

Destques

- **Mercado:** Depois do tomo na última semana, os mercados de risco domésticos tiveram um pregão de acomodação ontem. Os juros futuros e o dólar tiveram queda importante, por conta da redução do pessimismo dos agentes em relação à reforma da Previdência, enquanto o Ibovespa registrou ligeira baixa, em linha com o comportamento dos seus pares no exterior.
- **Economia:** A pauta de negociações desta terça-feira traz em destaque a divulgação da ata da última reunião do Copom e também a divulgação do IPCA-15 referente ao mês de março.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Kroton	KROT3	11,21	3,13	2,19
Cemig	CMIG4	14,14	2,61	-1,81
Eletronbras	ELET3	34,60	2,58	-6,44
Estacio Part	ESTC3	26,38	2,13	-4,25
Marfrig	MRFG3	5,84	2,10	6,18
Usiminas	USIM5	10,23	1,89	5,90
Suzano Papel	SUZB3	46,63	1,83	-2,16
Ecorodovias	ECOR3	9,33	1,63	-17,58
Energias BR	ENBR3	17,40	1,58	0,58
Gol	GOLL4	27,64	1,39	3,68

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Cosan	CSAN3	43,48	-3,78	-0,50
Cielo	CIEL3	9,60	-3,52	-11,68
Natura	NATU3	40,10	-3,37	-17,11
B2W Digital	BTOW3	41,19	-3,08	-14,81
Klabin S/A	KLBN11	16,78	-2,21	-6,98
RaiaDrogasil	RADL3	65,09	-1,99	-0,49
Cyrela Realt	CYRE3	15,92	-1,97	-6,90
Lojas Americ	LAME4	16,49	-1,79	-17,18
Telef Brasil	VIVT4	46,83	-1,76	1,01
BRF SA	BRFS3	21,85	-1,58	6,22

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,06	-1,54	25.517
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,07	1,39	7.638
S&P 500	S&P 500	-0,08	0,50	2.798
Ibovespa	IBOV	-0,08	-2,01	93.662
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-0,04	-1,89	38.938
Fundos Imobiliários	IFIX	0,11	1,62	2.474

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	2.835.208	104.445	27,34
Vale	VALE3	786.523	15.855	49,55
ItaúUnibanco	ITUB4	669.294	19.873	33,60
Brasil	BBAS3	655.157	13.615	47,99
Bradesco	BBDC4	542.053	13.100	41,35
Ultrapar	UGPA3	497.836	10.152	48,71

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
26/mar	08:00	Ata Copom	Março	-	-	-
26/mar	09:00	IPCA-15	Março	-	-	-
EUA						
26/mar	-	(agenda vazia)	março	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 25/03/19	Upside	Risco
JSL	JSLG3	12,7%	ER	9,67	-	Alto
Kroton	KROT3	12,1%	ER	11,21	-	Médio
Usiminas	USIM5	10,5%	ER	10,23	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	10,1%	ER	91,70	-	Alto
Suzano	SUZB3	11,0%	ER	46,63	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	9,7%	ER	90,40	-	Médio
Grendene	GRND3	9,0%	ER	8,28	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	8,5%	ER	33,60	-	Médio
BR Malls	BRML3	8,7%	ER	12,63	-	Médio
Hypera	HYPE3	7,6%	ER	25,78	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,97%	0,97%	-4,02%	11,60%
Rendimento do Ibovespa	-0,08%	-0,08%	-2,01%	6,57%
Carteira / Ibovespa	-	-	-	177%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,08%	-0,08%	-2,01%	6,57%
IBRX	-0,04%	-0,04%	-1,89%	6,70%
Dólar - PTAX Venda	-0,12%	-0,12%	3,70%	0,06%
Dow Jones Index	0,06%	-1,54%	9,39%	9,39%
Nasdaq Composite	-0,07%	1,39%	15,11%	15,11%

Cotação em 25/03/19

Mercado – Pregão 25 de Março

Depois do tombo na última semana, os mercados de risco domésticos tiveram um pregão de acomodação ontem. Os juros futuros e o dólar tiveram queda importante, por conta da redução do pessimismo dos agentes em relação à reforma da Previdência, enquanto o Ibovespa registrou ligeira baixa, em linha com o comportamento dos seus pares no exterior.

