

Destaques

- Mercado:** O aumento das preocupações com a crise na Turquia desencadeou uma onda de busca por proteção nessa quarta-feira, resultando em queda dos principais índices de ações e fortalecimento do dólar em relação a moedas emergentes. No Brasil, no segmento de renda variável, o Ibovespa passou por correção, depois de dois pregões consecutivos de alta, e encerrou em baixa de 1,94%, aos 77.078 pontos, puxado pelo fraco desempenho das blue chips. No exterior, em Wall Street, o índice Nasdaq fechou em baixa de 1,25%, aos 7.774,12 pontos, acompanhado pelo Dow Jones (-0,65%, 25.165 pontos) e pelo S&P 500 (-0,76%; 2.818,37 pontos).
- Economia:** A agenda de indicadores desta quinta-feira traz em destaque a divulgação dos números sobre o mercado de trabalho no Brasil e no exterior. No Brasil, o IBGE informou há pouco que a taxa de desocupação foi estimada em 12,4% no 2T18. No exterior, os pedidos de auxílio-desemprego nos EUA recuaram de 213 mil (dado revisado) para o patamar sazonalmente ajustado de 212 mil na semana encerrada no dia 11.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia	Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês	
BBSeguridade	BBSE3	25,45	4,35	7,36
JBS	JBSS3	9,17	2,80	1,66
Eletrobras	ELET6	17,68	1,49	-8,30
Taesá	TAE11	20,55	1,23	4,15
Eletrobras	ELET3	15,25	1,13	-11,70
Gol	GOLL4	12,62	1,12	-8,62
Hypera	HYPE3	28,57	0,60	2,95
Cvc Brasil	CVCB3	45,64	0,53	3,49
Weg	WEGE3	17,63	0,34	-4,75
Ambev S/A	ABEV3	19,42	0,05	0,05

Piores Desempenhos no dia	Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês	
Kroton	KROT3	10,10	-7,08	-10,62
Estacio Part	ESTC3	23,55	-6,99	-9,25
Marfrig	MRFG3	6,70	-6,42	-18,29
Viavarejo	VVAR11	20,00	-6,41	-6,06
Bradespar	BRAP4	28,73	-5,28	-11,82
Sid Nacional	CSNA3	9,04	-5,24	-1,53
Qualicorp	QUAL3	17,99	-5,07	-10,27
Gerdau	GGBR4	15,52	-4,79	-6,95
Petrobras	PETR4	19,05	-4,65	-3,16
Vale	VALE3	50,41	-4,45	-5,43

Índices	Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech	
Dow Jones Index	DJIA	-0,65	-0,99	25.162
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-1,25	1,33	7.774
S&P 500	S&P 500	-0,76	0,07	2.818
Ibovespa	IBOV	-1,94	-2,70	77.078
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-1,86	-2,54	31.783
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,20	-0,63	2.141

Maiores Volumes	Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech	
Vale	VALE3	1.351.399	26.519	50,41
Petrobras	PETR4	1.257.627	65.009	19,05
ItaúUnibanco	ITUB4	687.902	15.616	44,17
Bradesco	BBDC4	456.410	15.453	29,52
Brasil	BBAS3	412.144	12.728	32,30
Ambev S/A	ABEV3	347.902	17.937	19,42

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
16/ago	08:30	IBGE: PNAD Contínua Trimestral	2T18	-	-	-
EUA						
16/ago	09:30	Início de obras residenciais	julho	-	-	-
16/ago	09:30	Licenças para construção	julho	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 15/08/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	14,1%	ER	35,61	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	13,1%	ER	44,17	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	12,7%	ER	79,38	-	Alto
Suzano	SUZB3	12,6%	ER	44,33	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,5%	ER	25,94	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,6%	ER	28,57	-	Alto
Guararapes	GUAR3	8,5%	ER	100,14	-	Médio
BR Malls	BRML3	7,7%	ER	9,73	-	Médio
Grendene	GRND3	7,1%	ER	7,43	-	Alto
JSL	JSLG3	6,1%	ER	4,36	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-1,28%	0,51%	-0,41%	-20,72%
Rendimento do Ibovespa	-1,94%	0,74%	-2,70%	0,88%
Carteira / Ibovespa	-	69%	-	-
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-1,94%	0,74%	-2,70%	0,88%
IBRX	-1,86%	0,83%	-2,54%	0,53%
Dólar - PTAX Venda	0,83%	1,72%	4,22%	18,30%
Dow Jones Index	-0,65%	-0,99%	1,79%	1,79%
Nasdaq Composite	-1,25%	1,33%	12,61%	12,61%

Cotação em 15/08/18

Mercado – Pregão de 15/08/2018

O aumento das preocupações com a crise na Turquia desencadeou uma onda de busca por proteção nessa quarta-feira, resultando em queda dos principais índices de ações e fortalecimento do dólar em relação a moedas emergentes.

