

Destques

- **Mercado:** Sem novidades no front político e em meio a um contexto internacional de aumento do apetite por risco, o Ibovespa encerrou a última sessão com ganho de 1,71%, aos 80.000 pontos, registrando o seu terceiro pregão consecutivo de ganhos. Em Wall Street, o índice Dow Jones encerrou o dia com ganho de 0,21%, aos 26.440 pontos. O S&P 500 subiu 0,28%, a 2.914 pontos. Já o Nasdaq registrou valorização de 0,65%, a 8.041,97 pontos.
- **Economia:** A agenda de indicadores desta sexta-feira tem como destaque a divulgação da Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua (Pnad Contínua). De acordo com o levantamento, realizado pelo IBGE, a taxa de desemprego no Brasil caiu e ficou em 12,1% no trimestre encerrado em agosto. No trimestre encerrado em julho, a taxa estava em 12,3%. Já em igual período do ano passado, a taxa de desemprego foi estimada em 12,6%.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Gol	GOLL4	11,60	6,42	3,48
Petrobras	PETR4	21,46	6,29	11,42
Cvc Brasil	CVCB3	43,13	5,30	1,36
Cyrela Real	CYRE3	11,15	5,09	2,01
Petrobras	PETR3	24,50	4,88	10,96
Lojas Americ	LAME4	15,90	4,19	1,92
Kroton	KROT3	11,71	4,09	14,58
Elektrobras	ELET3	15,76	4,03	-0,38
MRV	MRVE3	12,48	3,91	-4,00
Iguatemi	IGTA3	30,23	3,53	-1,34

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Bradespar	BRAP4	36,91	-2,61	18,80
Cosan	CSAN3	32,42	-1,70	-6,84
Ambev S/A	ABEV3	18,48	-1,18	-1,96
Suzano Papel	SUZB3	47,40	-1,17	0,19
Fibria	FIBR3	74,88	-0,93	-5,43
Engie Brasil	EGIE3	35,39	-0,92	-4,09
Klabin S/A	KLBN11	19,97	-0,89	-6,46
Vale	VALE3	59,48	-0,88	10,93
Natura	NATU3	28,35	-0,70	-2,24
Gerdau Met	GOAU4	8,00	-0,62	1,78

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,21	1,83	26.440
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,65	-0,83	8.042
S&P 500	S&P 500	0,28	0,43	2.914
Ibovespa	IBOV	1,71	4,33	80.000
Ibrx Índice Brasil	IBXX	1,66	4,03	32.864
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,01	-0,49	2.129

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	2.178.390	103.505	21,46
Vale	VALE3	1.221.875	20.583	59,48
ItaúUnibanco	ITUB4	636.570	14.387	44,51
Ambev S/A	ABEV3	478.784	25.677	18,48
Itausa	ITSA4	427.123	42.669	10,05
Bradesco	BBDC4	384.834	13.237	29,22

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
28/set	09:00	PNAD contínua	agosto	-	-	-
EUA						
28/set	09:30	Números s/ renda e gastos pessoais	agosto	-	-	-
28/set	09:30	Deflator do PCE	agosto	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 27/09/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	14,0%	ER	36,21	-	Alto
Pão de Açúcar	PCAR4	13,5%	ER	86,42	-	Alto
Suzano	SUZB3	13,1%	ER	47,40	-	Médio
Itaú Unibanco	ITUB4	12,9%	ER	44,51	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	9,5%	ER	65,30	-	Médio
Sabesp	SBSP3	8,7%	ER	24,30	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,5%	ER	28,99	-	Alto
BR Malls	BRML3	7,6%	ER	9,82	-	Médio
Grendene	GRND3	6,3%	ER	6,81	-	Alto
JSL	JSLG3	6,0%	ER	4,36	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	1,17%	0,49%	3,94%	-18,64%
Rendimento do Ibovespa	1,71%	0,70%	4,33%	4,71%
Carteira / Ibovespa	69%	70%	91%	-
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	1,71%	0,70%	4,33%	4,71%
IBRX	1,66%	0,66%	4,03%	3,95%
Dólar - PTAX Venda	-1,18%	-1,56%	-3,05%	21,20%
Dow Jones Index	0,21%	1,83%	6,96%	6,96%
Nasdaq Composite	0,65%	-0,83%	16,49%	16,49%
Cotação em 27/09/18				

Mercado – Pregão de 27/09/2018

Sem novidades no front político e em meio a um contexto internacional de aumento do apetite por risco, o Ibovespa encerrou a última sessão com ganho de 1,71%, aos 80.000 pontos, registrando o seu terceiro pregão consecutivo de ganhos.

Nessa quinta-feira, a alta do Ibovespa foi puxada pelas blue chips principalmente. As ações da Petrobras fecharam com altas de 6,29% (PN) e 4,88% (ON), ambas nas máximas. Banco do Brasil ON subiu 2,85%, acompanhado por Itaú Unibanco PN (+2,75%), Bradesco PN (+2,28%) e Santander Unit (+1,49%). Do outro lado do Ibovespa, no grupo de maiores baixas, terminaram Bradespar PN (-2,61%), Cosan ON (-1,70%), Ambev ON (-1,18%) e Suzano ON (-1,17%).

