

Destques

- **Mercado:** O Ibovespa encerrou a última sessão com ganhos expressivos, próximo da máxima histórica, após comentários do presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, de que as taxas de juros estão “um pouco abaixo” do que seria o nível neutro para a economia dos EUA. O comentário, além de marcar uma mudança em relação à mensagem dada no começo de outubro, quando Powell disse que os juros ainda estavam distantes da taxa neutra, foi interpretado pelo mercado como um sinal de que não há muito mais espaço para elevações dos Fed Funds por ora. Como resultado dessa nova leitura, o Ibovespa terminou o dia com ganho de 1,55%, aos 89.250 pontos.
- **Economia:** A pauta de negociações desta quinta-feira está agitada. No exterior, a divulgação da ata da última reunião do FOMC e dos indicadores de inflação referentes ao mês de outubro devem fornecer pistas adicionais sobre a elevação dos juros nos EUA, após comentários considerados mais “dovish” do presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, ontem. Já no Brasil, destaque para a divulgação dos dados sobre inflação, mercado de trabalho e confiança da indústria.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Lojas Americ	LAME4	19,68	6,44	4,68
Cielo	CIEL3	9,12	6,05	-30,91
Qualicorp	QUAL3	13,97	4,88	-2,99
Vale	VALE3	52,30	4,77	-7,78
B2W Digital	BTOW3	39,30	3,86	13,91
Cvc Brasil	CVCB3	61,51	3,47	8,67
BBSeguridade	BBSE3	28,71	3,35	8,42
Bradespar	BRAP4	31,40	3,29	-9,14
Bradesco	BBDC3	34,38	3,24	13,71
Natura	NATU3	39,30	2,75	20,59

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Klabin S/A	KLBN11	17,05	-1,45	-7,08
Petrobras	PETR3	27,67	-1,25	-8,41
Ecorodovias	ECOR3	8,91	-1,00	-2,15
Suzano Papel	SUZB3	36,74	-0,73	-2,93
Iguatemi	IGTA3	39,40	-0,68	1,39
RaiaDrogasil	RADL3	62,40	-0,64	-0,67
Petrobras	PETR4	25,38	-0,59	-7,74
Usiminas	USIM5	8,69	-0,34	-15,47
Eletroras	ELET3	25,73	-0,27	9,49
Rumo S.A.	RAIL3	17,48	-0,23	4,98

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	2,50	1,00	25.366
Nasdaq - Composite	NASDAQ	2,95	-0,20	7.292
S&P 500	S&P 500	2,30	1,18	2.744
Ibovespa	IBOV	1,55	2,09	89.251
Ibrx Índice Brasil	IBXX	1,55	2,43	36.885
Fundos Imobiliários	IFIX	0,14	2,14	2.291

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	2.367.021	92.811	25,38
Vale	VALE3	1.497.793	29.038	52,30
ItaúUnibanco	ITUB4	688.241	19.326	36,03
Bradesco	BBDC4	649.284	17.098	38,44
Brasil	BBAS3	599.381	13.241	45,76
Petrobras	PETR3	541.331	19.563	27,67

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
29/nov	08:00	FGV: IGP-M	novembro	-	-	-
29/nov	09:00	IBGE: PNAD contínua	outubro	-	-	-
EUA						
29/nov	11:30	Deflator do PCE	outubro	-	-	-
29/nov	17:00	Ata do FOMC	novembro	-	-	-

Fonte: Thomson Reuters (Consenso), Tendências e Broadcast

* Revisado

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 28/11/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	15,4%	ER	43,03	-	Alto
Pão de Açúcar	PCAR4	12,5%	ER	86,50	-	Alto
IRB Brasil RE	IRBR3	10,2%	ER	76,00	-	Médio
Itaú Unibanco	ITUB4	9,6%	ER	36,03	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,5%	ER	28,77	-	Médio
Suzano	SUZB3	9,4%	ER	36,74	-	Médio
BR Malls	BRML3	9,2%	ER	12,85	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,6%	ER	31,85	-	Alto
JSL	JSLG3	8,4%	ER	6,63	-	Médio
Grendene	GRND3	7,0%	ER	8,08	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,91%	2,16%	-0,48%	-12,23%
Rendimento do Ibovespa	1,55%	3,50%	2,09%	16,82%
Carteira / Ibovespa	59%	62%	-	-

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	1,55%	3,50%	2,09%	16,82%
IBRX	1,55%	3,42%	2,43%	16,66%
Dólar - PTAX Venda	-0,76%	1,44%	3,91%	16,78%
Dow Jones Index	2,50%	1,00%	2,62%	2,62%
Nasdaq Composite	2,95%	-0,20%	5,62%	5,62%

Cotação em 28/11/18

Mercado – Pregão 28 de Novembro

O Ibovespa encerrou a última sessão com ganhos expressivos, próximo da máxima histórica, após comentários do presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, de que as taxas de juros estão “um pouco abaixo” do que seria o nível neutro para a economia dos EUA. O comentário, além de marcar uma mudança em relação à mensagem dada no começo de outubro, quando Powell disse que os juros ainda estavam distantes da taxa neutra, foi interpretado pelo mercado como um sinal de que não há muito mais espaço para elevações dos Fed Funds por ora. Como resultado dessa nova leitura, o Ibovespa terminou o dia com ganho de 1,55%, aos 89.250 pontos.