No Brasil, no segmento de renda variável, o Ibovespa passou por correção, depois de dois pregões consecutivos de alta, e encerrou em baixa de 1,94%, aos 77.078 pontos, puxado pelo fraco desempenho das blue chips. Os papéis da Petrobrás terminaram com perdas de 3,95% (ON) e 4,65% (PN), na mínima. Vale ON cedeu 4,45%, em linha com o comportamento dos seus pares no exterior. Já entre os bancos, Banco do Brasil perdeu 2,12%, Bradesco, 1,20% e Itaú Unibanco, 0,67%. No câmbio, o dólar avançou 0,83%, para R\$ 3,9134.

No exterior, em Wall Street, o índice Nasdaq fechou em baixa de 1,25%, aos 7.774,12 pontos, acompanhado pelo Dow Jones (-0,65%, 25.165 pontos) e pelo S&P 500 (-0,76%; 2.818,37 pontos). Na Europa, a bolsa de Paris puxou as perdas e caiu 1,82%, enquanto a bolsa de Frankfurt cedeu 1,58%. Já a bolsa de Londres teve queda de 1,49%.

Economia

A agenda de indicadores desta quinta-feira traz em destaque a divulgação dos números sobre o mercado de trabalho no Brasil e no exterior.

No Brasil, o IBGE informou há pouco que a taxa de desocupação foi estimada em 12,4% no 2T18. Esta estimativa apresentou redução de 0,7 ponto percentual em comparação com o 1º trimestre de 2018 (13,1%), e redução de 0,6 p.p ponto percentual frente ao 2º trimestre de 2017 (13,0%). Também no confronto trimestral, houve melhora desse indicador em todas as Grandes Regiões: Norte (de 12,7% para 12,1%), Nordeste (de 15,9% para 14,8%), Sudeste (de 13,8% para 13,2%), Sul (de 8,4% para 8,2%) e Centro-Oeste (de 10,5% para 9,5%).

No exterior, os pedidos de auxílio-desemprego recuaram de 213 mil (dado revisado) para o patamar sazonalmente ajustado de 212 mil na semana encerrada no dia 11, segundo informações divulgadas há pouco pelo Departamento de Comércio dos EUA.

