

Destaque

- **Mercado:** Depois do tombo na véspera, o Ibovespa passou por ajustes e encerrou o pregão de ontem em alta de 1,23%, aos 84.084 pontos, acompanhando a recuperação dos principais índices de ações em Wall Street. Com esse resultado, em outubro, o Ibovespa acumula avanço de 5,98%, e em 2018, ganhos de 10,05%.
- **Economia:** Em destaque na agenda de indicadores desta sexta-feira, o PIB dos EUA cresceu 3,5% no 3º trimestre deste ano. O resultado, embora mais fraco que o observado no 2º trimestre, veio acima da mediana de projeções do mercado e sinaliza que a economia do país segue expandindo em ritmo forte.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia	Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês	
Cemig	CMIG4	11,29	7,12	57,68
Cvc Brasil	CVCB3	55,74	5,55	28,70
Ultrapar	UGPA3	41,31	5,44	10,66
Bradesco	BBDC3	29,40	4,29	14,25
Embraer	EMBR3	18,69	3,95	-5,75
Eletrobras	ELET3	22,04	3,86	42,10
Santander BR	SANB11	42,00	3,58	18,09
Fluory	FLRY3	22,35	3,33	4,93
Lojas Renner	LREN3	36,15	3,29	16,61
Gol	GOLL4	16,45	3,20	48,87

Piores Desempenhos no dia	Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês	
Ambev S/A	ABEV3	15,00	-5,60	-18,21
Cosan	CSAN3	32,89	-2,86	1,48
Cielo	CIEL3	12,00	-2,44	-2,04
Weg	WEGE3	19,01	-1,76	-3,75
MRV	MRVE3	11,99	-0,99	-2,44
Braskem	BRKM5	50,66	-0,90	-13,31
Smiles	SMLS3	35,00	-0,51	-23,91
Multiplan	MULT3	21,40	-0,47	14,38
Marfrig	MRFG3	6,19	-0,32	16,79
B3	B3SA3	24,50	-0,28	4,70

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	1,63	-5,57	24.985
Nasdaq - Composite	NASDAQ	2,95	-9,05	7.318
S&P 500	S&P 500	2,17	-6,87	2.714
Ibovespa	IBOV	1,23	5,98	84.084
Ibrx Índice Brasil	IBXX	1,20	6,25	34.649
Fundos Imobiliários	IFIX	0,30	3,70	2.214

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	2.075.099	79.215	26,32
Vale	VALE3	1.606.932	29.348	54,61
Ambev S/A	ABEV3	1.200.438	80.595	15,00
ItaúUnibanco	ITUB4	739.934	15.328	48,08
Bradesco	BBDC4	613.315	18.289	33,51
Brasil	BBAS3	575.947	14.416	40,10

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
26/out	10:30	Banco Central: Estatísticas monetárias e de crédito	setembro	-	-	-
26/out	-	Tesouro: relatório mensal da dívida pública federal	setembro	-	-	-
EUA						
26/out	09:30	PIB (3º tri)	3T18	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 25/10/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	15,0%	ER	42,00	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	12,9%	ER	48,08	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	11,5%	ER	79,77	-	Alto
Suzano	SUZB3	10,9%	ER	42,23	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	9,4%	ER	69,85	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,2%	ER	27,69	-	Médio
BR Malls	BRML3	8,4%	ER	11,68	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,2%	ER	30,15	-	Alto
JSL	JSLG3	8,0%	ER	6,25	-	Médio
Grendene	GRND3	6,7%	ER	7,74	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	1,77%	4,09%	7,91%	-12,20%
Rendimento do Ibovespa	1,23%	-0,16%	5,98%	10,05%
Carteira / Ibovespa	144%	-	132%	-

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	1,23%	-0,16%	5,98%	10,05%
IBRX	1,20%	-0,10%	6,25%	9,59%
Dólar - PTAX Venda	-0,12%	-0,18%	-7,56%	11,89%
Dow Jones Index	1,63%	-5,57%	1,07%	1,07%
Nasdaq Composite	2,95%	-9,05%	6,01%	6,01%

Cotação em 25/10/18

Mercado – Pregão de 25/10/2018

Depois do tombo na véspera, o Ibovespa passou por ajustes e encerrou o pregão de ontem em alta de 1,23%, aos 84.084 pontos, acompanhando a recuperação dos principais índices de ações em Wall Street. Com esse resultado, o Ibovespa acumula avanço de 5,98%, e em 2018, ganhos de 10,05%.

