

Destques

- **Mercado:** Depois de renovar recordes por sucessivas vezes, o Ibovespa passou por um movimento de realização de lucros ontem e encerrou o dia em baixa de 0,44%, aos 94.056 pontos, com as blue chips entre as ações que mais contribuíram para a queda do índice.
- **Economia:** A pauta de negociações doméstica desta quarta-feira traz em destaque a divulgação da Pesquisa Mensal de Serviços, realizada pelo IBGE. De acordo com o levantamento, o volume de serviços prestados ficou estável (0%) em novembro ante outubro, na série com ajuste sazonal. No exterior, os investidores acompanham a divulgação, nos EUA, do Livro Bege e dos dados sobre vendas no varejo.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Suzano Papel	SUZB3	42,30	8,46	11,08
Viavarejo	VVAR3	4,98	3,32	13,44
Klabin S/A	KLBN11	18,34	2,92	15,49
Iguatemi	IGTA3	40,50	2,53	-2,64
Energias BR	ENBR3	15,30	2,27	9,08
Multiplan	MULT3	24,15	1,86	-0,17
RaiaDrogasil	RADL3	64,72	1,49	13,25
B2W Digital	BTOW3	46,25	1,43	10,07
Estacio Part	ESTC3	29,00	1,40	22,05
Cosan	CSAN3	39,61	1,05	18,38

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
CCR SA	CCRO3	13,46	-3,86	20,18
Cielo	CIEL3	10,50	-3,67	18,11
Eletrobras	ELET6	32,86	-3,61	16,65
Gol	GOLL4	24,37	-3,14	-2,91
Eletrobras	ELET3	30,08	-2,78	24,14
Log Com Prop	LOGG3	19,90	-2,45	10,43
Santander BR	SANB11	47,00	-2,29	13,10
Fleury	FLRY3	21,71	-2,21	10,45
Cyrela Realt	CYRE3	16,50	-2,08	6,66
Gerdau	GGBR4	14,90	-1,97	0,54

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,65	3,16	24.066
Nasdaq - Composite	NASDAQ	1,71	5,86	7.024
S&P 500	S&P 500	1,07	4,13	2.610
Ibovespa	IBOV	-0,44	7,02	94.056
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-0,40	6,88	39.004
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,07	1,48	2.386

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
ItauUnibanco	ITUB4	1.535.556	41.120	37,29
Petrobras	PETR4	1.339.553	53.732	24,83
Vale	VALE3	761.338	14.480	52,35
Ambev S/A	ABEV3	627.763	35.537	17,70
Bradesco	BBDC4	525.651	12.579	41,91
Suzano Papel	SUZB3	460.031	11.260	42,30

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
16/jan	09:00	Pesquisa Mensal de Serviços	novembro	-	-	-
EUA						
16/jan	11:30	Vendas no varejo	dezembro	-	-	-
16/jan	17:00	Livro Bege	-	-	-	-

Fonte: Thomson Reuters (Consenso), Tendências e Broadcast
* Revisado

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 15/01/19	Upside	Risco
Sabesp	SBSP3	12,0%	ER	41,60	-	Médio
JSL	JSLG3	11,0%	ER	8,30	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	10,1%	ER	90,47	-	Alto
Suzano	SUZB3	10,1%	ER	42,30	-	Médio
Santander	SANB11	10,0%	ER	47,00	-	Alto
Hypera	HYPE3	9,9%	ER	33,01	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	9,5%	ER	37,29	-	Médio
Grendene	GRND3	9,5%	ER	8,60	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,2%	ER	13,28	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	8,7%	ER	80,00	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,99%	2,28%	10,35%	10,35%
Rendimento do Ibovespa	-0,44%	0,42%	7,02%	7,02%
Carteira / Ibovespa	-	542%	147%	147%
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,44%	0,42%	7,02%	7,02%
IBRX	-0,40%	0,50%	6,88%	6,88%
Dólar - PTAX Venda	-0,57%	-0,25%	-4,38%	-4,38%
Dow Jones Index	0,65%	3,16%	3,16%	3,16%
Nasdaq Composite	1,71%	5,86%	5,86%	5,86%

Cotação em 15/01/19

Mercado – Pregão 15 de Janeiro

Depois de renovar recordes por sucessivas vezes, o Ibovespa passou por um movimento de realização de lucros ontem e encerrou o dia em baixa de 0,44%, aos 94.056 pontos, com as blue chips entre as ações que mais contribuíram para a queda do índice.

Nessa terça-feira, entre as blue chips, Santander Unit liderou as perdas do dia com baixa de 2,29%. Em seguida, Itaú Unibanco PN caiu 1,56%, Banco do Brasil ON perdeu 1,16% e Petrobrás ON registrou desvalorização de 0,32%.

