

Destaques

- **Mercado:** Sem a referência de Wall Street, que ficou paralisado por conta do feriado do Dia de Ação de Graças nos Estados Unidos, o Ibovespa passou por ajustes e encerrou a última sessão com ganho de 0,24%, aos 87.477 pontos. O volume de negócios do dia, porém, foi baixo e somou R\$ 6,4 bilhões.
- **Economia:** A agenda doméstica de indicadores desta sexta-feira traz em destaque a divulgação do IPCA-15, que registrou alta de 0,19% em novembro, após ter avançado 0,58% em outubro, informou há pouco o IBGE. Com esse resultado, o IPCA-15 acumula aumento de 4,03% no ano. Em 12 meses, até novembro, o índice sobe 4,39%.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
BRF SA	BRFS3	22,50	6,38	2,74
Cemig	CMIG4	12,22	5,44	10,79
Gol	GOLL4	22,08	5,04	20,00
Suzano Papel	SUZB3	37,92	4,90	0,18
B2W Digital	BTOW3	36,08	3,29	4,58
Ecorodovias	ECOR3	9,14	3,28	0,38
Magaz Luiza	MGLU3	160,00	3,07	-5,21
CCR SA	CCRO3	11,22	3,03	2,28
Marfrig	MRFG3	6,38	2,57	-0,47
Brasil	BBAS3	44,45	1,99	4,97

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Energias BR	ENBR3	13,50	-2,17	-3,57
Bradespar	BRAP4	33,06	-2,04	-4,34
Weg	WEGE3	17,62	-1,89	-2,11
Viavarejo	VVAR11	14,75	-1,67	-12,57
Usiminas	USIM5	9,06	-1,63	-11,87
JBS	JBSS3	11,15	-1,50	8,78
Localiza	RENT3	27,83	-1,45	-3,20
Sid Nacional	CSNA3	8,95	-1,32	-6,48
Santander BR	SANB11	41,78	-1,09	-1,00
Telef Brasil	VIVT4	45,75	-1,08	5,85

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-	-2,59	-
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-	-4,57	-
S&P 500	S&P 500	-	-2,28	-
Ibovespa	IBOV	0,24	0,06	87.477
Ibrx Índice Brasil	IBXX	0,30	0,39	36.148
Fundos Imobiliários	IFIX	0,15	1,81	2.283

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	787.413	31.254	25,15
Vale	VALE3	500.332	9.255	54,04
Brasil	BBAS3	471.164	10.627	44,45
Cemig	CMIG4	277.296	23.054	12,22
Bradesco	BBDC4	239.630	6.525	36,80
ItaúUnibanco	ITUB4	229.381	6.613	34,61

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
23/nov	09:00	IBGE: IPCA-15	novembro	-	-	-
EUA						
23/nov	-	(agenda vazia)	novembro	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 22/11/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	15,3%	ER	41,78	-	Alto
Pão de Açúcar	PCAR4	12,1%	ER	81,39	-	Alto
IRB Brasil RE	IRBR3	10,2%	ER	73,89	-	Médio
Suzano	SUZB3	10,0%	ER	37,92	-	Médio
Itaú Unibanco	ITUB4	9,5%	ER	34,61	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,4%	ER	27,52	-	Médio
JSL	JSLG3	9,1%	ER	6,95	-	Médio
BR Malls	BRML3	9,0%	ER	12,22	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,5%	ER	30,56	-	Alto
Grendene	GRND3	7,0%	ER	7,90	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-4,52%	-5,51%	-2,98%	-14,44%
Rendimento do Ibovespa	0,24%	-1,17%	0,06%	14,50%
Carteira / Ibovespa	-	-	-	-

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,24%	-1,17%	0,06%	14,50%
IBRX	0,30%	-1,04%	0,39%	14,34%
Dólar - PTAX Venda	0,61%	1,54%	2,49%	15,18%
Dow Jones Index	-	-2,59%	-1,03%	-1,03%
Nasdaq Composite	-	-4,57%	1,00%	1,00%

Cotação em 22/11/18

Mercado – Pregão 22 de Novembro

Sem a referência de Wall Street, que ficou paralisado por conta do feriado do Dia de Ação de Graças nos Estados Unidos, o Ibovespa passou por ajustes e encerrou a última sessão com ganho de 0,24%, aos 87.477 pontos. O volume de negócios do dia, porém, foi baixo e somou R\$ 6,7 bilhões.