Entre as ações que puxaram a recuperação do Ibovespa ontem, destaque para as ações dos bancos. Bradesco ON e PN tiveram ganhos de 4,29% e de 2,89%, respectivamente, acompanhado por Santander Unit (+3,58%), Banco do Brasil ON (+2,56%) e Itaú Unibanco PN (+1,16%). Do outro lado do Ibovespa, entre os destaques negativos do dia, terminaram Ambev ON (-5,60%), Cosan ON (-2,86%), Cielo ON (-2,44%), Weg ON (-1,76%) e MRV ON (-0,99%).

Em Wall Street, a divulgação de resultados corporativos de gigantes do setor de tecnologia abriu espaço para recuperação dos principais índices de ações. Por lá, o índice Dow Jones fechou em alta de 1,63%, em 24.985 pontos, o Nasdaq avançou 2,95%, para 7.318,34 pontos, e S&P 500 subiu 2,17%, para 2.713,72 pontos.

Economia

Em destaque na agenda de indicadores desta sexta-feira, o PIB dos EUA cresceu 3,5% no 3º trimestre deste ano. O resultado, embora mais fraco que o observado no 2º trimestre deste ano, quando o PIB alcançou crescimento anualizado de 4,2%, foi mais forte que o esperado pelo mercado (+3,4%) e indica que a economia do país segue expandindo em ritmo forte.

Outro dado importante sobre a economia dos EUA conhecido nesta sexta-feira refere-se ao indicador que mede a variação dos preços de gastos com consumo (PCE, na sigla em inglês). De acordo com o Departamento de Comércio dos EUA, o índice avançou a uma taxa anualizada de 1,6% no 3º trimestre de 2018, na série com ajustes sazonais. No segundo trimestre de 2018, o PCE subiu à taxa anualizada de 2%. No primeiro trimestre, o valor foi de 2,5%.

Os números sobre o comportamento da atividade e da inflação nos EUA divulgados hoje devem manter no radar a expectativa de novos aumentos dos juros pelo Fed, podendo, portanto, inibir um pouco mais o apetite por risco dos investidores.