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado ¹	Upside (mercado)	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	79,38	ER	95,50	20,31%	21.147	26,40	20,20	2,21	2,09	10,20	8,81	1,14	1,95	-0,77	-4,53
Lojas Americanas	LAME4	16,83	ER	21,30	26,56%	24.724	41,04	28,66	5,02	4,53	10,86	8,66	0,58	1,38	-2,15	-7,22
B2W Digital	BTOW3	28,81	ER	27,00	-6,28%	13.072	-	686,59	3,39	3,37	18,89	14,42	0,01	0,02	-4,29	2,34
Hypermarcas	HYPE3	28,57	ER	32,60	14,11%	18.058	15,97	14,56	2,11	1,97	12,33	10,93	3,56	3,89	0,60	2,95
Natura	NATU3	26,85	ER	37,00	37,80%	11.562	22,30	16,47	5,98	5,04	9,16	7,95	1,80	2,25	-2,04	-7,73
Marisa	AMAR3	4,60	ER	-	-	939	-	57,53	1,02	1,02	7,21	5,80	0,00	0,29	0,00	3,84
CVC	CVCB3	45,64	ER	60,00	31,46%	6.643	20,04	15,89	6,50	5,22	10,20	8,36	1,85	2,58	0,53	3,49
Raia Drogasil	RADL3	75,17	ER	79,50	5,76%	24.756	40,59	33,12	6,86	6,04	19,52	16,21	0,86	0,92	-0,57	1,09
Lojas Renner	LREN3	29,98	ER	37,00	23,42%	21.423	24,01	20,00	5,87	5,08	13,33	11,23	1,46	2,09	-1,09	-2,91
Hering	HGTX3	16,02	ER	23,50	46,69%	2.593	10,11	9,06	1,86	1,77	8,14	7,24	7,36	8,33	0,31	8,61
Sum or Average (simple)					22,20%	144.915	25,06	90,21	4,08	3,61	11,98	9,96	1,86	2,37	-0,95	-0,01
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	9,17	ER	11,63	26,77%	24.880	8,84	6,24	0,94	0,79	4,86	4,50	1,88	3,82	2,80	1,66
Marfrig	MRFG3	6,70	ER	8,70	29,85%	4.160	-	15,33	1,86	1,76	5,40	4,51	0,30	1,04	-6,42	-18,29
BRF	BRFS3	19,91	ER	30,00	50,68%	16.154	-	32,26	1,86	1,72	11,25	8,71	0,26	0,67	-1,44	-12,10
Minerva	BEEF3	6,26	ER	10,50	67,73%	1.378	79,37	5,51	-	6,13	5,37	4,99	1,64	3,50	-3,69	-16,98
M. Dias Branco	MDIA3	41,73	ER	51,00	22,21%	14.146	15,86	13,64	2,27	2,18	12,20	10,17	1,28	1,44	-2,16	8,76
Ambev	ABEV3	19,42	ER	22,00	13,29%	305.272	23,61	20,63	6,21	5,96	13,35	12,05	3,37	4,63	0,05	0,05
Sum or Average (simple)					35,09%	365.990	31,92	15,60	2,63	3,09	8,74	7,49	1,46	2,52	-1,81	-6,15
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,10	ER	-	-	23.433	27,97	10,38	2,67	2,28	9,65	8,08	4,03	4,82	-1,27	-5,07
Suzano Papel	SUZB3	44,33	ER	-	-	48.487	-	-	-	-	11,67	10,87	-	-	-3,59	-0,49
Fibraia	FIBR3	74,67	ER	-	-	41.315	10,63	8,83	2,32	1,93	5,67	5,08	1,59	2,29	-0,82	0,91
Sum or Average (simple)					-	113.236	19,30	9,60	2,50	2,10	9,00	8,01	2,81	3,56	-1,89	-1,55
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,51	ER	10,00	33,16%	7.038	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,72	-2,34
Gerdau	GGBR4	15,52	ER	20,00	28,87%	24.363	16,10	11,66	1,17	1,09	6,59	5,70	1,65	2,12	-4,79	-6,95
CSN	CSNA3	9,04	ER	9,10	0,66%	12.476	11,28	9,63	1,77	1,34	7,09	6,34	1,07	0,62	-5,24	-1,53
Usiminas	USIM5	7,93	ER	12,50	57,63%	12.151	13,92	10,05	0,76	0,72	7,34	6,17	1,13	1,95	-4,00	-10,60
Vale	VALE3	50,41	ER	56,00	11,09%	262.003	9,97	9,94	1,67	1,56	5,70	5,69	4,75	5,64	-4,45	-5,43
Sum or Average (simple)					26,28%	318.032	12,82	10,32	1,34	1,18	6,68	5,97	2,15	2,58	-4,44	-5,37
Real Estate																
Rossi Residencial	RSD3	4,21	ER	-	-	70	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,44	3,19
Cyrela Realty	CYRE3	11,73	ER	15,00	27,88%	4.506	31,58	12,40	0,82	0,85	16,57	9,53	8,42	11,33	-1,51	1,21
Even	EVEN3	3,75	ER	5,75	53,33%	824	-	7,98	0,48	0,45	32,53	9,24	0,00	2,42	-3,85	0,81
MRV	MRVE3	13,60	ER	18,60	36,76%	6.031	8,13	6,72	1,00	0,92	6,76	5,89	4,96	6,57	-1,45	2,95
JHSF	JHSF3	1,13	ER	-	-	595	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,59	5,61
Gafisa	GFSA3	12,14	ER	-	-	532	-	-	0,51	0,51	74,93	11,94	0,00	0,00	-1,06	-0,74
Malls																
Multiplan	MULT3	18,92	ER	-	-	10.826	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,71	-5,78
BR Malls	BRML3	9,73	ER	13,00	33,61%	8.276	15,05	13,02	0,77	0,77	11,38	10,13	1,90	3,25	-0,71	-2,21
Sum or Average (simple)					37,90%	31.660	18,26	10,03	0,71	0,70	28,43	9,35	3,06	4,71	-2,04	0,63
Banks																
Santander Brasil	SANB11	35,61	ER	37,00	3,90%	133.841	11,78	10,72	2,13	1,98	-	-	5,36	5,72	-0,56	-2,38
Itau Unibanco	ITUB4	44,17	ER	49,00	10,94%	269.264	11,05	10,10	2,33	2,17	-	-	5,82	5,78	-0,67	-1,81
Bradesco	BBDC4	29,52	ER	36,00	21,95%	186.592	9,76	8,69	1,69	1,65	-	-	4,01	4,68	-1,20	-3,25
Banco do Brasil	BBAS3	32,30	ER	43,00	33,13%	89.963	7,31	6,04	0,90	0,82	-	-	4,26	5,60	-2,12	-0,62

