

Destques

- **Mercado:** O Ibovespa teve um dia de ampla volatilidade na última sessão e encerrou o dia em alta de 0,83%, aos 78.630 pontos. Em Wall Street, o Dow Jones fechou em baixa de 0,26%, aos 26.492 pontos. O S&P 500 caiu 0,13%, para 2.915,56 pontos, registrando o seu terceiro pregão consecutivo de baixa. Já o Nasdaq subiu 0,18%, para 8.007,47 pontos.
- **Economia:** A agenda doméstica de indicadores desta quarta-feira tem como destaque a divulgação da Sondagem do Comércio. De acordo com o levantamento, realizado pela FGV, o Índice de Confiança do Comércio caiu 1,2 ponto na passagem de agosto para setembro, atingindo 88,7 pontos, menor nível desde agosto de 2017. No exterior, o destaque desta quarta-feira fica por conta do anúncio da decisão de política monetária do Fed. A expectativa é de mais um aumento da taxa de juros referencial nos EUA.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Bradespar	BRAP4	38,32	7,52	23,33
Sid Nacional	CSNA3	9,29	5,69	5,81
Gerdau	GGBR4	17,46	5,43	8,85
Gerdau Met	GOAU4	8,08	4,26	2,80
Braskem	BRKM5	61,01	4,06	3,04
Kroton	KROT3	10,85	4,03	6,16
Vale	VALE3	62,20	3,32	16,00
Estacio Part	ESTC3	23,61	2,56	4,75
Rumo S.A.	RAIL3	14,93	2,26	4,92
Suzano Papel	SUZB3	48,00	2,21	1,46

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Cvc Brasil	CVCB3	41,18	-2,60	-3,22
Cyrela Realt	CYRE3	10,31	-2,55	-5,67
MRV	MRVE3	11,80	-2,48	-9,23
Equatorial	EQTL3	58,41	-2,37	2,47
Localiza	RENT3	22,48	-1,36	4,41
B3	B3SA3	22,48	-1,32	4,10
RaiaDrogasil	RADL3	73,44	-1,21	-4,62
Fleury	FLRY3	22,15	-1,16	-13,81
Eletrobras	ELET3	15,23	-1,04	-3,73
Multiplan	MULT3	18,29	-1,03	-1,83

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,26	2,03	26.492
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,18	-1,26	8.007
S&P 500	S&P 500	-0,13	0,48	2.916
Ibovespa	IBOV	0,83	2,55	78.630
Ibrx Índice Brasil	IBXX	0,76	2,24	32.300
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,31	-0,21	2.135

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	1.071.854	53.833	20,08
Vale	VALE3	1.032.212	16.787	62,20
ItauUnibanco	ITUB4	582.943	13.670	42,85
Bradesco	BBDC4	547.661	19.420	28,50
Brasil	BBAS3	341.918	11.689	29,55
Suzano Papel	SUZB3	260.728	5.422	48,00

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
26/set	10:30	Banco Central: Estatísticas monetárias e de crédito	agosto	-	-	-
26/set	12:30	Banco Central: fluxo cambial semanal	setembro	-	-	-
EUA						
26/set	11:00	Vendas de imóveis novos	agosto	-	-	-
26/set	15:00	Reunião do Fomc	setembro	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 25/09/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	13,9%	ER	35,58	-	Alto
Suzano	SUZB3	13,5%	ER	48,00	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	13,5%	ER	85,17	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	12,6%	ER	42,85	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	9,6%	ER	64,86	-	Médio
Sabesp	SBSP3	8,8%	ER	24,21	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,4%	ER	28,38	-	Alto
BR Malls	BRML3	7,4%	ER	9,45	-	Médio
Grendene	GRND3	6,4%	ER	6,82	-	Alto
JSL	JSLG3	5,9%	ER	4,25	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,56%	-0,97%	2,43%	-19,82%
Rendimento do Ibovespa	0,83%	-1,02%	2,55%	2,92%
Carteira / Ibovespa	67%	-	95%	-
Índices				
Ibovespa	0,83%	-1,02%	2,55%	2,92%
IBRX	0,76%	-1,07%	2,24%	2,16%
Dólar - PTAX Venda	1,70%	1,37%	-0,16%	24,81%
Dow Jones Index	-0,26%	2,03%	7,17%	7,17%
Nasdaq Composite	0,18%	-1,26%	15,99%	15,99%