Nessa segunda-feira, no mercado de câmbio, o dólar comercial fechou em baixa de 1,15%, aos R\$ 3,8562. No mercado de juros, a taxa do contrato DI para janeiro 2020 fechou na mínima de 6,45%, ante 6,48% no ajuste da véspera. O DI para janeiro de 2023 terminou com taxa de 8,17% (mínima), de 8,292% no ajuste anterior, e a do DI para janeiro de 2025 recuou de 8,842% para 8,76% (mínima). Já na renda variável, o Ibovespa teve ligeira desvalorização de 0,08%, para 93.662 pontos.

Em Wall Street, o índice Dow Jones encerrou a sessão em leve alta de 0,06%, a 25.516,83 pontos, enquanto o S&P 500 recuou 0,08%, a 2.798,39 pontos. O Nasdaq caiu 0,07%, para 7.637,54 pontos.

Economia

A pauta de negociações desta terça-feira traz em destaque a divulgação da ata da última reunião do Copom. No documento, o Copom reiterou a sua mensagem de cautela, serenidade e perseverança na condução da política monetária. O Copom também reafirmou que pretende “observar o comportamento da economia brasileira ao longo do tempo, com menor grau de incerteza livre dos efeitos dos diversos choques a que foi submetida no ano passado”. Segundo a ata, os próximos passos de política monetária continuarão dependendo da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação.

Outro destaque desta terça-feira refere-se à divulgação do IPCA-15 do mês de março. De acordo com o IBGE, o índice subiu 0,54% em março, resultado acima do esperado pelo mercado. Foi a maior alta do índice para os meses de março desde 2015 (+1,24%). Em 12 meses, o IPCA-15 acelerou de 3,43% na prévia de fevereiro para 4,18%.

