

Destaques

- **Mercado:** A decisão do Federal Reserve (Fed) de aumentar a taxa básica de juros nos EUA e retirar o termo "acomodatícia" do comunicado sobre sua política monetária levou os investidores a ajustarem posições na última sessão. No Brasil, depois de oscilar entre altas e baixas ao longo do dia, o Ibovespa encerrou a última sessão em leve alta de 0,03%, aos 78.656 pontos. Já no exterior, o Dow Jones fechou em baixa de 0,40%, a 26.385 pontos, o S&P 500 cedeu 0,33%, a 2.905,97 pontos, e, o Nasdaq perdeu 0,21%, encerrando o dia aos 7.990,36 pontos.
- **Economia:** A agenda de indicadores desta quinta-feira tem como destaque a divulgação do IGP-M. De acordo com a FGV, o índice acelerou a alta de 0,70% em agosto para 1,52% em setembro. Com esse resultado, o IGP-M saltou de uma alta acumulada em 12 meses de 8,89% até agosto para 10,04% em 12 meses terminados em setembro. Em 2018, o IGP-M acumula elevação de 8,29%.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
BRF SA	BRFS3	22,21	5,21	10,33
Ultrapar	UGPA3	38,41	4,66	-6,70
Estacio Part	ESTC3	24,69	4,57	9,54
Kroton	KROT3	11,25	3,69	10,08
Cyrela Realt	CYRE3	10,61	2,91	-2,93
Natura	NATU3	28,55	2,70	-1,55
Telef Brasil	VIVT4	38,96	2,42	1,66
Taesá	TAE11	19,80	2,06	-1,49
JBS	JBSS3	9,51	2,04	1,17
MRV	MRVE3	12,01	1,78	-7,62

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
CCR SA	CCRO3	7,88	-5,85	-15,81
Vale	VALE3	60,01	-3,52	11,92
Copel	CPLE6	20,91	-2,74	2,55
Ecorodovias	ECOR3	6,96	-2,38	-1,97
Gerdau	GGBR4	17,11	-2,00	6,67
Sabesp	SBSP3	23,82	-1,61	-2,38
Braskem	BRKM5	60,15	-1,41	1,59
Qualicorp	QUAL3	16,30	-1,39	3,43
Rumo S.A.	RAIL3	14,74	-1,27	3,58
Bradespar	BRAP4	37,90	-1,10	21,98

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,40	1,62	26.385
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,21	-1,47	7.990
S&P 500	S&P 500	-0,33	0,15	2.906
Ibovespa	IBOV	0,03	2,58	78.656
Ibrx Índice Brasil	IBXX	0,09	2,33	32.327
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,28	-0,48	2.129

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE3	1.491.246	24.548	60,01
Petrobras	PETR4	1.207.642	59.915	20,19
ItaúUnibanco	ITUB4	528.346	12.177	43,32
Bradesco	BBDC4	430.352	14.985	28,57
Brasil	BBAS3	378.662	12.789	29,45
Bradespar	BRAP4	273.588	7.112	37,90

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
27/set	08:00	FGV: IGP-M	setembro	-	-	-
27/set	08:00	FGV: Sondagem da Indústria	setembro	-	-	-
EUA						
27/set	09:30	PIB	2T17	-	-	-
27/set	09:30	Encomendas de bens duráveis	agosto	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 26/09/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	13,9%	ER	35,68	-	Alto
Pão de Açúcar	PCAR4	13,5%	ER	85,56	-	Alto
Suzano	SUZB3	13,5%	ER	47,96	-	Médio
Itaú Unibanco	ITUB4	12,7%	ER	43,32	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	9,6%	ER	65,50	-	Médio
Sabesp	SBSP3	8,6%	ER	23,82	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,3%	ER	28,20	-	Alto
BR Malls	BRML3	7,5%	ER	9,58	-	Médio
Grendene	GRND3	6,4%	ER	6,82	-	Alto
JSL	JSLG3	6,0%	ER	4,30	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,30%	-0,67%	2,74%	-19,58%
Rendimento do Ibovespa	0,03%	-0,99%	2,58%	2,95%
Carteira / Ibovespa	902%	-	106%	-
Índices				
Ibovespa	0,03%	-0,99%	2,58%	2,95%
IBRX	0,09%	-0,98%	2,33%	2,25%
Dólar - PTAX Venda	-1,73%	-0,39%	-1,89%	22,64%
Dow Jones Index	-0,40%	1,62%	6,74%	6,74%
Nasdaq Composite	-0,21%	-1,47%	15,75%	15,75%
Cotação em 26/09/18				