Cotação em 25/09/18

Mercado – Pregão de 25/09/2018

O Ibovespa teve um dia de ampla volatilidade na última sessão. Na primeira metade do pregão, o índice chegou a cair 1,26%, a 77.005 pontos, pressionado por preocupações com o cenário político doméstico. Pela tarde, porém, inverteu o sinal e chegou a alcançar alta de 0,90% (78.688 pontos), favorecido pela maior atuação do investidor estrangeiro na ponta compradora. Ao final do pregão, o índice marcou 78.630 pontos, alta de 0,83% no dia.

No grupo de maiores altas do Ibovespa ontem, o destaque ficou por conta das ações de empresas correlacionadas com commodities metálicas, com CSN ON subindo 5,69%, acompanhada por Gerdau PN (+5,43%), Metalúrgica Gerdau PN (+4,26%) e Vale ON (+3,32%).

Do outro lado do índice, no grupo de maiores baixas, o destaque ficou por conta das ações de empresas mais sensíveis à economia doméstica, com CVC ON em baixa de 2,60%, acompanhada por Cyrela ON (-2,55%), MRV ON (-2,48%) e Equatorial ON (-2,37%).

Em Wall Street, o Dow Jones fechou em baixa de 0,26%, aos 26.492 pontos. O S&P 500 caiu 0,13%, para 2.915,56 pontos, registrando o seu terceiro pregão consecutivo de baixa. Já o Nasdaq subiu 0,18%, para 8.007,47 pontos.

Economia

A agenda doméstica de indicadores desta quarta-feira tem como destaque a divulgação da Sondagem do Comércio. De acordo com o levantamento, realizado pela FGV, o Índice de Confiança do Comércio caiu 1,2 ponto na passagem de agosto para setembro, atingindo 88,7 pontos, menor nível desde agosto de 2017.

A queda da confiança do comércio na passagem de agosto para setembro foi verificada em nove dos 13 segmentos pesquisados e teve como principal vetor a piora do Índice de Expectativas (IE-COM), que caiu 2,4 pontos, para 92,2 pontos, sugerindo que os empresários estão mais preocupados com o rumo da economia. Já o Índice de Situação Atual (ISA-COM) ficou estável em 85,7 pontos, após quatro meses de perdas consecutivas.

No exterior, o destaque desta quarta-feira fica por conta do anúncio da decisão de política monetária do Fed. A expectativa é de mais um aumento da taxa de juros referencial nos EUA. Além da decisão de aumento em si, os investidores também devem monitorar sinalizações sobre o quão longe o aperto irá, ou seja, quantas elevações podem ocorrer em 2019. A esse respeito, o nível da taxa "neutra" volta a ser debatido a partir das novas projeções para a inflação, desemprego e PIB, que serão divulgadas hoje.