No grupo de maiores altas do Ibovespa, o destaque ficou por conta de BRF ON, que encerrou o dia com valorização de 6,38%. O bom desempenho do papel refletiu a notícia de que o México autorizou 26 frigoríficos brasileiros a exportarem carne de frango para o país, o que pode favorecer as exportações para o mercado norte-americano. Cemig PN (+5,44%), Gol PN (+5,04%), Suzano ON (+4,90%) e B2W ON (+3,29%) também se destacaram no grupo de maiores altas do Ibovespa ontem.

Do outro lado do índice, no grupo de maiores baixas, terminaram Energias Brasil ON (-2,17%), Bradespar PN (-2,04%), Weg ON (-1,89%) e Via Varejo Unit (-1,67%).

Economia

A agenda doméstica de indicadores desta sexta-feira traz em destaque a divulgação do IPCA-15, que registrou alta de 0,19% em novembro, após ter avançado 0,58% em outubro, informou há pouco o IBGE. Com esse resultado, o IPCA-15 acumula aumento de 4,03% no ano. Em 12 meses, até novembro, o índice sobe 4,39%.

Conforme mostra a tabela a seguir, os grupos Habitação (-0,13%), Saúde e cuidados Pessoais (-0,35%), Comunicação (-0,02%) e Educação (-0,01%) apresentaram deflação de outubro para novembro. Os demais grupos de produtos e serviços variaram entre o 0,02% de Vestuário e o 0,59% de Artigos de residência. Alimentação e Bebidas (0,54%) apresentou o maior impacto no índice do mês, 0,13 p.p., o que corresponde a 68% do IPCA-15 de novembro. Com o segundo maior impacto (0,06 p.p.), o grupo dos Transportes (0,31%) mostrou desaceleração em relação ao mês anterior, quando havia apresentado alta de 1,65%.

Grupo	Variação (%)		Impacto (p.p.)	
	Outubro	Novembro	Outubro	Novembro
Índice Geral	0,58	0,19	0,58	0,19
Alimentação e Bebidas	0,44	0,54	0,11	0,13
Habitação	0,15	-0,13	0,02	-0,02
Artigos de Residência	0,49	0,59	0,02	0,02
Vestuário	0,28	0,02	0,02	0,00
Transportes	1,65	0,31	0,30	0,06
Saúde e Cuidados Pessoais	0,66	-0,35	0,08	-0,04
Despesas Pessoais	0,22	0,38	0,02	0,04
Educação	0,21	-0,01	0,01	0,00
Comunicação	0,01	-0,02	0,00	0,00