Mercado – Pregão de 26/09/2018

A decisão do Federal Reserve (Fed) de aumentar a taxa básica de juros nos EUA e retirar o termo “acomodatícia” do comunicado sobre sua política monetária levou os investidores a ajustarem posições na última sessão.

No Brasil, depois de oscilar entre altas e baixas ao longo do dia, o Ibovespa encerrou a última sessão em leve alta de 0,03%, aos 78.656 pontos. Por aqui, no grupo de maiores baixas do dia, terminaram CCR ON (-5,85%), Vale ON (-3,52%), Copel PNB (-2,74%) e Ecorodovias ON (-2,38%). Do outro lado do índice, no grupo de maiores altas, terminaram, BRF ON (+5,21%), Ultrapar ON (+4,66%), Estácio ON (+4,57%) e Kroton ON (+3,69%).

Já no exterior, o Dow Jones fechou em baixa de 0,40%, a 26.385 pontos, o S&P 500 cedeu 0,33%, a 2.905,97 pontos, e, o Nasdaq perdeu 0,21%, encerrando o dia aos 7.990,36 pontos.

Economia

A agenda de indicadores desta quinta-feira tem como destaque a divulgação do IGP-M. De acordo com a FGV, o índice acelerou a alta de 0,70% em agosto para 1,52% em setembro. Com esse resultado, o IGP-M saltou de uma alta acumulada em 12 meses de 8,89% até agosto para 10,04% em 12 meses terminados em setembro. Em 2018, o IGP-M acumula elevação de 8,29%.

Segundo a FGV, entre os três indicadores que compõem o IGP-M, o Índice de Preços ao Produtor Amplo (IPA-M), que mede a evolução dos preços no atacado, acelerou de 1,00% para 2,19% entre agosto e setembro. O Índice de Preços ao Consumidor (IPC-M), que mede a variação dos preços no varejo, subiu de 0,05% para 0,28%. Já o Índice Nacional de Custo da Construção (INCC-M) desacelerou de 0,30% para 0,17% no período.

