

Destaques

- **Mercado:** O aumento das preocupações com a corrida eleitoral no Brasil derrubou o Ibovespa ontem. Depois de oscilar mais de 1.400 pontos entre a máxima (76.340 pontos; +0,02%) e a mínima (74.915 pontos; -1,85%), o índice encerrou em baixa de 1,50%, aos 75.180 pontos, na contramão de Wall Street.
- **Economia:** No Brasil, a quarta-feira inicia com os investidores repercutindo a divulgação da pesquisa Datafolha nesta madrugada. No exterior, os investidores acompanham a divulgação da ata da última reunião do FOMC, que deve continuar sinalizando aumento gradual dos juros nos EUA.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Suzano Papel	SUZB3	47,18	4,38	5,90
JBS	JBSS3	8,95	2,05	-0,78
Fibra	FIBR3	78,25	0,79	5,74
Tim Part S/A	TIMP3	11,99	0,67	-3,31
Embraer	EMBR3	19,67	0,61	2,18
Klabin S/A	KLBN11	19,57	0,57	-2,29
Vale	VALE3	51,73	0,56	-2,95
Braskem	BRKM5	55,40	0,51	1,26
Gerdau Met	GOAU4	7,74	0,39	0,65
Weg	WEGE3	17,50	0,34	-5,46

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Gol	GOLL4	11,14	-9,87	-19,33
B2W Digital	BTOW3	26,20	-7,29	-6,93
Viavarejo	VVAR11	18,35	-6,62	-13,81
Eletronbras	ELET3	14,78	-6,57	-14,42
Cemig	CMIG4	7,66	-5,67	-6,93
Cvc Brasil	CVCB3	41,79	-5,39	-5,24
Eletronbras	ELET6	17,50	-5,35	-9,23
Lojas Americ	LAME4	15,65	-5,27	-13,73
Copel	CPLE6	20,28	-4,97	-1,07
Localiza	RENT3	21,50	-4,66	-9,47

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,25	1,60	25.822
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,49	2,44	7.859
S&P 500	S&P 500	0,21	1,66	2.863
Ibovespa	IBOV	-1,50	-5,10	75.180
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-1,53	-4,92	31.006
Fundos Imobiliários	IFIX	0,10	-0,46	2.145

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	1.241.453	68.396	17,72
Vale	VALE3	689.739	13.327	51,73
Itaú Unibanco	ITUB4	625.644	14.902	41,98
Bradesco	BBDC4	547.266	19.431	28,10
Brasil	BBAS3	449.930	15.128	29,22
Magaz Luiza	MGLU3	327.812	2.443	132,44

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
22/ago	12:30	Banco Central: fluxo cambial	agosto	-	-	-
EUA						
22/ago	15:00	Ata do FOMC	agosto	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 21/08/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	13,7%	ER	34,09	-	Alto
Suzano	SUZB3	13,6%	ER	47,18	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	13,1%	ER	80,95	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	12,6%	ER	41,98	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,2%	ER	24,84	-	Médio
Guararapes	GUAR3	9,1%	ER	106,98	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,4%	ER	27,82	-	Alto
BR Malls	BRML3	7,4%	ER	9,16	-	Médio
Grendene	GRND3	7,0%	ER	7,22	-	Alto
JSL	JSLG3	5,9%	ER	4,15	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,66%	-0,52%	-1,60%	-21,66%
Rendimento do Ibovespa	-1,50%	-1,12%	-5,10%	-1,60%
Carteira / Ibovespa	-	-	-	-

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-1,50%	-1,12%	-5,10%	-1,60%
IBRX	-1,53%	-1,16%	-4,92%	-1,93%
Dólar - PTAX Venda	1,12%	1,23%	6,19%	20,54%
Dow Jones Index	0,25%	1,60%	4,46%	4,46%
Nasdaq Composite	0,49%	2,44%	13,85%	13,85%

Cotação em 21/08/18

Mercado – Pregão de 21/08/2018

O aumento das preocupações com a corrida eleitoral no Brasil derrubou o Ibovespa ontem. Depois de oscilar mais de 1.400 pontos entre a máxima (76.340 pontos; +0,02%) e a mínima (74.915 pontos; -1,85%), o índice encerrou em baixa de 1,50%, aos 75.180 pontos, na contramão de Wall Street.