Em Wall Street, o índice Dow Jones encerrou o dia com ganho de 0,21%, aos 26.440 pontos. O S&P 500 subiu 0,28%, a 2.914 pontos. Já o Nasdaq registrou valorização de 0,65%, a 8.041,97 pontos.

Economia

A agenda de indicadores desta sexta-feira tem como destaque a divulgação da Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua (Pnad Contínua). De acordo com o levantamento, realizado pelo IBGE, a taxa de desemprego no Brasil caiu e ficou em 12,1% no trimestre encerrado em agosto. No trimestre encerrado em julho, a taxa estava em 12,3%. Já em igual período do ano passado, a taxa de desemprego foi estimada em 12,6%.

Além da queda na taxa de desemprego, a Pnad Contínua também apontou melhora na renda do trabalhador. Pelo levantamento, a renda média real do trabalhador ficou em R\$ 2.225 no trimestre encerrado em agosto, alta de 1,3% quando comparado com o resultado apurado em igual período do ano passado.

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	86,42	102,20	18,26%	Compra	23.022	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	1,01	5,82
Lojas Americanas	LAME4	15,90	20,95	31,76%	Compra	23.230	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	4,19	1,92
B2W Digital	BTOW3	28,20	32,25	14,36%	Compra	12.795	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	1,26	6,74
Hypermarcas	HYPE3	28,99	32,60	12,45%	Compra	18.323	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	2,80	5,80
Natura	NATU3	28,35	37,00	30,51%	Compra	12.208	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	-0,70	-2,24
Marisa	AMAR3	3,90	-	-	-	796	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	1,30	-4,41
CVC	CVCB3	43,13	60,00	39,11%	Compra	6.277	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	5,30	1,36
Raia Drogasil	RADL3	74,20	76,10	2,56%	Venda	24.437	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	2,29	-3,43
Lojas Renner	LREN3	31,35	36,50	16,43%	Compra	22.402	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	2,89	11,14
Hering	HGTX3	17,60	-	-	-	2.848	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	5,26	7,25
Sum or Average (simple)				20,68%		146.338	24,38	21,58	4,04	3,59	12,41	10,17	1,82	2,29	2,56	3,00
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	9,56	11,25	17,68%	Manutenção	25.938	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	0,53	1,70
Marfrig	MRFG3	5,39	8,25	53,06%	Compra	3.347	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	3,26	-5,77
BRF	BRFS3	22,14	30,00	35,50%	Compra	17.963	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	-0,32	9,99
Minerva	BEEF3	4,98	10,50	110,84%	Compra	1.110	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	1,63	-14,43
M. Dias Branco	MDIA3	40,51	45,00	11,08%	Manutenção	13.733	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	1,25	-4,25
Ambev	ABEV3	18,48	22,00	19,05%	Compra	290.496	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	-1,18	-1,96
Sum or Average (simple)				41,20%		352.586	16,60	14,91	2,53	2,38	8,97	7,44	1,55	2,96	0,86	-2,45
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,20	-	-	Compra	24.683	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	-0,93	-0,93
Suzano Papel	SUZB3	47,40	-	-	Compra	51.845	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	-1,17	0,19
Fibra	FIBR3	74,88	-	-	Compra	41.431	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	-0,93	-5,43
Sum or Average (simple)						117.960	21,21	9,60	2,49	2,11	9,36	8,42	2,87	3,69	-1,01	-2,06
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	8,00	-	-	-	7.679	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,62	1,78
Gerdau	GGBR4	17,17	-	-	-	27.069	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	0,35	7,04
CSN	CSNA3	9,25	-	-	-	12.766	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	-0,54	5,35
Usiminas	USIM5	8,43	-	-	-	12.450	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	0,24	4,46
Vale	VALE3	59,48	61,00	2,56%	Venda	309.143	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	-0,88	10,93
Sum or Average (simple)				2,56%		369.107	11,17	10,08	1,32	1,17	6,45	5,83	2,06	2,86	-0,29	5,91
Real Estate																
Rossi Residencial	RSD3	3,71	-	-	-	62	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,80	-8,40
Cyrela Realty	CYRE3	11,15	-	-	-	4.283	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	5,09	2,01
Even	EVEN3	3,15	5,70	80,95%	Compra	692	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	3,96	-9,22
MRV	MRVE3	12,48	19,00	52,24%	Compra	5.534	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	3,91	-4,00
JHSF	JHSF3	1,15	-	-	-	605	-	-	-	-	-	-	-	-	0,88	-3,36
Gafisa	GISA3	11,21	-	-	-	491	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	0,18	-0,71
Malls																
Multiplan	MULT3	18,66	-	-	-	10.677	-	-	-	-	-	-	-	-	2,84	0,90
BR Malls	BRML3	9,82	12,50	27,29%	Compra	8.353	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	2,51	7,32
Sum or Average (simple)				53,50%		30.698	20,80	9,68	0,69	0,67	24,75	9,38	3,30	4,83	2,32	-1,93
Banks																
Santander Brasil	SANB11	36,21	38,00	4,94%	Manutenção	135.589	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	1,49	4,65
Itau Unibanco	ITUB4	44,51	50,25	12,90%	Compra	267.830	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	2,75	5,34
Bradesco	BBDC4	29,22	36,90	26,28%	Compra	185.590	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	2,28	2,96
Banco do Brasil	BBAS3	30,29	41,00	35,36%	Compra	84.365	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	2,85	0,94

