

Destques

- **Mercado:** Depois de dois pregões consecutivos de baixa, o Ibovespa inverteu o sinal e encerrou a última sessão com ganho de 2,74%, aos 87.891 pontos, favorecido pela expectativa de que o governo avance na agenda de privatizações e reformas na economia doméstica. No exterior, as preocupações com a disputa comercial entre China e EUA continuaram limitando a alta dos mercados de ações. Em Wall Street, por exemplo, o Nasdaq terminou estável, aos 7.082,70 pontos (+0,01%), o S&P 500 subiu 0,33%, para 2.682,17 pontos, e o Dow Jones avançou 0,44%, para 24.749 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 subiu 6,9 pontos na passagem de outubro para novembro, atingindo 99,4 pontos, no maior patamar desde março de 2014, quando estava em 101,9 pontos. No exterior, destaque para a divulgação da estimativa revisada do PIB dos EUA no 3T18.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Copel	CPL6	31,91	7,44	21,65
Magaz Luiza	MGLU3	168,77	6,70	-0,02
Smiles	SMLS3	42,25	6,56	13,42
Fleury	FLRY3	21,24	6,41	1,87
B3	B3SA3	28,06	6,33	5,73
Petrobras	PETR4	25,53	5,28	-7,20
Estacio Part	ESTC3	24,14	5,19	10,77
Eletrobras	ELET6	28,93	4,71	8,76
Engie Brasil	EGIE3	43,55	4,69	12,13
Eletrobras	ELET3	25,80	4,37	9,79

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Suzano Papel	SUZB3	37,01	-2,32	-2,22
Cielo	CIEL3	8,60	-1,71	-34,85
Fibra	FIBR3	71,03	-0,89	-1,14
Natura	NATU3	38,25	-0,73	17,37
Gerdau	GGBR4	14,70	-0,68	-8,82
Vale	VALE3	49,92	-0,40	-11,97
Bradespar	BRAP4	30,40	-0,33	-12,04
Braskem	BRKM5	54,53	-0,07	4,56
Viavarejo	VVAR3	4,95	0,00	-11,61
Klabin S/A	KLBN11	17,30	0,46	-5,72

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,44	-1,46	24.749
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,01	-3,06	7.083
S&P 500	S&P 500	0,33	-1,09	2.682
Ibovespa	IBOV	2,74	0,53	87.891
Ibrx Índice Brasil	IBXX	2,65	0,87	36.322
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,04	2,00	2.287

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	2.261.074	90.759	25,53
Vale	VALE3	1.273.834	25.583	49,92
ItaúUnibanco	ITUB4	606.258	17.385	35,15
Brasil	BBAS3	603.563	13.467	45,05
Bradesco	BBDC4	478.868	12.882	37,67
Petrobras	PETR3	413.873	14.957	28,02

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
28/nov	12:30	Banco Central: fluxo cambial semanal	novembro	-	-	-
28/nov	14:30	Banco Central: estatísticas monetárias e de crédito				
EUA						
28/nov	11:30	PIB	3T18	-	-	-
28/nov	13:00	Vendas de imóveis novos	outubro	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 27/11/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	15,1%	ER	42,00	-	Alto
Pão de Açúcar	PCAR4	12,5%	ER	85,49	-	Alto
IRB Brasil RE	IRBR3	10,4%	ER	76,49	-	Médio
Suzano	SUZB3	9,6%	ER	37,01	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,5%	ER	28,40	-	Médio
Itaú Unibanco	ITUB4	9,5%	ER	35,15	-	Médio
BR Malls	BRML3	9,2%	ER	12,67	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,6%	ER	31,55	-	Alto
JSL	JSLG3	8,5%	ER	6,65	-	Médio
Grendene	GRND3	7,1%	ER	8,10	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	1,58%	1,23%	-1,38%	-13,03%
Rendimento do Ibovespa	2,74%	1,93%	0,53%	15,04%
Carteira / Ibovespa	58%	64%	-	-
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	2,74%	1,93%	0,53%	15,04%
IBRX	2,65%	1,84%	0,87%	14,89%
Dólar - PTAX Venda	0,70%	2,22%	4,70%	17,67%
Dow Jones Index	0,44%	-1,46%	0,12%	0,12%
Nasdaq Composite	0,01%	-3,06%	2,60%	2,60%
Cotação em 27/11/18				