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	
							2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	Day	Month
Retail																
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	91,70	103,00	12,32%	Compra	24.448	20,82	18,06	2,22	2,02	9,08	8,01	2,28	3,66	0,01	-1,51
Lojas Americanas	LAME4	16,49	22,00	33,41%	Manutenção	24.381	37,53	30,15	5,59	5,15	11,67	9,80	1,09	1,41	-1,79	-17,18
B2W Digital	BTOW3	41,19	-	-	-	18.835	-	-	5,89	6,04	29,10	21,25	0,00	0,00	-3,08	-14,81
Hypermarcas	HYPE3	25,78	33,30	29,17%	Manutenção	16.294	17,02	15,26	2,33	2,20	13,17	11,71	3,39	4,19	-1,41	-4,16
Natura	NATU3	40,10	-	-	-	17.272	25,57	21,45	6,60	5,62	11,03	9,74	1,35	1,27	-3,37	-17,11
Marisa	AMAR3	6,15	-	-	-	1.256	47,26	15,58	1,35	1,29	5,87	4,96	0,00	2,48	1,99	-0,16
CVC	CVCB3	54,03	-	-	-	7.832	22,15	18,36	6,65	5,41	11,78	9,82	1,50	2,12	-0,70	-7,48
Raia Drogasil	RADL3	65,09	71,90	10,46%	Compra	21.437	32,40	26,27	5,39	4,84	14,93	12,42	1,05	1,45	-1,99	-0,49
Lojas Renner	LREN3	42,02	39,00	-7,19%	Manutenção	30.168	26,34	21,78	6,62	5,60	15,62	13,24	1,38	1,76	-1,48	-2,70
Herings	HGTX3	29,44	-	-	-	4.752	17,69	16,06	3,40	3,22	14,95	13,28	4,12	4,85	1,41	-2,48
Sum or Average (simple)				15,64%		166.675	27,42	20,33	4,60	4,14	13,72	11,42	1,62	2,32	-1,04	-6,81
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	14,44	-	-	-	39.178	8,48	7,65	1,23	1,13	5,15	4,87	4,68	6,70	1,05	7,52
Marfrig	MRF3	5,84	8,00	36,99%	Compra	3.616	11,23	8,62	0,91	0,91	3,83	3,74	1,04	2,72	2,10	6,18
BRF	BRFS3	21,85	28,00	28,15%	Compra	17.729	606,41	32,67	2,04	1,98	9,74	7,86	0,19	0,82	-1,58	6,22
Minerva	BEEF3	6,89	-	-	-	2.571	5,46	4,07	-	5,06	5,32	5,03	1,15	3,14	-0,86	7,99
M. Dias Branco	MDIA3	41,95	-	-	-	14.221	17,44	14,55	2,58	2,39	13,36	11,40	1,21	1,51	-2,44	-10,71
Ambev	ABEV3	16,52	19,50	18,04%	Compra	259.713	20,93	18,80	4,78	4,55	11,85	10,75	4,23	4,49	-1,20	-4,12
Sum or Average (simple)				27,72%		337.028	11,66	14,40	2,31	2,67	8,21	7,27	2,08	3,23	-0,49	2,18
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,08	-	-	-	19.711	10,40	9,34	2,21	2,00	7,33	6,73	5,02	5,53	1,32	-1,28
Suzano Papel	SUZB3	46,63	-	-	-	62.914	-	-	-	-	13,18	12,33	-	-	1,83	-2,16
Sum or Average (simple)						82.625	10,40	9,34	2,21	2,00	10,25	9,53	5,02	5,53	1,58	-1,72
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,06	-	-	-	6.981	-	-	-	-	4,04	-	-	-	0,14	-0,98
Gerdau	GBR4	14,87	-	-	-	23.752	9,26	9,31	0,93	0,87	4,92	4,53	2,88	3,54	-0,47	-1,13
CSN	CSNA3	14,90	-	-	-	20.564	10,04	8,80	1,53	1,36	6,62	6,29	2,66	2,36	-0,40	13,91
Usiminas	USIM5	10,23	12,50	22,19%	Compra	13.644	11,67	9,96	0,80	0,76	6,25	5,75	1,68	3,10	1,89	5,90
Vale	VALE3	49,55	ER	-	-	255.707	8,63	9,61	1,60	1,50	5,15	5,42	6,99	6,33	-1,00	5,20
Sum or Average (simple)				22,19%		320.648	9,90	9,42	1,21	1,12	5,40	5,50	3,55	3,83	0,03	4,58
Real Estate																
Rossi Residencial	RSD3	4,84	-	-	-	81	-	-	-	-	-	-	-	-	2,54	-2,81
Cyrela Realty	CYRE3	15,92	-	-	-	6.117	24,87	12,84	1,32	1,35	15,09	9,49	8,26	6,81	-1,97	-6,90
Even	EVEN3	6,06	-	-	-	1.315	17,49	9,90	0,82	0,82	13,35	9,74	0,75	6,82	-1,14	1,51
MRV	MRVE3	13,37	16,36	22,37%	Compra	5.896	8,09	7,01	1,10	1,02	6,35	5,72	6,72	8,39	-0,22	-1,62
JHSF	JHSF3	2,45	-	-	-	1.289	14,77	9,14	-	-	8,23	6,10	-	-	3,81	6,99
Gafisa	GFS3	9,16	-	-	-	401	-	14,16	0,75	0,89	13,60	8,02	0,00	-	-1,72	-6,72
Malls																
Multiplan	MULT3	23,36	-	-	-	13.885	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,64	-7,19
BR Malls	BRML3	12,63	13,45	6,49%	Manutenção	10.638	18,02	15,77	1,09	1,05	13,26	12,00	1,77	2,96	0,96	-5,68
Sum or Average (simple)				14,43%		39.622	16,65	11,47	1,01	1,03	11,65	8,51	3,50	6,24	0,20	-2,80
Banks																
Santander Brasil	SANB11	43,76	46,00	5,12%	Compra	163.256	13,75	12,89	2,62	2,43	-	-	4,20	3,96	1,16	-2,63
Itau Unibanco	ITUB4	33,60	38,92	15,82%	Compra	307.024	12,40	11,19	2,68	2,41	-	-	4,88	4,77	0,15	-4,59
Bradesco	BBDC4	41,35	42,75	3,39%	Manutenção	260.511	11,64	10,56	2,19	2,01	-	-	3,66	4,04	0,22	-4,39
Banco do Brasil	BBAS3	47,99	51,15	6,58%	Manutenção	133.678	8,73	7,66	1,23	1,13	-	-	4,44	5,20	0,71	-4,88