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	85,17	102,20	20,00%	Compra	22.689	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	0,04	4,29
Lojas Americanas	LAME4	15,18	20,95	38,01%	Compra	22.195	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	-0,33	-2,69
B2W Digital	BTOW3	27,41	32,25	17,66%	Compra	12.437	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	-0,69	3,75
Hypermarcas	HYPE3	28,38	32,60	14,87%	Compra	17.937	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	0,28	3,58
Natura	NATU3	27,80	37,00	33,09%	Compra	11.971	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	1,65	-4,14
Marisa	AMAR3	3,87	-	-	-	790	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	1,31	-5,15
CVC	CVCB3	41,18	60,00	45,70%	Compra	5.994	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	-2,60	-3,22
Raia Drogasil	RADL3	73,44	76,10	3,62%	Venda	24.187	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	-1,21	-4,62
Lojas Renner	LREN3	30,70	36,50	18,89%	Compra	21.937	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	-0,39	8,84
Herling	HGTX3	16,57	-	-	-	2.682	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	0,12	0,98
Sum or Average (simple)				23,98%		142.818	24,38	21,58	4,04	3,59	12,41	10,17	1,82	2,29	-0,18	0,16
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	9,32	11,25	20,71%	Manutenção	25.287	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	1,86	-0,85
Marfrig	MRFG3	5,13	8,25	60,82%	Compra	3.185	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	-0,39	-10,31
BRF	BRFS3	21,11	30,00	42,11%	Compra	17.127	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	-0,80	4,87
Minerva	BEEF3	4,89	10,50	114,72%	Compra	1.090	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	-0,20	-15,98
M. Dias Branco	MDIA3	39,46	45,00	14,04%	Manutenção	13.377	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	0,92	-6,74
Ambev	ABEV3	18,40	22,00	19,57%	Compra	289.239	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	0,05	-2,39
Sum or Average (simple)				45,33%		349.304	16,60	14,91	2,53	2,38	8,97	7,44	1,55	2,96	0,24	-5,23
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,20	-	-	Compra	24.331	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	0,00	-0,93
Suzano Papel	SUZB3	48,00	-	-	Compra	52.502	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	2,21	1,46
Fibra	FIBR3	75,31	-	-	Compra	41.669	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	0,55	-4,89
Sum or Average (simple)				-		118.502	21,21	9,60	2,49	2,11	9,36	8,42	2,87	3,69	0,92	-1,45
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	8,08	-	-	-	7.737	-	-	-	-	-	-	-	-	4,26	2,80
Gerdau	GGBR4	17,46	-	-	-	27.425	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	5,43	8,85
CSN	CSNA3	9,29	-	-	-	12.821	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	5,69	5,81
Usiminas	USIM5	8,40	-	-	-	12.378	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	1,33	4,09
Vale	VALE3	62,20	61,00	-1,93%	Venda	323.280	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	3,32	16,00
Sum or Average (simple)				-1,93%		383.642	11,17	10,08	1,32	1,17	6,45	5,83	2,06	2,86	4,01	7,51
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	3,70	-	-	-	62	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,27	-8,64
Cyrela Realty	CYRE3	10,31	-	-	-	3.961	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	-2,55	-5,67
Even	EVEN3	2,95	5,70	93,22%	Compra	648	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	-4,84	-14,99
MRV	MRVE3	11,80	19,00	61,02%	Compra	5.233	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	-2,48	-9,23
JHSF	JHSF3	1,16	-	-	-	610	-	-	-	-	-	-	-	-	2,65	-2,52
Gafisa	GISA3	11,21	-	-	-	491	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	2,47	-0,71
Malls																
Multiplan	MULT3	18,29	-	-	-	10.465	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,03	-1,83
BR Malls	BRML3	9,45	12,50	32,28%	Compra	8.038	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	-0,53	3,28
Sum or Average (simple)				62,17%		29.508	20,80	9,68	0,69	0,67	24,75	9,38	3,30	4,83	-0,82	-5,04
Banks																
Santander Brasil	SANB11	35,58	38,00	6,80%	Manutenção	133.142	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	0,08	2,83
Itau Unibanco	ITUB4	42,85	50,25	17,27%	Compra	258.105	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	0,23	1,41
Bradesco	BBDC4	28,50	36,90	29,47%	Compra	179.966	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	0,07	0,42
Banco do Brasil	BBAS3	29,55	41,00	38,75%	Compra	82.304	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	-0,61	-1,52