No grupo de maiores baixas do Ibovespa, o destaque ficou por conta das ações mais sensíveis ao cenário político, como o de empresas com participação do governo, e também por conta de empresas do setor de varejo. Petrobrás ON e PN fecharam em baixa de 1,67% e de 3,49%, respectivamente, Eletrobrás ON caiu 6,57%, B2W ON perdeu 7,29% e Via Varejo Unit teve desvalorização de 6,62%.

Do outro lado do Ibovespa, no grupo de maiores altas, o destaque ficou por conta das ações de empresas que se beneficiam da alta do dólar. Suzano ON fechou com ganho de 4,38%, acompanhada por JBS ON (+2,05%) e Fibrina ON (+0,79%).

Em Wall Street, a terça-feira foi de alta para os principais índices de ações. Por lá, o índice S&P 500 alcançou um novo pico e subiu 0,21%, para 2.862,96 pontos, deixando para trás o recorde de 26 de janeiro. O Dow Jones avançou 0,25%, para 25.822 pontos, e o Nasdaq Composto ganhou 0,49%, a 7.859,17 pontos.

Economia

A quarta-feira inicia com os investidores repercutindo a divulgação da pesquisa Datafolha nesta madrugada. Segundo o levantamento, que ouviu 8.433 pessoas e considera um nível de confiança de 95% e tem margem de erro de 2% para mais ou menos, o ex-presidente Luiz Inácio Lula da Silva (PT) lidera a corrida presidencial com 39% das intenções de voto. O deputado federal Jair Bolsonaro (PSL) tem 19%, a ex-ministra Marina Silva (Rede), 8%, o ex-governador Geraldo Alckmin (PSDB), 6%, e o ex-ministro Ciro Gomes (PDT), 5%. Alvaro Dias (Podemos) aparece com 3%, João Amoêdo (Novo) soma 2% e Henrique Meirelles (MDB), Guilherme Boulos (PSOL), Cabo Daciolo (Patriota) e Vera (PSTU) têm 1% cada.

Sem Lula, que provavelmente terá sua candidatura impugnada pela Justiça por ter sido condenado em segunda instância e preso por corrupção, o deputado Jair Bolsonaro (PSL), com 22%, e Marina Silva, com 16%, lideram a pesquisa. Na sequência aparecem Ciro, com 10%, e Alckmin, com 9%. Dias e Fernando Haddad (PT), têm 4% cada. Amoêdo e Meirelles têm 2%, enquanto Vera, Daciolo, Boulos e João Goulart Filho (PPL) têm 1%. Eymael (DC) não pontuou nos dois cenários.

Nas simulações de segundo turno, Lula venceria Alckmin (53% a 29%), Marina (51% a 29%) e Bolsonaro (52% a 32%). Haddad seria derrotado por Alckmin (43% a 20%) e Bolsonaro (38% a 29%). Alckmin venceria Bolsonaro (38% a 33%) e Ciro (37% a 31%), mas perderia para Marina (41% a 33%).