Mercado – Pregão 27 de Novembro

A notícia de que o Senado está próximo de fechar a votação do projeto que trata sobre as regras da cessão onerosa dos excedentes da Petrobras elevou a expectativa do mercado de que o governo avance na agenda de privatizações e reformas na economia doméstica. Com isso, depois de dois pregões consecutivos de baixa, o Ibovespa inverteu o sinal e encerrou a última sessão com ganho de 2,74%, aos 87.891 pontos.

No grupo de maiores altas do Ibovespa ontem, destaque para Petrobras ON e PN, que subiram 3,39% e 5,28%, e para as ações dos bancos. Bradesco PN avançou 4,09%, acompanhado por Itaú Unibanco PN (+3,38%), Santander Unit (+3,19%) e Banco do Brasil ON (+2,36%). Do outro do Ibovespa, entre os destaques de baixa do Ibovespa, terminaram Suzano ON (-2,32%), Cielo ON (-1,71%), Fibria ON (-0,89%) e Natura ON (-0,73%).

No exterior, as preocupações com a disputa comercial entre China e EUA continuaram limitando a alta dos mercados de ações. Em Wall Street, por exemplo, o Nasdaq terminou estável, aos 7.082,70 pontos (+0,01%), o S&P 500 subiu 0,33%, para 2.682,17 pontos, e o Dow Jones avançou 0,44%, para 24.749 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 subiu 6,9 pontos na passagem de outubro para novembro, atingindo 99,4 pontos, no maior patamar desde março de 2014, quando estava em 101,9 pontos.

De acordo com a pesquisa, em novembro, a confiança do comércio melhorou em 10 dos 13 segmentos pesquisados, num movimento influenciado pela melhora da percepção sobre a situação atual e também pelas expectativas para os próximos meses. O Índice de Situação Atual (ISA-COM) avançou 5,1 pontos, para 93,3 pontos, enquanto o Índice de Expectativas (IE-COM) registrou alta de 8,4 pontos, para 105,5 pontos, no maior nível desde setembro de 2012 (106,0).

No exterior, destaque para a divulgação da estimativa revisada do PIB dos EUA no 3T18. Na última revisão, o PIB dos EUA cresceu 3,5% no 3º trimestre deste ano, indicando sólido ritmo de crescimento da economia do país.