Source: Bloomberg/Econômica

		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month	
Financials (Ex-Banks)																
BB Seguridade	BBSE3	26,46	33,00	24,72%	Manutenção	52,830	14,14	12,67	5,90	5,40	10,30	8,83	6,15	6,33	0,92	-3,08
Itaúsa	ITSA4	11,96	14,15	18,31%	Manutenção	108,684	9,75	8,85	-	-	-	-	4,74	4,47	0,25	-3,16
Bradespar	BRAP4	30,53	-	-	-	10,084	17,46	22,93	1,26	1,19	21,88	-	3,58	1,10	-0,23	5,93
Cielo	CIEL3	9,60	-	-	-	26,057	9,07	8,98	2,05	2,00	8,39	8,12	10,15	9,41	-3,52	-11,68
B3	B3SA3	32,48	30,00	-7,64%	Manutenção	66,396	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,22	-0,95
Sum or Average (simple)				11,80%		264,050	12,61	13,36	3,07	2,87	13,53	8,48	6,16	5,33	-0,56	-2,59
Utilities																
Cemig	CMIG4	14,14	-	-	-	21,945	10,37	8,94	1,29	1,19	8,16	7,33	3,95	4,59	2,61	-1,81
CPFL	CPFE3	30,45	30,50	0,16%	Manutenção	30,996	13,65	13,65	-	-	9,12	8,75	-	-	0,43	-0,78
Sabesp	SBSP3	40,50	-	-	-	27,682	10,15	9,47	1,39	1,25	6,81	6,37	2,55	2,73	0,95	2,92
Light	LIGT3	21,08	-	-	-	4,299	7,60	6,13	1,00	0,90	5,91	5,27	3,48	5,57	1,05	6,20
TRPL	TRPL4	76,58	-	-	-	13,028	10,45	10,21	1,27	1,30	7,44	7,29	8,24	8,54	1,85	-0,80
Energias do Brasil	ENBR3	17,40	-	-	-	10,538	9,98	9,68	1,11	1,06	6,19	5,88	4,78	5,60	1,58	0,58
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,21	-	-	-	-	-
Eletrôbras	ELET3	34,60	-	-	-	47,289	15,12	8,45	0,88	0,83	5,30	4,97	3,05	3,49	2,58	-6,44
CESP	CESP6	24,50	-	-	-	7,786	22,49	20,06	0,97	0,96	9,12	7,97	4,69	6,37	-0,41	1,66
Equatorial	EOTL3	80,00	84,00	5,00%	Manutenção	16,088	19,53	15,50	2,52	2,27	12,05	10,48	1,60	2,31	0,31	-2,59
Copel	CPL6	36,80	35,00	-4,89%	Manutenção	9,480	6,08	5,51	0,55	0,52	5,49	4,99	5,97	7,49	1,94	2,97
Sum or Average (simple)				0,09%		189,132	12,54	10,76	1,22	1,14	7,62	6,92	4,26	5,19	1,29	0,19
Industrials																
Embraer	EMBR3	18,55	-	-	-	13,649	19,79	13,19	0,92	0,89	7,84	7,10	1,85	1,68	-0,80	-2,78
Iochepe-Maxion	MYPK3	21,35	-	-	-	3,189	11,22	9,28	1,07	1,01	4,77	4,30	2,87	4,11	-0,37	-1,70
Marcopolo	POMO4	3,89	-	-	-	3,542	15,81	12,49	1,67	1,55	10,28	8,99	2,99	4,23	-0,51	-3,95
Randon	RAPT4	9,89	-	-	-	3,138	15,79	12,69	1,95	1,79	7,11	6,19	2,32	3,06	1,44	2,49
Tupy	TUPY3	17,25	-	-	-	2,487	10,24	8,70	1,31	1,29	4,82	4,45	7,74	9,13	-1,93	-1,52
Sum or Average (simple)				-		26,004	14,57	11,27	1,38	1,30	6,97	6,21	3,55	4,44	-0,43	-1,49