No exterior, os investidores acompanham a divulgação da ata da última reunião do FOMC, que deve continuar sinalizando aumento gradual dos juros nos 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	80,95	ER	95,50	17,97%	21.565	26,40	20,20	2,21	2,09	10,20	8,81	1,14	1,95	-1,04	-2,65
Lojas Americanas	LAME4	15,65	ER	21,30	36,10%	22.971	41,04	28,66	5,02	4,53	10,86	8,66	0,58	1,38	-5,27	-13,73
B2W Digital	BTOW3	26,20	ER	27,00	3,05%	11.888	-	686,59	3,39	3,37	18,89	14,42	0,01	0,02	-7,29	-6,93
Hypermarcas	HYPE3	27,82	ER	32,60	17,18%	17.584	15,97	14,56	2,11	1,97	12,33	10,93	3,56	3,89	-1,70	0,25
Natura	NATU3	26,45	ER	37,00	39,89%	11.390	22,30	16,47	5,98	5,04	9,16	7,95	1,80	2,25	-0,30	-9,11
Marisa	AMAR3	4,53	ER	-	-	925	-	57,53	1,02	1,02	7,21	5,80	0,00	0,29	0,44	2,26
CVC	CVCB3	41,79	ER	60,00	43,58%	6.082	20,04	15,89	6,50	5,22	10,20	8,36	1,85	2,58	-5,39	-5,24
Raia Drogasil	RADL3	75,81	ER	79,50	4,87%	24.967	40,59	33,12	6,86	6,04	19,52	16,21	0,86	0,92	-0,51	1,95
Lojas Renner	LREN3	28,84	ER	37,00	28,29%	20.608	24,01	20,00	5,87	5,08	13,33	11,23	1,46	2,09	-2,73	-6,61
Hering	HGTX3	16,07	ER	23,50	46,24%	2.601	10,11	9,06	1,86	1,77	8,14	7,24	7,36	8,33	1,07	8,95
Sum or Average (simple)					26,35%	140.580	25,06	90,21	4,08	3,61	11,98	9,96	1,86	2,37	-2,27	-3,09
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	8,95	ER	11,63	29,89%	24.283	8,84	6,24	0,94	0,79	4,86	4,50	1,88	3,82	2,05	-0,78
Marfrig	MRFG3	6,44	ER	8,70	35,09%	3.999	-	15,33	1,86	1,76	5,40	4,51	0,30	1,04	-0,31	-21,46
BRF	BRFS3	19,62	ER	30,00	52,91%	15.918	-	32,26	1,86	1,72	11,25	8,71	0,26	0,67	-2,34	-13,38
Minerva	BEEF3	6,56	ER	10,50	60,06%	1.444	79,37	5,51	-	6,13	5,37	4,99	1,64	3,50	8,97	-13,00
M. Dias Branco	MDIA3	42,64	ER	51,00	19,61%	14.455	15,86	13,64	2,27	2,18	12,20	10,17	1,28	1,44	-0,91	11,13
Ambev	ABEV3	18,98	ER	22,00	15,91%	298.356	23,61	20,63	6,21	5,96	13,35	12,05	3,37	4,63	-0,89	-2,22
Sum or Average (simple)					35,58%	358.454	31,92	15,60	2,63	3,09	8,74	7,49	1,46	2,52	1,10	-6,62
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,14	ER	-	-	23.839	27,97	10,38	2,67	2,28	9,65	8,08	4,03	4,82	-0,32	-9,84
Suzano Papel	SUZB3	47,18	ER	-	-	51.605	-	-	-	-	11,67	10,87	-	-	4,38	5,90
Fibra	FIBR3	78,25	ER	-	-	43.296	10,63	8,83	2,32	1,93	5,67	5,08	1,59	2,29	0,79	5,74
Sum or Average (simple)					-	118.740	19,30	9,60	2,50	2,10	9,00	8,01	2,81	3,56	1,62	2,60
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,74	ER	10,00	29,20%	7.250	-	-	-	-	-	-	-	-	0,39	0,65
Gerdau	GGBR4	15,95	ER	20,00	25,39%	24.992	16,10	11,66	1,17	1,09	6,59	5,70	1,65	2,12	-1,60	-4,38
CSN	CSNA3	9,11	ER	9,10	-0,11%	12.573	11,28	9,63	1,77	1,34	7,09	6,34	1,07	0,62	-3,50	-0,76
Usiminas	USIM5	8,00	ER	12,50	56,25%	12.146	13,92	10,05	0,76	0,72	7,34	6,17	1,13	1,95	-4,42	-9,81
Vale	VALE3	51,73	ER	56,00	8,25%	268.863	9,97	9,94	1,67	1,56	5,70	5,69	4,75	5,64	0,56	-2,95
Sum or Average (simple)					23,80%	325.824	12,82	10,32	1,34	1,18	6,68	5,97	2,15	2,58	-1,71	-3,45
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	4,06	ER	-	-	68	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,22	-0,49
Cyrela Realty	CYRE3	10,82	ER	15,00	38,63%	4.157	31,58	12,40	0,82	0,85	16,57	9,53	8,42	11,33	-2,96	-6,64
Even	EVEN3	3,49	ER	5,75	64,76%	767	-	7,98	0,48	0,45	32,53	9,24	0,00	2,42	-5,93	-6,18
MRV	MRVE3	13,05	ER	18,60	42,53%	5.787	8,13	6,72	1,00	0,92	6,76	5,89	4,96	6,57	-0,61	-1,21
JHSF	JHSF3	1,16	ER	-	-	610	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,33	8,41
Gafisa	GFA3	12,20	ER	-	-	535	-	-	0,51	0,51	74,93	11,94	0,00	0,00	0,00	-0,25
Malls																
Multipian	MULT3	18,31	ER	-	-	10.477	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,50	-8,81
BR Malls	BRML3	9,16	ER	13,00	41,92%	7.792	15,05	13,02	0,77	0,77	11,38	10,13	1,90	3,25	-2,66	-7,94
Sum or Average (simple)					46,96%	30.191	18,26	10,03	0,71	0,70	28,43	9,35	3,06	4,71	-2,40	-2,89
Banks																
Santander Brasil	SANB11	34,09	ER	37,00	8,54%	126.861	11,78	10,72	2,13	1,98	-	-	5,36	5,72	-2,38	-6,55
Itau Unibanco	ITUB4	41,98	ER	49,00	16,72%	256.240	11,05	10,10	2,33	2,17	-	-	5,82	5,78	-1,29	-5,02
Bradesco	BBDC4	28,10	ER	36,00	28,11%	175.343	9,76	8,69	1,69	1,65	-	-	4,01	4,68	-2,43	-7,90
Banco do Brasil	BBAS3	29,22	ER	43,00	47,16%	81.385	7,31	6,04	0,90	0,82	-	-	4,26	5,60	-3,98	-10,09