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	85,49	102,20	19,55%	Compra	22.789	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	0,58	9,29
Lojas Americanas	LAME4	18,49	20,95	13,30%	Compra	26.978	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	3,41	-1,65
B2W Digital	BTOW3	37,84	32,25	-14,77%	Compra	17.303	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	0,64	9,68
Hypermarcas	HYPE3	31,55	32,60	3,33%	Compra	19.941	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	1,41	5,94
Natura	NATU3	38,25	37,00	-3,27%	Compra	16.473	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	-0,73	17,37
Marisa	AMAR3	5,75	-	-	-	1.172	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	0,17	10,58
CVC	CVCB3	59,45	60,00	0,93%	Compra	8.615	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	3,86	5,04
Raia Drogasil	RADL3	62,80	76,10	21,18%	Venda	20.683	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	1,01	-0,03
Lojas Renner	LREN3	39,49	36,50	-7,57%	Manutenção	28.270	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	3,84	5,03
Herling	HGTX3	25,14	-	-	-	4.058	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	0,52	12,14
Sum or Average (simple)				4,08%		166.281	24,38	21,58	4,04	3,59	12,41	10,17	1,82	2,29	1,47	7,34
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	11,45	11,25	-1,75%	Manutenção	31.066	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	2,97	11,71
Marfrig	MRFG3	6,13	8,25	34,58%	Compra	3.804	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	0,82	-4,37
BRF	BRFS3	22,06	30,00	35,99%	Compra	17.898	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	1,19	0,73
Minerva	BEEF3	5,41	10,50	94,09%	Compra	1.225	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	1,50	-1,46
M. Dias Branco	MDIA3	42,19	45,00	6,66%	Manutenção	14.302	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	-0,28	-5,13
Ambev	ABEV3	16,54	22,00	33,01%	Compra	260.012	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	2,41	1,22
Sum or Average (simple)				33,76%		328.307	16,60	14,91	2,53	2,38	8,97	7,44	1,55	2,96	1,44	0,45
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,00	-	-	Compra	20.482	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	0,00	-3,74
Suzano Papel	SUZB3	37,01	-	-	Manutenção	40.481	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	-2,32	-2,22
Fibra	FIBR3	71,03	-	-	Manutenção	39.301	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	-0,89	-1,14
Sum or Average (simple)				-		100.264	21,21	9,60	2,49	2,11	9,36	8,42	2,87	3,69	-1,07	-2,37
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	6,98	-	-	-	6.818	-	-	-	-	-	-	-	-	1,75	-11,02
Gerdau	GGBR4	14,70	-	-	-	23.449	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	-0,68	-8,82
CSN	CSNA3	8,56	-	-	-	11.814	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	1,30	-10,55
Usiminas	USIM5	8,72	12,50	43,35%	-	12.547	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	2,23	-15,18
Vale	VALE3	49,92	61,00	22,20%	Manutenção	257.617	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	-0,40	-11,97
Sum or Average (simple)				32,77%		312.244	11,17	10,08	1,32	1,17	6,45	5,83	2,06	2,86	0,84	-11,51
Real Estate																
Rossi Residencial	RSD3	5,14	-	-	-	86	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,47	-5,86
Cyrela Realty	CYRE3	14,20	-	-	-	5.455	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	2,53	-2,74
Even	EVEN3	5,21	5,70	9,40%	Compra	1.131	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	2,16	8,77
MRV	MRVE3	12,23	19,00	55,36%	Compra	5.424	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	2,09	-3,24
JHSF	JHSF3	1,83	-	-	-	963	-	-	-	-	-	-	-	-	6,40	15,82
Gafisa	GISA3	14,61	-	-	-	641	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	1,11	23,81
Malls																
Multipian	MULT3	23,23	-	-	-	13.808	-	-	-	-	-	-	-	-	1,22	1,00
BR Malls	BRML3	12,67	12,50	-1,34%	Compra	10.671	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	4,14	0,45
Sum or Average (simple)				21,14%		38.180	20,80	9,68	0,69	0,67	24,75	9,38	3,30	4,83	2,15	4,75
Banks																
Santander Brasil	SANB11	42,00	38,00	-9,52%	Manutenção	157.537	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	3,19	-0,47
Itau Unibanco	ITUB4	35,15	50,25	42,96%	Compra	316.951	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	3,38	7,09
Bradesco	BBDC4	37,67	36,90	-2,04%	Compra	237.488	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	4,09	9,88
Banco do Brasil	BBAS3	45,05	41,00	-8,99%	Manutenção	125.488	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	2,36	6,39