No exterior, os principais índices de ações de Wall Street terminaram o dia em território positivo, com os investidores repercutindo os discursos em tom mais “dovish” do presidente do Banco Central Europeu (BCE), Mario Draghi, e de dirigentes do Fed. O Dow Jones subiu 0,65%, para 24.066 pontos. O Nasdaq avançou 1,71%, para 7.023,83 pontos. E o S&P 500 teve aumento de 1,07%, para 2.610,30 pontos.

Economia

A pauta de negociações doméstica desta quarta-feira traz em destaque a divulgação da Pesquisa Mensal de Serviços, realizada pelo IBGE. De acordo com o levantamento, o volume de serviços prestados ficou estável (0%) em novembro ante outubro, na série com ajuste sazonal.

Na comparação com novembro do ano anterior, houve alta de 0,9% em novembro deste ano. No acumulado dos 12 meses até novembro, o volume de serviços também mostrou estabilidade.

No exterior, os investidores acompanham a divulgação, nos EUA, do Livro Bege – relatório sobre as atuais condições econômicas em cada um dos 12 distritos do Fed – além dos números sobre vendas no varejo dos EUA.

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price Mercado ¹	Upside (mercado)	Rating	Market Cap (R\$ MM)	P/E ¹		P/Book ¹		EV/Ebitda ¹		Div. Yield ¹		Return	
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
Retail																
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	90,47	102,20	12,97%	Compra	24.116	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	0,40	11,72
Lojas Americanas	LAME4	20,35	20,95	2,95%	Manutenção	29.746	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	-0,68	3,70
B2W Digital	BTOW3	46,25	-	-	-	21.148	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	1,43	10,07
Hypermarcas	HYPE3	33,01	32,60	-1,24%	Manutenção	20.864	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	0,00	9,30
Natura	NATU3	43,72	-	-	-	18.829	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	-0,64	-2,31
Marisa	AMAR3	5,50	-	-	-	1.121	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	-3,51	5,97
CVC	CVCB3	59,46	60,00	0,91%	Manutenção	8.616	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	0,76	-2,81
Raia Drogasil	RADL3	64,72	76,10	17,58%	Compra	21.315	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	1,49	13,25
Lojas Renner	LREN3	40,80	36,50	-10,54%	Manutenção	29.208	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	-0,37	-3,77
Herling	HGTX3	27,95	-	-	-	4.511	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	-2,95	-3,63
Sum or Average (simple)				3,77%		179.475	24,38	21,58	4,04	3,59	12,41	10,17	1,82	2,29	-0,41	4,15
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	12,62	-	-	-	34.240	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	-0,55	8,89
Marfrig	MRFG3	5,72	8,25	44,23%	Compra	3.550	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	0,00	4,76
BRF	BRFS3	22,43	30,00	33,75%	Compra	18.198	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	-1,06	2,28
Minerva	BEEF3	5,46	-	-	-	2.057	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	0,37	9,42
M. Dias Branco	MDIA3	46,70	-	-	-	15.831	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	-2,53	9,11
Ambev	ABEV3	17,70	22,00	24,29%	Compra	278.247	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	0,91	15,08
Sum or Average (simple)				34,09%		352.123	16,60	14,91	2,53	2,38	8,97	7,44	1,55	2,96	-0,48	8,26
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,16	-	-	-	21.500	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	0,96	11,66
Suzano Papel	SUZB3	42,30	-	-	-	57.072	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	8,46	11,08
Fibra	FIBR3	-	-	-	Manutenção	36.684	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	-	-
Sum or Average (simple)						115.256	21,21	9,60	2,49	2,11	9,36	8,42	2,87	3,69	4,71	11,37
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,20	-	-	-	7.179	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,91	3,75
Gerdau	GGBR4	14,90	-	-	-	23.732	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	-1,97	0,54
CSN	CSNA3	9,62	-	-	-	13.277	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	-1,54	8,82
Usiminas	USIM5	9,74	12,50	28,34%	Compra	13.576	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	-1,32	6,47
Vale	VALE3	52,35	61,00	16,52%	Compra	270.157	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	-0,48	2,65
Sum or Average (simple)				22,43%		327.920	11,17	10,08	1,32	1,17	6,45	5,83	2,06	2,86	-1,44	4,45
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	5,36	-	-	-	90	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,83	1,13
Cyrela Realty	CYRE3	16,50	-	-	-	6.339	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	-2,08	6,66
Even	EVEN3	6,21	5,70	-8,21%	Compra	1.348	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	-2,51	3,50
MRV	MRVE3	13,80	19,00	37,68%	Compra	6.120	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	-0,58	11,65
JHSF	JHSF3	1,90	-	-	-	1.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,06	-1,04
Gafisa	GISA3	16,21	-	-	-	709	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	-0,49	-4,08
Malls																
Multipian	MULT3	24,15	-	-	-	14.355	-	-	-	-	-	-	-	-	1,86	-0,17
BR Malls	BRML3	13,28	12,50	-5,87%	Manutenção	11.185	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	-0,15	1,61
Sum or Average (simple)				7,87%		41.145	20,80	9,68	0,69	0,67	24,75	9,38	3,30	4,83	-0,98	2,41
Banks																
Santander Brasil	SANB11	47,00	-	-	Compra	174.716	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	-2,29	13,10
Itau Unibanco	ITUB4	37,29	50,25	34,75%	Compra	336.301	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	-1,56	5,09
Bradesco	BBDC4	41,91	36,90	-11,95%	Manutenção	265.064	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	-0,19	8,49
Banco do Brasil	BBAS3	49,25	41,00	-16,75%	Manutenção	137.187	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	-1,16	5,94