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado ¹	Upside ¹	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	25,45	ER	34,00	33,60%	50.813	12,61	11,13	4,80	4,39	8,84	7,79	6,39	7,20	4,35	7,36
Itaúsa	ITSA4	10,18	ER	11,65	14,44%	86.989	8,63	7,51	1,50	1,39	-	-	6,57	5,81	-0,20	-2,30
Bradespar	BRAP4	28,73	ER	33,70	17,30%	9.595	11,57	16,54	1,22	1,19	16,54	20,59	4,90	3,78	-5,28	-11,82
Cielo	CIEL3	14,81	ER	22,00	48,55%	40.200	9,88	9,39	2,82	2,66	8,76	8,07	6,89	7,72	-1,79	3,21
B3	BVMF3	-	ER	25,95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					28,47%	187.597	10,67	11,14	2,58	2,41	11,38	12,15	6,19	6,13	-0,73	-0,89
Utilities																
Cemig	CMIG4	7,90	ER	10,00	26,58%	11.125	7,06	5,56	0,76	0,70	6,72	5,89	5,14	6,88	-1,25	-4,01
CPFL	CPFE3	21,80	ER	-	-	22.191	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,46
Sabesp	SBSP3	25,94	ER	33,70	29,92%	17.730	7,02	5,61	0,89	0,79	5,14	4,67	3,40	4,65	-0,04	3,76
Light	LIGT3	12,67	ER	17,35	36,94%	2.584	5,40	4,12	0,71	0,63	5,02	4,36	4,63	7,13	3,01	-3,13
TRPL	TRPL4	60,35	ER	74,00	22,62%	9.764	8,60	8,11	0,98	1,00	5,89	5,86	11,15	10,63	0,25	-1,61
Energias do Brasil	ENBR3	13,77	ER	17,00	23,46%	8.340	9,81	8,77	1,00	0,96	6,04	5,50	5,27	6,25	-1,29	0,88
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	-	-	5.059	-	-	-	-	9,00	6,83	-	-	-	-
Eletrôbras	ELET3	15,25	ER	22,64	48,43%	21.274	13,04	6,19	0,48	0,44	7,61	5,04	2,95	6,66	1,13	-11,70
CESP	CESP6	16,65	ER	18,19	9,22%	5.149	43,20	17,99	0,78	0,78	9,21	6,68	2,68	6,09	-1,07	-4,37
Equatorial	EQTL3	59,34	ER	70,50	18,81%	11.793	16,10	13,57	2,32	2,07	9,42	1,96	3,02	3,02	-0,30	-3,12
Copel	CPL6	20,20	ER	31,56	56,24%	5.242	4,14	3,62	0,35	0,33	4,89	4,24	8,68	10,79	0,00	-1,46
Sum or Average (simple)					30,24%	120.250	12,71	8,17	0,92	0,86	6,92	5,83	5,10	6,90	0,00	-2,45
Industrials																
Embraer	EMBR3	18,30	ER	22,75	24,32%	13.428	22,94	13,52	0,89	0,84	7,78	6,63	1,27	2,01	-0,92	-4,94
Iochpe-Maxion	MYPK3	22,42	ER	32,00	42,73%	3.348	16,63	10,67	1,25	1,16	5,74	4,94	1,67	3,09	0,09	-2,73
Marcopolo	POMO4	3,84	ER	-	-	3.195	23,03	16,74	1,75	1,66	16,09	11,65	1,82	2,79	-2,04	1,05
Randon	RAPT4	6,99	ER	-	-	2.141	18,93	13,55	1,56	1,45	7,53	6,35	1,53	2,62	-1,96	1,75
Tupy	TUPY3	21,22	ER	23,50	10,74%	3.059	14,07	12,40	1,42	1,37	5,90	5,22	5,09	5,36	-1,99	6,72
Sum or Average (simple)					25,93%	25.172	19,12	13,38	1,37	1,30	8,61	6,96	2,27	3,17	-1,36	0,37