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	27,78	32,50	16,99%	Compra	55.465	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	2,89	4,91
Itaúsa	ITSA4	12,09	12,00	-0,74%	Compra	103.246	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	3,87	7,56
Bradespar	BRAP4	30,40	-	-	-	10.150	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	-0,33	-12,04
Cielo	CIEL3	8,60	18,50	115,12%	Compra	23.342	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	-1,71	-34,85
B3	BVMF3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				43,79%		192.204	10,67	11,27	2,57	2,47	11,95	12,89	6,71	6,49	1,18	-8,61
Utilities																
Cemig	CMIG4	12,41	-	-	-	18.130	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	2,56	12,51
CPFL	CPFE3	25,69	-	-	-	28.150	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,15	2,15
Sabesp	SBSP3	28,40	33,35	17,43%	Compra	19.412	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	2,71	1,61
Light	LIGT3	15,49	-	-	-	3.159	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	-10,10	-7,08
TRPL	TRPL4	72,50	75,00	3,45%	Compra	11.717	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	3,16	10,94
Energias do Brasil	ENBR3	13,39	17,00	26,96%	Compra	8.110	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	1,75	-4,36
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	6.309	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	25,80	-	-	-	35.730	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	4,37	9,79
CESP	CESP6	18,50	-	-	-	6.070	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	0,43	-6,80
Equatorial	EQTL3	74,18	70,90	-4,42%	Compra	14.745	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	2,74	9,10
Copel	CPL6	31,91	31,56	-1,10%	Compra	8.476	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	7,44	21,65
Sum or Average (simple)				8,46%		158.006	11,56	7,93	0,89	0,83	6,80	5,75	5,52	6,98	1,39	4,95
Industrials																
Embraer	EMBR3	21,48	22,75	5,91%	Compra	15.774	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	1,13	2,63
Iochpe-Maxion	MYPK3	23,57	-	-	-	3.520	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	4,11	21,62
Marcopolo	POMO4	4,19	-	-	-	3.501	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	4,23	6,62
Randon	RAPT4	8,90	-	-	-	2.710	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	4,83	12,09
Tupy	TUPY3	19,70	24,00	21,83%	Compra	2.840	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	-1,50	14,62
Sum or Average (simple)				13,87%		28.345	20,57	12,55	1,31	1,24	7,79	6,54	2,56	3,50	2,56	11,52
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	46,75	51,00	9,09%	Compra	76.441	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	2,63	8,17
TIM Part	TIMP3	11,85	-	-	-	28.682	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	4,13	2,24
Sum or Average (simple)				9,09%		105.123	13,61	11,93	1,18	1,10	4,51	4,19	5,03	5,64	3,38	5,21
Education																
Kroton	KROT3	10,93	14,00	28,09%	Compra	17.783	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	3,02	-3,59
Ánima	ANIM3	17,00	-	-	-	1.320	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	0,24	2,10
Ser	SEER3	16,15	-	-	-	2.147	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	2,28	3,59
Estácio	ESTC3	24,14	36,25	50,17%	Compra	7.245	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	5,19	10,77
Sum or Average (simple)				39,13%		28.495	9,81	8,20	1,47	1,29	6,07	5,31	2,94	3,43	2,88	3,22
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	54,53	-	-	-	42.339	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	-0,07	4,56
Petrobrás	PETR4	25,53	23,50	-7,95%	Manutenção	351.558	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	5,28	-7,20
Ultrapar	UGPA3	46,10	51,30	11,28%	Compra	25.037	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	1,88	4,18
Sum or Average (simple)				1,66%		418.934	13,03	11,90	3,10	2,57	6,38	5,84	3,39	3,75	2,36	0,51
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	32,52	50,50	55,29%	Compra	12.765	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	1,88	0,84
São Martinho	SMT03	17,69	22,85	29,17%	Compra	6.206	11,52	11,65	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	-0,90	-8,81
Sum or Average (simple)				42,23%		18.970	11,68	10,56	1,52	1,43	5,26	5,02	3,66	4,34	0,49	-3,99
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	9,00	11,55	28,33%	Compra	5.008	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	3,57	-1,16
CCR	CCRO3	11,44	14,50	26,75%	Compra	23.109	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	4,00	4,28
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				27,54%		28.117	9,41	7,99	3,19	2,74	5,45	4,71	5,44	6,22	3,79	1,56
Others																
Gol	GOLL4	20,60	-	-	-	7.163	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	1,73	11,96
Localiza	RENT3	28,00	30	7,14%	Compra	18.533	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	1,49	-2,61
Smiles	SMLE3	-	-	-	Venda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				7,14%		25.696	21,41	14,80	4,91	4,10	9,66	8,25	0,60	0,76	1,61	4,68

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: 27.11.2018

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.