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	85,56	102,20	19,45%	Compra	22.793	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	0,46	4,76
Lojas Americanas	LAME4	15,26	20,95	37,29%	Compra	22.376	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	0,53	-2,18
B2W Digital	BTOW3	27,85	32,25	15,80%	Compra	12.636	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	1,61	5,41
Hypermarcas	HYPE3	28,20	32,60	15,60%	Compra	17.824	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	-0,63	2,92
Natura	NATU3	28,55	37,00	29,60%	Compra	12.294	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	2,70	-1,55
Marisa	AMAR3	3,85	-	-	-	786	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	0,91	-5,64
CVC	CVCB3	40,96	60,00	46,48%	Compra	5.962	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	-0,53	-3,74
Raia Drogasil	RADL3	72,70	76,10	4,68%	Venda	23.943	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	-1,01	-5,58
Lojas Renner	LREN3	30,47	36,50	19,79%	Compra	21.773	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	-0,75	8,02
Herling	HGTX3	16,72	-	-	-	2.706	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	0,91	1,89
Sum or Average (simple)				23,59%		143.092	24,38	21,58	4,04	3,59	12,41	10,17	1,82	2,29	0,28	0,43
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	9,51	11,25	18,30%	Manutenção	25.802	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	2,04	1,17
Marfrig	MRFG3	5,22	8,25	58,05%	Compra	3.241	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	1,75	-8,74
BRF	BRFS3	22,21	30,00	35,07%	Compra	18.020	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	5,21	10,33
Minerva	BEEF3	4,90	10,50	114,29%	Compra	1.092	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	0,20	-15,81
M. Dias Branco	MDIA3	40,01	45,00	12,47%	Manutenção	13.563	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	1,39	-5,44
Ambev	ABEV3	18,70	22,00	17,65%	Compra	293.954	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	1,63	-0,80
Sum or Average (simple)				42,64%		355.673	16,60	14,91	2,53	2,38	8,97	7,44	1,55	2,96	2,04	-3,22
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,23	-	-	Compra	24.724	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	0,94	0,00
Suzano Papel	SUZB3	47,96	-	-	Compra	52.458	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	-0,08	1,37
Fibra	FIBR3	75,58	-	-	Compra	41.819	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	0,36	-4,55
Sum or Average (simple)						119.000	21,21	9,60	2,49	2,11	9,36	8,42	2,87	3,69	0,41	-1,06
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	8,05	-	-	-	7.731	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,37	2,42
Gerdau	GGBR4	17,11	-	-	-	27.007	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	-2,00	6,67
CSN	CSNA3	9,30	-	-	-	12.835	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	0,11	5,92
Usiminas	USIM5	8,41	-	-	-	12.474	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	0,12	4,21
Vale	VALE3	60,01	61,00	1,65%	Venda	311.898	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	-3,52	11,92
Sum or Average (simple)				1,65%		371.945	11,17	10,08	1,32	1,17	6,45	5,83	2,06	2,86	-1,13	6,23
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	3,74	-	-	-	63	-	-	-	-	-	-	-	-	1,08	-7,65
Cyrela Realty	CYRE3	10,61	-	-	-	4.076	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	2,91	-2,93
Even	EVEN3	3,03	5,70	88,12%	Compra	666	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	2,71	-12,68
MRV	MRVE3	12,01	19,00	58,20%	Compra	5.326	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	1,78	-7,62
JHSF	JHSF3	1,14	-	-	-	600	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,72	-4,20
Gafisa	GISA3	11,19	-	-	-	490	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	-0,18	-0,89
Malls																
Multiplan	MULT3	18,28	-	-	-	10.459	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,05	-1,88
BR Malls	BRML3	9,58	12,50	30,48%	Compra	8.149	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	1,38	4,70
Sum or Average (simple)				58,93%		29.828	20,80	9,68	0,69	0,67	24,75	9,38	3,30	4,83	0,99	-4,14
Banks																
Santander Brasil	SANB11	35,68	38,00	6,50%	Manutenção	133.626	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	0,28	3,12
Itau Unibanco	ITUB4	43,32	50,25	16,00%	Compra	262.471	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	1,10	2,52
Bradesco	BBDC4	28,57	36,90	29,16%	Compra	181.474	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	0,25	0,67
Banco do Brasil	BBAS3	29,45	41,00	39,22%	Compra	82.025	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	-0,34	-1,86