Company	Ticker	Last Price	Target Price Mercado ¹	Upside ¹	Rating	Market Cap (R\$ MM)	P/E ¹		P/Book ¹		EV/Ebitda ¹		Div. Yield ¹		Return	
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
Financials (Ex-Banks)																
BB Seguridade	BBSE3	28,13	32,50	15,54%	Manutenção	56.164	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	0,46	1,96
Itaúsa	ITSA4	12,91	12,00	-7,05%	Manutenção	112.310	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	-0,62	6,87
Bradespar	BRAP4	32,41	-	-	-	10.897	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	-0,92	4,39
Cielo	CIEL3	10,50	-	-	-	28.499	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	-3,67	18,11
B3	B3SA3	29,22	27,50	-5,89%	Manutenção	59.725	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,98	8,99
Sum or Average (simple)				0,87%		267.596	10,67	11,27	2,57	2,47	11,95	12,89	6,71	6,49	-1,15	8,06
Utilities																
Cemig	CMIG4	13,83	-	-	-	21.322	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	-0,79	-0,22
CPFL	CPFE3	27,99	29,00	3,61%	Manutenção	28.491	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,43	-2,98
Sabesp	SBSP3	41,60	33,35	-19,83%	-	28.434	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	0,00	32,06
Light	LIGT3	18,84	-	-	-	3.842	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	-0,32	14,18
TRPL	TRPL4	72,65	75,00	3,23%	Compra	12.195	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	-2,57	5,02
Energias do Brasil	ENBR3	15,30	17,00	11,11%	Compra	9.266	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	2,27	9,08
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	6.180	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	30,08	-	-	-	41.428	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	-2,78	24,14
CESP	CESP6	21,36	-	-	-	6.841	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	-0,93	-2,02
Equatorial	EQTL3	83,56	70,90	-15,15%	Manutenção	16.609	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	0,42	12,07
Copel	CPL6	33,42	31,56	-5,57%	Manutenção	8.853	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	-2,28	9,39
Sum or Average (simple)				-3,77%		183.461	11,56	7,93	0,89	0,83	6,80	5,75	5,52	6,98	-0,74	10,07
Industrials																
Embraer	EMBR3	21,76	-	-	-	15.979	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	0,65	0,37
Iochpe-Maxion	MYPK3	22,55	-	-	-	3.368	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	-2,42	-5,29
Marcopolo	POMO4	4,18	-	-	-	3.574	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	0,00	2,45
Randon	RAPT4	9,23	-	-	-	2.854	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	-2,12	-0,32
Tupy	TUPY3	20,08	-	-	-	2.895	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	-0,40	-0,35
Sum or Average (simple)				-		28.670	20,57	12,55	1,31	1,24	7,79	6,54	2,56	3,50	-0,86	-0,63
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	47,60	-	-	-	76.260	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	-1,27	2,96
TIM Part	TIMP3	12,48	-	-	-	30.206	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	0,16	6,70
Sum or Average (simple)				-		106.466	13,61	11,93	1,18	1,10	4,51	4,19	5,03	5,64	-0,56	4,83
Education																
Kroton	KROT3	10,09	14,00	38,75%	Compra	16.417	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	-1,08	13,75
Ánima	ANIM3	18,55	24,75	33,42%	Compra	1.440	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	-1,43	9,12
Ser	SEER3	18,27	27,25	49,15%	Compra	2.429	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	2,41	17,49
Estácio	ESTC3	29,00	36,25	25,00%	Compra	8.703	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	1,40	22,05
Sum or Average (simple)				36,58%		28.989	9,81	8,20	1,47	1,29	6,07	5,31	2,94	3,43	0,33	15,60
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	48,33	-	-	-	38.503	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	0,10	2,01
Petrobrás	PETR4	24,83	23,50	-5,36%	Manutenção	349.795	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	-0,08	9,48
Ultrapar	UGPA3	53,10	51,30	-3,39%	-	28.838	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	-0,88	-0,19
Sum or Average (simple)				-5,36%		417.136	13,03	11,90	3,10	2,57	6,38	5,84	3,39	3,75	-0,29	3,77
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	39,61	-	-	-	15.548	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	1,05	18,38
São Martinho	SMT03	18,98	-	-	-	6.658	11,52	11,65	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	0,48	4,34
Sum or Average (simple)				-		22.206	11,68	10,56	1,52	1,43	5,26	5,02	3,66	4,34	0,77	11,36
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	10,54	11,55	9,58%	Compra	5.865	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	-1,59	12,37
CCR	CCRO3	13,46	14,50	7,73%	Compra	27.189	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	-3,86	20,18
Rumo All	RUMO3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				8,65%		33.054	9,41	7,99	3,19	2,74	5,45	4,71	5,44	6,22	-2,73	16,28
Others																
Gol	GOLL4	24,37	-	-	-	8.474	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	-3,14	-2,91
Localiza	RENT3	28,83	30	4,06%	Compra	19.082	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	-1,84	-3,09
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				4,06%		27.556	21,41	14,80	4,91	4,10	9,66	8,25	0,60	0,76	-2,49	-3,00