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	25,37	ER	34,00	34,02%	50.654	12,61	11,13	4,80	4,39	8,84	7,79	6,39	7,20	-0,63	7,03
Itaúsa	ITSA4	9,50	ER	11,65	22,63%	81.529	8,63	7,51	1,50	1,39	-	-	6,57	5,81	-2,26	-6,87
Bradespar	BRAP4	29,90	ER	33,70	12,71%	10.026	11,57	16,54	1,22	1,19	16,54	20,59	4,90	3,78	-1,81	-8,23
Cielo	CIEL3	14,41	ER	22,00	52,67%	39.114	9,88	9,39	2,82	2,66	8,76	8,07	6,89	7,72	-0,35	0,42
B3	BVMF3	-	ER	25,95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					30,51%	181.324	10,67	11,14	2,58	2,41	11,38	12,15	6,19	6,13	-1,26	-1,91
Utilities																
Cemig	CMIG4	7,66	ER	10,00	30,55%	10.794	7,06	5,56	0,76	0,70	6,72	5,89	5,14	6,88	-5,67	-6,93
CPFL	CPFE3	21,71	ER	-	-	22.099	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,64	-0,18
Sabesp	SBSP3	24,84	ER	33,70	35,67%	16.978	7,02	5,61	0,89	0,79	5,14	4,67	3,40	4,65	-1,31	-0,64
Light	LIGT3	13,30	ER	17,35	30,45%	2.712	5,40	4,12	0,71	0,63	5,02	4,36	4,63	7,13	-2,56	1,68
TRPL	TRPL4	58,06	ER	74,00	27,45%	9.495	8,60	8,11	0,98	1,00	5,89	5,86	11,15	10,63	-2,01	-5,35
Energias do Brasil	ENBR3	13,82	ER	17,00	23,01%	8.370	9,81	8,77	1,00	0,96	6,04	5,50	5,27	6,25	0,14	1,25
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	-	-	5.050	-	-	-	-	9,00	6,83	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	14,78	ER	22,64	53,15%	20.715	13,04	6,19	0,48	0,44	7,61	5,04	2,95	6,66	-6,57	-14,42
CESP	CESP6	16,64	ER	18,19	9,28%	5.128	43,20	17,99	0,78	0,78	9,21	6,68	2,68	6,09	-3,48	-4,42
Equatorial	EQTL3	57,30	ER	70,50	23,04%	11.388	16,10	13,57	2,32	2,07	9,42	1,96	3,02	3,02	-2,39	-6,45
Copel	CPL6	20,28	ER	31,56	55,62%	5.264	4,14	3,62	0,35	0,33	4,89	4,24	8,68	10,79	-4,97	-1,07
Sum or Average (simple)					32,02%	117.996	12,71	8,17	0,92	0,86	6,92	5,83	5,10	6,90	-2,95	-3,65
Industrials																
Embraer	EMBR3	19,67	ER	22,75	15,66%	14.434	22,94	13,52	0,89	0,84	7,78	6,63	1,27	2,01	0,61	2,18
Iochpe-Maxion	MYPK3	22,23	ER	32,00	43,95%	3.320	16,63	10,67	1,25	1,16	5,74	4,94	1,67	3,09	-3,18	-3,56
Marcopolo	POMO4	3,74	ER	-	-	3.106	23,03	16,74	1,75	1,66	16,09	11,65	1,82	2,79	-2,09	-1,58
Randon	RAPT4	6,32	ER	-	-	1.974	18,93	13,55	1,56	1,45	7,53	6,35	1,53	2,62	-4,82	-7,26
Tupy	TUPY3	21,85	ER	23,50	7,55%	3.150	14,07	12,40	1,42	1,37	5,90	5,22	5,09	5,36	0,23	9,89
Sum or Average (simple)					22,39%	25.984	19,12	13,38	1,37	1,30	8,61	6,96	2,27	3,17	-1,85	-0,07