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	24,34	32,50	33,53%	Compra	48.597	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	0,66	-0,57
Itaúsa	ITSA4	9,76	12,00	22,95%	Compra	84.005	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	0,93	1,93
Bradespar	BRAP4	37,90	-	-	-	12.676	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	-1,10	21,98
Cielo	CIEL3	12,59	18,50	46,94%	Compra	34.174	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	0,40	-13,37
B3	BVMF3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				34,47%		179.453	10,67	11,27	2,57	2,47	11,95	12,89	6,71	6,49	0,22	2,49
Utilities																
Cemig	CMIG4	7,16	-	-	-	10.153	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	0,14	-4,02
CPFL	CPFE3	23,81	-	-	-	24.237	-	-	-	-	-	-	-	-	0,34	7,74
Sabesp	SBSP3	23,82	33,35	40,01%	Compra	16.281	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	-1,61	-2,38
Light	LIGT3	12,83	-	-	-	2.616	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	-1,08	-7,56
TRPL	TRPL4	56,47	75,00	32,81%	Compra	9.259	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	0,84	-1,36
Energias do Brasil	ENBR3	12,66	17,00	34,28%	Compra	7.667	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	0,16	-5,59
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	4.518	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	15,15	-	-	-	21.326	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	-0,53	-4,24
CESP	CESP6	15,20	-	-	-	4.795	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	-7,20	-8,98
Equatorial	EQTL3	57,85	70,90	22,56%	Compra	11.497	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	-0,96	1,49
Copel	CPL6	20,91	31,56	50,93%	Compra	5.561	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	-2,74	2,55
Sum or Average (simple)				36,12%		117.911	11,56	7,93	0,89	0,83	6,80	5,75	5,52	6,98	-1,26	-2,24
Industrials																
Embraer	EMBR3	19,55	22,75	16,37%	Compra	14.345	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	1,61	-0,20
Iochpe-Maxion	MYPK3	19,57	-	-	-	2.923	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	0,57	-12,02
Marcopolo	POMO4	3,43	-	-	-	2.872	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	1,18	-9,50
Randon	RAPT4	6,27	-	-	-	1.922	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	-1,10	-4,71
Tupy	TUPY3	19,51	24,00	23,01%	Compra	2.813	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	-3,22	-18,09
Sum or Average (simple)				19,69%		24.875	20,57	12,55	1,31	1,24	7,79	6,54	2,56	3,50	-0,19	-8,90
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	38,96	51,00	30,90%	Compra	64.676	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	2,42	1,66
TIM Part	TIMP3	11,63	-	-	-	28.148	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	-0,34	-5,37
Sum or Average (simple)				30,90%		92.824	13,61	11,93	1,18	1,10	4,51	4,19	5,03	5,64	1,04	-1,86
Education																
Kroton	KROT3	11,25	14,00	24,44%	Compra	18.307	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	3,69	10,08
Ánima	ANIM3	13,20	-	-	-	1.037	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	1,54	1,54
Ser	SEER3	15,88	-	-	-	2.171	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	1,02	0,30
Estácio	ESTC3	24,69	36,25	46,82%	Compra	7.588	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	4,57	9,54
Sum or Average (simple)				35,63%		29.103	9,81	8,20	1,47	1,29	6,07	5,31	2,94	3,43	2,71	5,37
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	60,15	-	-	-	48.358	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	-1,41	1,59
Petrobrás	PETR4	20,19	23,50	16,39%	Compra	286.961	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	0,55	4,83
Ultrapar	UGPA3	38,41	51,30	33,56%	Compra	20.861	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	4,66	-6,70
Sum or Average (simple)				24,98%		354.180	13,03	11,90	3,10	2,57	6,38	5,84	3,39	3,75	1,27	-0,09
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	32,98	50,50	53,12%	Compra	12.937	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	0,24	-5,23
São Martinho	SMT03	18,01	22,85	26,87%	Compra	6.318	11,52	11,65	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	-1,10	-4,96
Sum or Average (simple)				40,00%		19.255	11,68	10,56	1,52	1,43	5,26	5,02	3,66	4,34	-0,43	-5,10
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	6,96	11,55	65,95%	Compra	3.873	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	-2,38	-1,97
CCR	CCRO3	7,88	14,50	84,01%	Compra	15.918	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	-5,85	-15,81
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				74,98%		19.791	9,41	7,99	3,19	2,74	5,45	4,71	5,44	6,22	-4,12	-8,89
Others																
Gol	GOLL4	10,90	-	-	-	3.790	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	1,40	-2,77
Localiza	RENT3	22,63	30	32,57%	Compra	14.978	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	0,67	5,11
Smiles	SMLE3	-	-	-	Venda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				32,57%		18.768	21,41	14,80	4,91	4,10	9,66	8,25	0,60	0,76	1,04	1,17

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: 26.09.2018

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.