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	46,83	-	-	-	76,719	12,24	12,98	1,13	1,10	4,97	4,74	7,13	7,56	-1,76	1,01
TIM Part	TIMP3	12,18	-	-	-	29,479	15,54	12,44	1,47	1,39	4,55	4,03	2,99	4,05	-0,98	3,05
Sum or Average (simple)				-		106,197	13,89	12,71	1,30	1,24	4,76	4,39	5,06	5,80	-1,37	2,03
Education																
Kroton	KROT3	11,21	12,00	7,05%	Compra	18,239	9,67	9,25	0,96	0,91	6,10	5,88	3,85	4,35	3,13	2,19
Ánima	ANIM3	18,36	22,50	22,55%	Compra	1,425	15,78	11,18	2,03	1,82	8,58	7,30	1,99	1,97	1,16	-1,92
Ser	SEER3	19,20	25,00	30,21%	Compra	2,553	11,10	9,29	1,54	1,38	6,39	5,62	1,75	4,08	-0,31	1,16
Estácio	ESTC3	26,38	36,00	36,47%	Compra	7,917	10,32	9,15	2,60	2,27	7,42	6,66	3,88	5,16	2,13	-4,25
Sum or Average (simple)				24,07%		30,134	11,69	9,72	1,78	1,59	7,12	6,34	2,87	3,89	1,53	-0,71
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	51,20	-	-	-	41,025	12,68	16,42	3,89	3,30	5,42	5,36	2,90	3,36	-1,33	-5,88
Petrobrás	PETR4	27,34	31,00	13,39%	Compra	381,262	7,85	5,91	0,90	0,80	4,74	3,87	3,66	4,28	1,26	1,03
Ultrapar	UGPA3	48,71	54,50	-	-	26,450	20,01	17,20	2,96	2,80	9,76	8,79	3,02	3,50	-1,20	-7,59
Sum or Average (simple)				13,39%		448,738	13,52	13,17	2,58	2,30	6,64	6,01	3,20	3,71	-0,42	-4,15
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	43,48	-	-	-	17,067	11,48	9,39	1,28	1,16	5,47	4,95	4,63	5,63	-3,78	-0,50
São Martinho	SMT03	18,36	-	-	-	6,441	12,90	11,72	1,91	1,77	5,40	5,11	2,98	3,72	1,21	-2,24
Sum or Average (simple)				-		23,507	12,19	10,55	1,60	1,47	5,43	5,03	3,81	4,67	-1,29	-1,37
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	9,33	11,55	23,79%	Compra	5,192	11,19	9,55	5,28	4,37	5,55	5,01	5,22	6,43	1,63	-17,58
CCR	CCRO3	11,69	13,50	15,48%	Compra	23,614	13,61	11,41	2,80	2,73	6,81	5,91	6,11	8,43	0,00	-17,85
Rumo AH	RUMQ3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				19,64%		28,806	12,40	10,48	4,04	3,55	6,18	5,46	5,66	7,43	0,82	-17,72
Others																
Goi	GOLL4	27,64	-	-	-	9,611	27,05	23,41	-	-	8,22	7,31	1,08	1,23	1,39	3,68
Localiza	RENT3	32,37	33	1,95%	Compra	23,215	26,62	21,96	5,27	4,54	13,89	11,89	1,13	1,49	0,43	-6,31
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				1,95%		32,826	26,84	22,69	5,27	4,54	11,06	9,60	1,11	1,36	0,91	-1,32

1 Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/ Economática

Socopa Corretora Paulista S.A.

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 25.03.2019

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.