¹ Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg / Economatica

Parâmetro de Recomendação**Abaixo de Mercado****Neutro****Acima de Mercado**

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 15.01.2019

Acima de Mercado: -**Neutro:** -**Abaixo de Mercado:** -

(*) Além do parâmetro descrito acima, baseamos nossas recomendações na comparação de múltiplos das empresas com seus peers setoriais e em uma análise da atratividade e das perspectivas para os respectivos setores.

Analista Responsável:

Nicolas Takeo, CNPI

Departamento de Análise de Empresas**Disclaimer**

1. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra ou venda de qualquer produto/instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.
2. As informações contidas neste relatório foram consideradas válidas na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis.
3. A SOCOPA não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações.
4. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados.
5. Os preços e disponibilidades dos produtos/instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio.
6. Os produtos/instrumentos financeiros apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de investidores.
7. As indicações apresentadas neste relatório levam em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas do investidor, identificados nas respostas apresentadas no "Questionário – Análise do Perfil do Investidor".
8. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os títulos e valores mobiliários apresentados neste relatório devem obter documentos pertinentes relativos aos instrumentos financeiros e às bolsas e confirmar o seu conteúdo.
9. Qualquer informação contemplada neste material deve ser confirmada quanto às suas condições, previamente à conclusão de qualquer negócio.
10. Os investidores devem obter orientação financeira independente e profissional, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento baseada nas informações contidas neste relatório, pois o mesmo não foi elaborado com esta finalidade.
11. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas, comissões, aspectos tributários e regulatórios.
12. A rentabilidade dos produtos/instrumentos financeiros pode apresentar variações e, conseqüentemente, o seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente, num curto espaço de tempo.
13. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros.
14. A SOCOPA não se responsabiliza por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, decorrentes de qualquer decisão tomada pelo investidor com base na utilização deste relatório ou de seu conteúdo.
15. A SOCOPA, seu controlador e sociedades sob controle comum podem: (i) deter posições em qualquer dos instrumentos referidos neste documento; (ii) representar e prestar serviços às sociedades aqui mencionadas; (iii) ter participações societárias nos emissores objeto deste relatório; (iv) ter interesses financeiros e comerciais em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objeto deste documento; (v) estar envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório; (vi) receber remuneração por serviços prestados para os emissores objeto deste documento ou pessoas a eles ligadas. Os emissores objeto deste relatório, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum podem ter participações na SOCOPA, seu controlador ou sociedades sob controle comum. Informações adicionais sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitação.
16. Os analistas de valores mobiliários responsáveis ou envolvidos na elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução CVM 598 que: (i) suas recomendações refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à SOCOPA; (ii) sua remuneração é, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela SOCOPA.
17. Os analistas de valores mobiliários responsáveis ou envolvidos na elaboração deste relatório: (i) podem ter vínculo com pessoa natural que trabalha para os emissores objeto deste relatório; (ii) podem ser, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, titulares de valores mobiliários objeto deste documento; (iii) podem estar, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório; (iv) podem ter, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto deste documento, exceto pelo disposto no parágrafo 1º do artigo 13 da Instrução CVM 598.