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	24,18	32,50	34,41%	Compra	48.278	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	1,94	-1,23
Itaúsa	ITSA4	9,67	12,00	24,10%	Compra	83.133	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	0,83	0,99
Bradespar	BRAP4	38,32	-	-	-	12.833	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	7,52	23,33
Cielo	CIEL3	12,54	18,50	47,53%	Compra	34.038	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	-0,87	-13,71
B3	BVMF3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				35,34%		178.282	10,67	11,27	2,57	2,47	11,95	12,89	6,71	6,49	2,36	2,35
Utilities																
Cemig	CMIG4	7,15	-	-	-	10.124	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	-0,42	-4,16
CPFL	CPFE3	23,73	-	-	-	24.155	-	-	-	-	-	-	-	-	0,13	7,38
Sabesp	SBSP3	24,21	33,35	37,75%	Compra	16.548	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	0,87	-0,78
Light	LIGT3	12,97	-	-	-	2.645	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	1,73	-6,56
TRPL	TRPL4	56,00	75,00	33,93%	Compra	9.102	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	-1,94	-2,18
Energias do Brasil	ENBR3	12,64	17,00	34,49%	Compra	7.655	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	-1,02	-5,74
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	4.518	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	15,23	-	-	-	21.416	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	-1,04	-3,73
CESP	CESP6	16,38	-	-	-	5.088	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	-1,62	-1,92
Equatorial	EQTL3	58,41	70,90	21,38%	Compra	11.609	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	-2,37	2,47
Copel	CPL6	21,50	31,56	46,79%	Compra	5.708	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	0,00	5,44
Sum or Average (simple)				34,87%		118.567	11,56	7,93	0,89	0,83	6,80	5,75	5,52	6,98	-0,57	-0,98
Industrials																
Embraer	EMBR3	19,24	22,75	18,24%	Compra	14.118	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	1,21	-1,79
Iochpe-Maxion	MYPK3	19,46	-	-	-	2.906	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	-0,82	-12,51
Marcopolo	POMO4	3,39	-	-	-	2.835	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	-1,74	-10,55
Randon	RAPT4	6,34	-	-	-	1.936	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	-0,31	-3,65
Tupy	TUPY3	20,16	24,00	19,05%	Compra	2.907	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	0,05	-15,37
Sum or Average (simple)				18,65%		24.702	20,57	12,55	1,31	1,24	7,79	6,54	2,56	3,50	-0,32	-8,77
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	38,04	51,00	34,07%	Compra	62.849	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	-0,42	-0,74
TIM Par	TIMP3	11,67	-	-	-	28.245	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	-0,09	-5,04
Sum or Average (simple)				34,07%		91.094	13,61	11,93	1,18	1,10	4,51	4,19	5,03	5,64	-0,26	-2,89
Education																
Kroton	KROT3	10,85	14,00	29,03%	Compra	17.656	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	4,03	6,16
Ánima	ANIM3	13,00	-	-	-	1.021	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	1,64	0,00
Ser	SEER3	15,72	-	-	-	2.149	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	1,29	-0,71
Estácio	ESTC3	23,61	36,25	53,54%	Compra	7.256	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	2,56	4,75
Sum or Average (simple)				41,28%		28.083	9,81	8,20	1,47	1,29	6,07	5,31	2,94	3,43	2,38	2,59
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	61,01	-	-	-	47.345	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	4,06	3,04
Petrobrás	PETR4	20,08	23,50	17,03%	Compra	285.675	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	0,40	4,26
Ultrapar	UGPA3	36,70	51,30	39,78%	Compra	19.932	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	-0,81	-10,86
Sum or Average (simple)				28,41%		352.952	13,03	11,90	3,10	2,57	6,38	5,84	3,39	3,75	1,22	-1,19
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	32,90	50,50	53,50%	Compra	12.906	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	0,15	-5,46
São Martinho	SMT03	18,21	22,85	25,48%	Compra	6.388	11,52	11,65	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	-3,19	-3,91
Sum or Average (simple)				39,49%		19.294	11,68	10,56	1,52	1,43	5,26	5,02	3,66	4,34	-1,52	-4,69
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	7,13	11,55	61,99%	Compra	3.968	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	0,00	0,42
CCR	CCRO3	8,37	14,50	73,24%	Compra	16.907	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	0,24	-10,58
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				67,61%		20.875	9,41	7,99	3,19	2,74	5,45	4,71	5,44	6,22	0,12	-5,08
Others																
Gol	GOLL4	10,75	-	-	-	3.738	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	0,66	-4,10
Localiza	RENT3	22,48	30	33,45%	Compra	14.879	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	-1,36	4,41
Smiles	SMLE3	-	-	-	Venda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				33,45%		18.617	21,41	14,80	4,91	4,10	9,66	8,25	0,60	0,76	-0,35	0,16

¹ Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/ Economática

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa*

-

Apreciação do Ibovespa Projetado:**ER**

Atualizado no fechamento: 25.09.2018

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.