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	79,77	102,20	28,12%	Compra	21.786	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	0,66	-8,37
Lojas Americanas	LAME4	17,40	20,95	20,40%	Compra	25.331	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	1,40	9,64
B2W Digital	BTOW3	34,65	32,25	-6,93%	Compra	15.722	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	1,23	25,09
Hypermarcas	HYPE3	30,15	32,60	8,13%	Compra	19.056	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	0,97	6,45
Natura	NATU3	32,17	37,00	15,01%	Compra	13.853	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	2,55	13,35
Marisa	AMAR3	5,22	-	-	-	1.065	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	4,40	30,50
CVC	CVCB3	55,74	60,00	7,64%	Compra	8.113	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	5,55	28,70
Raia Drogasil	RADL3	65,18	76,10	16,75%	Venda	21.466	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	1,59	-10,01
Lojas Renner	LREN3	36,15	36,50	0,97%	Compra	25.879	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	3,29	16,61
Herings	HGTX3	20,93	-	-	-	3.387	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	2,10	17,78
Sum or Average (simple)				11,26%		155.658	24,38	21,58	4,04	3,59	12,41	10,17	1,82	2,29	2,37	12,97
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	10,01	11,25	12,39%	Manutenção	27.159	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	1,11	6,72
Marfrig	MRFG3	6,19	8,25	33,28%	Compra	3.843	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	-0,32	16,79
BRF	BRFS3	20,15	30,00	48,88%	Compra	16.348	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	0,10	-8,28
Minerva	BEEF3	5,13	10,50	104,68%	Compra	1.162	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	0,39	2,40
M. Dias Branco	MDIA3	45,40	45,00	-0,88%	Manutenção	15.391	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	0,96	15,26
Ambev	ABEV3	15,00	22,00	46,67%	Compra	235.803	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	-5,60	-18,21
Sum or Average (simple)				40,84%		299.705	16,60	14,91	2,53	2,38	8,97	7,44	1,55	2,96	-0,56	2,45
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,13	-	-	Compra	23.669	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	1,62	-1,88
Suzano Papel	SUZB3	42,23	-	-	Compra	46.190	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	0,55	-12,17
Fibra	FIBR3	73,23	-	-	Compra	40.518	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	0,26	-3,03
Sum or Average (simple)				-		110.378	21,21	9,60	2,49	2,11	9,36	8,42	2,87	3,69	0,81	-5,69
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,46	-	-	-	7.287	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,13	-6,52
Gerdau	GGBR4	15,37	-	-	-	24.468	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	2,67	-10,59
CSN	CSNA3	9,30	-	-	-	12.835	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	0,76	-0,43
Usiminas	USIM5	9,90	-	-	-	13.997	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	2,06	18,99
Vale	VALE3	54,61	61,00	11,70%	Venda	281.820	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	0,33	-8,71
Sum or Average (simple)				11,70%		340.407	11,17	10,08	1,32	1,17	6,45	5,83	2,06	2,86	1,14	-1,45
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	5,88	-	-	-	98	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,16	55,56
Cyrela Realty	CYRE3	13,85	-	-	-	5.321	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	1,84	28,96
Even	EVEN3	4,74	5,70	20,25%	Compra	1.029	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	-2,07	55,41
MRV	MRVE3	11,99	19,00	58,47%	Compra	5.317	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	-0,99	-2,44
JHSF	JHSF3	1,65	-	-	-	868	-	-	-	-	-	-	-	-	3,13	46,02
Gafisa	GISA3	12,33	-	-	-	540	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	-2,76	10,19
Malls																
Multipian	MULT3	21,40	-	-	-	12.245	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,47	14,38
BR Malls	BRML3	11,68	12,50	7,02%	Compra	9.935	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	2,28	21,41
Sum or Average (simple)				28,58%		35.353	20,80	9,68	0,69	0,67	24,75	9,38	3,30	4,83	-0,53	28,69
Banks																
Santander Brasil	SANB11	42,00	38,00	-9,52%	Manutenção	157.043	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	3,58	18,09
Itau Unibanco	ITUB4	48,08	50,25	4,51%	Compra	290.220	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	1,16	8,99
Bradesco	BBDC4	33,51	36,90	10,12%	Compra	210.515	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	2,89	16,96
Banco do Brasil	BBAS3	40,10	41,00	2,24%	Compra	111.688	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	2,56	36,16