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	40,90	ER	53,00	29,58%	67.086	11,42	10,60	0,99	0,91	4,58	4,33	7,22	7,75	-0,73	-0,39
TIM Par	TIMP3	11,56	ER	16,25	40,57%	27.979	18,37	14,54	1,56	1,46	5,01	4,47	2,00	2,81	-1,37	-6,77
Sum or Average (simple)					35,08%	95.065	14,89	12,57	1,28	1,19	4,80	4,40	4,61	5,28	-1,05	-3,58
Education																
Kroton	KROT3	10,10	ER	14,30	41,58%	16.436	9,49	9,16	1,10	1,03	7,13	6,98	3,96	4,71	-7,08	-10,62
Ánima	ANIM3	14,00	ER	24,90	77,86%	1.107	11,64	8,48	1,53	1,32	6,90	5,52	1,60	2,48	-4,50	-6,67
Ser	SEER3	17,50	ER	27,00	54,29%	2.393	10,42	8,80	1,46	1,29	5,76	4,76	2,26	2,87	-0,57	-1,07
Estácio	ESTC3	23,55	ER	37,30	58,39%	7.238	10,39	8,51	2,48	2,07	6,90	5,91	3,13	4,29	-6,99	-9,25
Sum or Average (simple)					58,03%	27.173	10,48	8,74	1,64	1,43	6,67	5,79	2,74	3,59	-4,79	-6,90
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	56,54	ER	58,00	2,58%	44.639	13,13	14,83	5,70	4,40	5,63	6,12	3,34	2,58	-0,79	3,34
Petrôbras	PETR4	19,05	ER	23,00	20,73%	265.839	7,30	6,38	0,79	0,70	4,39	3,88	3,27	4,47	-4,65	-3,16
Ultrapar	UGPA3	42,45	ER	62,50	47,23%	23.055	17,33	13,08	2,34	2,19	8,51	7,10	3,73	4,76	-2,97	5,78
Sum or Average (simple)					23,52%	333.533	12,59	11,43	2,94	2,43	6,18	5,70	3,45	3,94	-2,80	1,99
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	37,36	ER	51,00	36,51%	14.655	11,06	9,79	1,35	1,24	5,42	4,77	4,45	4,95	-0,51	1,33
São Martinho	SMT03	19,17	ER	23,35	21,80%	6.725	11,59	10,84	1,90	1,69	5,01	5,19	1,86	4,05	1,86	-1,69
Sum or Average (simple)					29,16%	21.380	11,32	10,21	1,63	1,47	5,22	4,98	3,15	4,50	0,68	-0,18
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	7,60	ER	11,70	53,95%	4.229	8,72	7,59	4,37	3,66	5,08	4,47	3,49	5,01	-4,04	-2,56
CCR	CCRO3	10,15	ER	14,50	42,86%	20.503	11,62	9,77	2,43	2,44	6,29	5,44	6,86	8,12	-2,31	-3,61
Rumo All	RUM03	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					48,40%	24.732	10,17	8,68	3,40	3,05	5,69	4,96	5,17	6,57	-3,18	-3,09
Others																
Gol	GOLL4	12,62	ER	17,35	37,48%	4.388	50,77	11,72	-	-	7,51	6,40	0,64	0,68	1,12	-8,62
Localiza	RENT3	22,78	ER	29,70000076	30,38%	15.078	21,85	18,20	5,06	4,24	12,56	10,72	1,22	1,57	-3,47	-4,08
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					33,93%	19.466	36,31	14,96	5,06	4,24	10,03	8,56	0,93	1,12	-1,18	-6,35

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: 15.08.2018

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.