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	24,57	32,50	32,28%	Compra	49.056	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	0,94	0,37
Itaúsa	ITSA4	10,05	12,00	19,40%	Compra	86.156	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	2,97	4,96
Bradespar	BRAP4	36,91	-	-	-	12.268	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	-2,61	18,80
Cielo	CIEL3	12,60	18,50	46,83%	Compra	34.201	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	0,08	-13,30
B3	BVMF3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				32,83%		181.681	10,67	11,27	2,57	2,47	11,95	12,89	6,71	6,49	0,35	2,71
Utilities																
Cemig	CMIG4	7,17	-	-	-	10.148	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	0,14	-3,89
CPFL	CPFE3	23,79	-	-	-	24.216	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,08	7,65
Sabesp	SBSP3	24,30	33,35	37,24%	Compra	16.609	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	2,02	-0,41
Light	LIGT3	12,74	-	-	-	2.598	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	-0,70	-0,21
TRPL	TRPL4	57,40	75,00	30,66%	Compra	9.352	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	1,65	0,26
Energias do Brasil	ENBR3	12,94	17,00	31,38%	Compra	7.837	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	2,21	-3,50
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	5.368	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	15,76	-	-	-	22.140	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	4,03	-0,38
CESP	CESP6	15,29	-	-	-	4.864	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	0,59	-8,44
Equatorial	EQTL3	58,40	70,90	21,40%	Compra	11.607	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	0,95	2,46
Copel	CPL6	21,21	31,56	48,80%	Compra	5.649	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	1,43	4,02
Sum or Average (simple)				33,90%		120.388	11,56	7,93	0,89	0,83	6,80	5,75	5,52	6,98	1,22	-1,04
Industrials																
Embraer	EMBR3	19,89	22,75	14,38%	Compra	14.595	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	1,74	1,53
Iochpe-Maxion	MYPK3	19,35	-	-	-	2.890	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	-1,12	-13,01
Marcopolo	POMO4	3,40	-	-	-	2.855	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	-0,87	-10,29
Randon	RAPT4	6,36	-	-	-	1.959	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	1,44	-3,34
Tupy	TUPY3	19,50	24,00	23,08%	Compra	2.811	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	-0,05	-18,14
Sum or Average (simple)				18,73%		25.110	20,57	12,55	1,31	1,24	7,79	6,54	2,56	3,50	0,23	-8,65
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	40,10	51,00	27,18%	Compra	66.436	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	2,93	4,64
TIM Par	TIMP3	11,95	-	-	-	28.923	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	2,75	-2,77
Sum or Average (simple)				27,18%		95.359	13,61	11,93	1,18	1,10	4,51	4,19	5,03	5,64	2,84	0,94
Education																
Kroton	KROT3	11,71	14,00	19,56%	Compra	19.056	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	4,09	14,58
Ánima	ANIM3	13,52	-	-	-	1.062	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	2,42	4,00
Ser	SEER3	16,33	-	-	-	2.233	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	2,83	3,14
Estácio	ESTC3	24,76	36,25	46,41%	Compra	7.609	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	0,28	9,85
Sum or Average (simple)				32,98%		29.960	9,81	8,20	1,47	1,29	6,07	5,31	2,94	3,43	2,41	7,89
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	60,29	-	-	-	48.406	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	0,23	1,82
Petrobrás	PETR4	21,46	23,50	9,51%	Compra	302.560	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	6,29	11,42
Ultrapar	UGPA3	38,45	51,30	33,42%	Compra	20.882	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	0,10	-6,61
Sum or Average (simple)				21,46%		369.849	13,03	11,90	3,10	2,57	6,38	5,84	3,39	3,75	2,21	2,21
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	32,42	50,50	55,77%	Compra	12.718	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	-1,70	-6,84
São Martinho	SMT03	18,04	22,85	26,66%	Compra	6.328	11,52	11,65	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	0,17	-4,80
Sum or Average (simple)				41,22%		19.046	11,68	10,56	1,52	1,43	5,26	5,02	3,66	4,34	-0,77	-5,82
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	7,05	11,55	63,83%	Compra	3.923	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	1,29	-0,70
CCR	CCRO3	8,10	14,50	79,01%	Compra	16.362	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	2,79	-13,46
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				71,42%		20.285	9,41	7,99	3,19	2,74	5,45	4,71	5,44	6,22	2,04	-7,08
Others																
Gol	GOLL4	11,60	-	-	-	4.034	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	6,42	3,48
Localiza	RENT3	23,06	30	30,10%	Compra	15.263	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	1,90	7,11
Smiles	SMLE3	-	-	-	Venda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				30,10%		19.296	21,41	14,80	4,91	4,10	9,66	8,25	0,60	0,76	4,16	5,30

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.