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	26,36	32,50	23,29%	Compra	52.630	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	2,37	9,38
Itaúsa	ITSA4	10,82	12,00	10,91%	Compra	92.431	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	1,12	7,13
Bradespar	BRAP4	32,88	-	-	-	11.022	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	1,80	-11,30
Cielo	CIEL3	12,00	18,50	54,17%	Compra	32.573	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	-2,44	-2,04
B3	BVMF3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				29,46%		188.655	10,67	11,27	2,57	2,47	11,95	12,89	6,71	6,49	0,71	0,79
Utilities																
Cemig	CMIG4	11,29	-	-	-	16.317	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	7,12	57,68
CPFL	CPFE3	25,00	-	-	-	25.448	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	4,73
Sabesp	SBSP3	27,69	33,35	20,44%	Compra	18.926	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	-0,14	17,38
Light	LIGT3	17,55	-	-	-	3.579	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	1,86	37,43
TRPL	TRPL4	61,29	75,00	22,37%	Compra	10.122	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	0,08	4,84
Energias do Brasil	ENBR3	14,31	17,00	18,80%	Compra	8.667	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	0,85	11,88
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	5.354	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	22,04	-	-	-	30.662	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	3,86	42,10
CESP	CESP6	18,80	-	-	-	5.948	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	3,01	26,60
Equatorial	EQTL3	64,43	70,90	10,04%	Compra	12.805	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	0,47	12,13
Copel	CPL6	25,00	31,56	26,24%	Compra	6.696	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	2,50	16,77
Sum or Average (simple)				19,58%		144.524	11,56	7,93	0,89	0,83	6,80	5,75	5,52	6,98	1,96	23,15
Industrials																
Embraer	EMBR3	18,69	22,75	21,72%	Compra	13.714	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	3,95	-5,75
Iochpe-Maxion	MYPK3	19,91	-	-	-	2.974	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	-1,09	4,24
Marcopolo	POMO4	4,00	-	-	-	3.359	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	1,52	16,96
Randon	RAPT4	7,90	-	-	-	2.422	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	1,54	26,20
Tupy	TUPY3	18,07	24,00	32,82%	Compra	2.605	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	1,01	-10,85
Sum or Average (simple)				27,27%		25.075	20,57	12,55	1,31	1,24	7,79	6,54	2,56	3,50	1,39	6,16
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	38,00	51,00	34,21%	Compra	63.134	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	1,28	-3,06
TIM Par	TIMP3	10,75	-	-	-	26.019	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	0,66	-8,35
Sum or Average (simple)				34,21%		89.153	13,61	11,93	1,18	1,10	4,51	4,19	5,03	5,64	0,97	-5,71
Education																
Kroton	KROT3	11,45	14,00	22,27%	Compra	18.632	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	3,15	0,44
Ánima	ANIM3	17,25	-	-	-	1.355	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	-0,81	25,91
Ser	SEER3	15,26	-	-	-	2.029	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	0,93	-7,74
Estácio	ESTC3	21,71	36,25	66,97%	Compra	6.672	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	2,16	-13,13
Sum or Average (simple)				44,62%		28.689	9,81	8,20	1,47	1,29	6,07	5,31	2,94	3,43	1,36	1,37
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	50,66	-	-	-	40.537	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	-0,90	-13,31
Petrobrás	PETR4	26,32	23,50	-10,71%	Compra	362.607	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	2,49	24,80
Ultrapar	UGPA3	41,31	51,30	24,18%	Compra	22.436	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	5,44	10,66
Sum or Average (simple)				6,73%		425.580	13,03	11,90	3,10	2,57	6,38	5,84	3,39	3,75	2,34	7,38
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	32,89	50,50	53,54%	Compra	12.902	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	-2,86	1,48
São Martinho	SMTO3	20,49	22,85	11,52%	Compra	7.188	11,52	11,65	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	-0,44	11,84
Sum or Average (simple)				32,53%		20.090	11,68	10,56	1,52	1,43	5,26	5,02	3,66	4,34	-1,65	6,66
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	8,69	11,55	32,91%	Compra	4.836	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	3,08	21,37
CCR	CCRO3	10,24	14,50	41,60%	Compra	20.685	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	0,39	25,63
Rumo All	RUMO3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				37,26%		25.520	9,41	7,99	3,19	2,74	5,45	4,71	5,44	6,22	1,74	23,50
Others																
Gol	GOLL4	16,45	-	-	-	5.720	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	3,20	48,87
Localiza	RENT3	26,00	30	15,38%	Compra	17.209	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	2,97	14,29
Smiles	SMLE3	-	-	-	Venda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				15,38%		22.929	21,41	14,80	4,91	4,10	9,66	8,25	0,60	0,76	3,09	31,58

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: 25.10.2018

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.