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	81,39	102,20	25,57%	Compra	22.057	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	0,82	4,05
Lojas Americanas	LAME4	18,13	20,95	15,55%	Compra	26.532	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	1,17	-3,56
B2W Digital	BTOW3	36,08	32,25	-10,62%	Compra	16.498	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	3,29	4,58
Hypermarcas	HYPE3	30,56	32,60	6,68%	Compra	19.315	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	1,29	2,62
Natura	NATU3	38,37	37,00	-3,57%	Compra	16.525	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	0,13	17,74
Marisa	AMAR3	5,89	-	-	-	1.201	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	-1,51	13,27
CVC	CVCB3	57,76	60,00	3,88%	Compra	8.370	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	1,49	2,05
Raia Drogasil	RADL3	63,20	76,10	20,41%	Venda	20.814	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	0,16	0,60
Lojas Renner	LREN3	38,80	36,50	-5,93%	Manutenção	27.776	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	-0,13	3,19
Herling	HGTX3	25,31	-	-	-	4.085	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	1,69	12,90
Sum or Average (simple)				6,50%		163.173	24,38	21,58	4,04	3,59	12,41	10,17	1,82	2,29	0,84	5,74
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	11,15	11,25	0,90%	Manutenção	30.252	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	-1,50	8,78
Marfrig	MRFG3	6,38	8,25	29,31%	Compra	3.959	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	2,57	-0,47
BRF	BRFS3	22,50	30,00	33,33%	Compra	18.255	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	6,38	2,74
Minerva	BEEF3	5,71	10,50	83,89%	Compra	1.293	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	0,88	4,01
M. Dias Branco	MDIA3	43,00	45,00	4,65%	Manutenção	14.577	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	0,47	-3,31
Ambev	ABEV3	16,50	22,00	33,33%	Compra	259.383	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	0,73	0,98
Sum or Average (simple)				30,90%		327.719	16,60	14,91	2,53	2,38	8,97	7,44	1,55	2,96	1,59	2,12
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,01	-	-	Compra	20.926	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	0,33	-3,41
Suzano Papel	SUZB3	37,92	-	-	Manutenção	41.476	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	4,90	0,18
Fibra	FIBR3	71,37	-	-	Manutenção	39.489	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	0,93	-0,67
Sum or Average (simple)						101.892	21,21	9,60	2,49	2,11	9,36	8,42	2,87	3,69	2,05	-1,30
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,35	-	-	-	7.114	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,68	-6,30
Gerdau	GGBR4	15,38	-	-	-	24.440	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	1,05	-4,60
CSN	CSNA3	8,95	-	-	-	12.352	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	-1,32	-6,48
Usiminas	USIM5	9,06	-	-	-	12.951	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	-1,63	-11,87
Vale	VALE3	54,04	61,00	12,88%	Manutenção	278.879	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	-0,90	-4,71
Sum or Average (simple)				12,88%		335.735	11,17	10,08	1,32	1,17	6,45	5,83	2,06	2,86	-0,70	-6,79
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	5,31	-	-	-	89	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,18	-2,75
Cyrela Realty	CYRE3	14,34	-	-	-	5.509	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	0,21	-1,78
Even	EVEN3	5,37	5,70	6,15%	Compra	1.165	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	1,32	12,11
MRV	MRVE3	12,25	19,00	55,10%	Compra	5.433	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	-0,24	-3,09
JHSF	JHSF3	1,72	-	-	-	905	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	8,86
Gafisa	GISA3	13,96	-	-	-	613	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	2,05	18,31
Malls																
Multipian	MULT3	23,05	-	-	-	13.701	-	-	-	-	-	-	-	-	0,74	0,22
BR Malls	BRML3	12,22	12,50	2,29%	Compra	10.292	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	0,16	-3,78
Sum or Average (simple)				21,18%		37.707	20,80	9,68	0,69	0,67	24,75	9,38	3,30	4,83	-0,12	3,51
Banks																
Santander Brasil	SANB11	41,78	38,00	-9,05%	Manutenção	156.162	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	-1,09	-1,00
Itau Unibanco	ITUB4	34,61	50,25	45,19%	Compra	314.829	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	-0,23	5,44
Bradesco	BBDC4	36,80	36,90	0,27%	Compra	232.336	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	0,41	7,34
Banco do Brasil	BBAS3	44,45	41,00	-7,76%	Manutenção	123.817	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	1,99	4,97