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	39,83	ER	53,00	33,07%	65.188	11,42	10,60	0,99	0,91	4,58	4,33	7,22	7,75	-0,67	-3,00
TIM Par	TIMP3	11,99	ER	16,25	35,53%	29.020	18,37	14,54	1,56	1,46	5,01	4,47	2,00	2,81	0,67	-3,31
Sum or Average (simple)					34,30%	94.208	14,89	12,57	1,28	1,19	4,80	4,40	4,61	5,28	-0,10	-3,16
Education																
Kroton	KROT3	9,74	ER	14,30	46,82%	15.850	9,49	9,16	1,10	1,03	7,13	6,98	3,96	4,71	-1,92	-12,86
Ánima	ANIM3	13,45	ER	24,90	85,13%	1.064	11,64	8,48	1,53	1,32	6,90	5,52	1,60	2,48	-2,32	-10,33
Ser	SEER3	16,31	ER	27,00	65,54%	2.230	10,42	8,80	1,46	1,29	5,76	4,76	2,26	2,87	-3,78	-7,80
Estácio	ESTC3	22,30	ER	37,30	67,26%	6.853	10,39	8,51	2,48	2,07	6,90	5,91	3,13	4,29	-1,33	-14,07
Sum or Average (simple)					66,19%	25.997	10,48	8,74	1,64	1,43	6,67	5,79	2,74	3,59	-2,34	-11,27
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	55,40	ER	58,00	4,69%	44.969	13,13	14,83	5,70	4,40	5,63	6,12	3,34	2,58	0,51	1,26
Petrobrás	PETR4	17,72	ER	23,00	29,80%	252.955	7,30	6,38	0,79	0,70	4,39	3,88	3,27	4,47	-3,49	-9,92
Ultrapar	UGPA3	41,66	ER	62,50	50,02%	22.626	17,33	13,08	2,34	2,19	8,51	7,10	3,73	4,76	-3,12	-3,82
Sum or Average (simple)					28,17%	319.949	12,59	11,43	2,94	2,43	6,18	5,70	3,45	3,94	-2,03	-1,61
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	35,20	ER	51,00	44,89%	13.808	11,06	9,79	1,35	1,24	5,42	4,77	4,45	4,95	-2,49	-4,53
São Martinho	SMT03	18,74	ER	23,35	24,60%	6.574	11,59	10,84	1,90	1,69	5,01	5,19	1,86	4,05	0,59	-3,90
Sum or Average (simple)					34,74%	20.382	11,32	10,21	1,63	1,47	5,22	4,98	3,15	4,50	-0,95	-4,22
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	7,25	ER	11,70	61,38%	4.034	8,72	7,59	4,37	3,66	5,08	4,47	3,49	5,01	-3,72	-7,05
CCR	CCRO3	9,39	ER	14,50	54,42%	18.968	11,62	9,77	2,43	2,44	6,29	5,44	6,86	8,12	-1,37	-10,83
Rumo All	RUM03	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					57,99%	23.002	10,17	8,68	3,40	3,05	5,69	4,96	5,17	6,57	-2,55	-8,94
Others																
Gol	GOLL4	11,14	ER	17,35	55,75%	3.874	50,77	11,72	-	-	7,51	6,40	0,64	0,68	-9,87	-19,33
Localiza	RENT3	21,50	ER	29,70000076	38,14%	14.230	21,85	18,20	5,06	4,24	12,56	10,72	1,22	1,57	-4,66	-9,47
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					46,94%	18.104	36,31	14,96	5,06	4,24	10,03	8,56	0,93	1,12	-7,27	-14,40

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: 21.08.2018

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.