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	26,83	32,50	21,13%	Compra	53.569	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	-1,07	1,32
Itaúsa	ITSA4	11,84	12,00	1,35%	Compra	101.432	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	-0,08	5,34
Bradespar	BRAP4	33,06	-	-	-	11.127	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	-2,04	-4,34
Cielo	CIEL3	9,27	18,50	99,57%	Compra	25.161	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	-1,07	-29,77
B3	BVMF3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				40,68%		191.289	10,67	11,27	2,57	2,47	11,95	12,89	6,71	6,49	-1,07	-6,86
Utilities																
Cemig	CMIG4	12,22	-	-	-	17.878	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	5,44	10,79
CPFL	CPFE3	26,29	-	-	-	26.761	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,04	4,53
Sabesp	SBSP3	27,52	33,35	21,18%	Compra	18.810	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	-0,47	-1,54
Light	LIGT3	16,80	-	-	-	3.426	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	4,67	0,78
TRPL	TRPL4	72,00	75,00	4,17%	Compra	11.608	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	-0,14	10,18
Energias do Brasil	ENBR3	13,50	17,00	25,93%	Compra	8.176	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	-2,17	-3,57
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	6.328	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	24,68	-	-	-	34.217	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	0,08	5,02
CESP	CESP6	18,60	-	-	-	6.140	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	-0,80	-6,30
Equatorial	EQTL3	71,91	70,90	-1,40%	Compra	14.294	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	0,56	5,77
Copel	CPL6	29,11	31,56	8,42%	Compra	7.936	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	1,96	10,98
Sum or Average (simple)				11,66%		155.575	11,56	7,93	0,89	0,83	6,80	5,75	5,52	6,98	0,91	3,66
Industrials																
Embraer	EMBR3	21,21	22,75	7,26%	Compra	15.575	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	1,82	1,34
Iochpe-Maxion	MYPK3	22,50	-	-	-	3.360	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	0,99	16,10
Marcopolo	POMO4	4,12	-	-	-	3.440	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	-1,67	4,83
Randon	RAPT4	8,73	-	-	-	2.654	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	0,23	9,95
Tupy	TUPY3	19,91	24,00	20,54%	Compra	2.871	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	0,56	15,84
Sum or Average (simple)				13,90%		27.900	20,57	12,55	1,31	1,24	7,79	6,54	2,56	3,50	0,39	9,61
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	45,75	51,00	11,48%	Compra	75.276	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	-1,08	5,85
TIM Par	TIMP3	11,38	-	-	-	27.544	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	-0,78	-1,81
Sum or Average (simple)				11,48%		102.820	13,61	11,93	1,18	1,10	4,51	4,19	5,03	5,64	-0,93	2,02
Education																
Kroton	KROT3	10,86	14,00	28,91%	Compra	17.670	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	0,84	-4,21
Ánima	ANIM3	17,50	-	-	-	1.359	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	0,00	5,11
Ser	SEER3	16,15	-	-	-	2.147	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	0,12	3,59
Estácio	ESTC3	23,36	36,25	55,18%	Compra	7.011	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	-0,51	7,20
Sum or Average (simple)				42,05%		28.186	9,81	8,20	1,47	1,29	6,07	5,31	2,94	3,43	0,11	2,92
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	54,33	-	-	-	42.642	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	-0,86	4,18
Petrobrás	PETR4	25,15	23,50	-6,56%	Manutenção	344.294	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	0,32	-6,58
Ultrapar	UGPA3	45,40	51,30	13,00%	Compra	24.656	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	-0,29	2,60
Sum or Average (simple)				3,22%		411.592	13,03	11,90	3,10	2,57	6,38	5,84	3,39	3,75	-0,28	-0,60
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	33,43	50,50	51,06%	Compra	13.122	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	-0,68	3,66
São Martinho	SMT03	18,49	22,85	23,58%	Compra	6.486	11,52	11,65	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	2,27	-4,69
Sum or Average (simple)				37,32%		19.608	11,68	10,56	1,52	1,43	5,26	5,02	3,66	4,34	0,80	-0,52
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	9,14	11,55	26,37%	Compra	5.086	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	3,28	0,38
CCR	CCRO3	11,22	14,50	29,23%	Compra	22.664	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	3,03	2,28
Rumo All	RUMO3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				27,80%		27.750	9,41	7,99	3,19	2,74	5,45	4,71	5,44	6,22	3,16	1,33
Others																
Gol	GOLL4	22,08	-	-	-	7.678	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	5,04	20,00
Localiza	RENT3	27,83	30	7,80%	Compra	18.420	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	-1,45	-3,20
Smiles	SMLE3	-	-	-	Venda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				7,80%		26.098	21,41	14,80	4,91	4,10	9,66	8,25	0,60	0,76	1,80	8,40

¹ Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/ Econômica

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 22.11.2018

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.