A alta do Ibovespa ontem só não foi maior devido ao fraco desempenho das ações da Petrobrás, que foram penalizadas por preocupações com a votação no Senado do projeto que trata sobre as regras da cessão onerosa dos excedentes do pré-sal e também por conta do recuo dos preços do petróleo no exterior. Na Nymex, o petróleo WTI para janeiro fechou em queda de 2,46%, a US\$ 50,29 o barril, e o Brent para fevereiro recuou 2,16%, a US\$ 59,09 o barril, na ICE. Assim, Petrobrás ON terminou o dia com desvalorização de 1,25%, enquanto Petrobrás PN caiu 0,59%.

Economia

A pauta de negociações desta quinta-feira está agitada. No exterior, a divulgação da ata da última reunião do FOMC e dos indicadores de inflação referentes ao mês de outubro devem fornecer pistas adicionais sobre a elevação dos juros nos EUA, após comentários considerados mais “dovish” do presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, ontem. Já no Brasil, destaque para a divulgação dos dados sobre inflação, mercado de trabalho e confiança da indústria.

Por aqui, passado o período de incerteza com as eleições, o Índice de Confiança da Indústria (ICI) teve um leve avanço de 0,2 ponto percentual em novembro na comparação com outubro, para 94,3 pontos, informou há pouco a FGV. O resultado sinaliza o início da retomada da tendência de alta interrompida no segundo trimestre do ano, quando a greve dos caminhoneiros abalou o setor.

A FGV também divulgou há pouco o IGP-M, que teve queda de 0,49% em novembro, interrompendo uma sequência de 15 meses em alta. Com esse resultado, na comparação em 12 meses, o IGP-M acumula alta de 9,68% ante 10,79% em outubro. Em 2018, o índice acumula alta de 8,71%.

Entre os três indicadores que compõem o IGP-M, o Índice de Preços ao Produtor Amplo (IPA-M), o qual mede a variação dos preços no atacado, recuou 0,81% em novembro após alta de 1,11% em outubro. O Índice de Preços ao Consumidor (IPC-M), que mensura a variação dos preços no varejo, desacelerou de 0,51% para 0,09%. Já o Índice Nacional de Custo da Construção (INCC-M), que estima a variação dos custos de construção, desacelerou de 0,33% para 0,26% em novembro.

Já o IBGE divulgou há pouco a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua (Pnad Contínua). Segundo o levantamento, a taxa de desemprego no Brasil ficou em 11,7% no trimestre encerrado em outubro. Em igual período de 2017, a taxa de desemprego medida pela Pnad Contínua estava em 12,20%. No trimestre encerrado em setembro, a taxa era de 11,90%.

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	86,50	102,20	18,15%	Compra	23.058	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	1,18	10,59
Lojas Americanas	LAME4	19,68	20,95	6,45%	Compra	28.675	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	6,44	4,68
B2W Digital	BTOW3	39,30	32,25	-17,94%	Compra	17.970	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	3,86	13,91
Hypermarcas	HYPE3	31,85	32,60	2,35%	Compra	20.131	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	0,95	6,95
Natura	NATU3	39,30	37,00	-5,85%	Compra	16.925	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	2,75	20,59
Marisa	AMAR3	5,70	-	-	-	1.162	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	-0,87	9,62
CVC	CVCB3	61,51	60,00	-2,45%	Compra	8.913	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	3,47	8,67
Raia Drogasil	RADL3	62,40	76,10	21,96%	Venda	20.551	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	-0,64	-0,67
Lojas Renner	LREN3	39,50	36,50	-7,59%	Manutenção	28.277	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	0,03	5,05
Herings	HGTX3	25,52	-	-	-	4.119	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	1,51	13,83
Sum or Average (simple)				1,88%		169.782	24,38	21,58	4,04	3,59	12,41	10,17	1,82	2,29	1,87	9,32
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	11,51	11,25	-2,26%	Manutenção	31.228	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	0,52	12,29
Marfrig	MRFG3	6,20	8,25	33,06%	Compra	3.848	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	1,14	-3,28
BRF	BRFS3	22,08	30,00	35,87%	Compra	17.914	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	0,09	0,82
Minerva	BEEF3	5,43	10,50	93,37%	Compra	1.229	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	0,37	-1,09
M. Dias Branco	MDIA3	41,38	45,00	8,75%	Manutenção	14.028	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	-1,92	-6,95
Ambev	ABEV3	16,69	22,00	31,82%	Compra	262.370	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	0,91	2,14
Sum or Average (simple)				33,43%		330.617	16,60	14,91	2,53	2,38	8,97	7,44	1,55	2,96	0,19	0,66
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,00	-	-	Compra	20.091	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	0,00	-3,74
Suzano Papel	SUZB3	36,74	-	-	Manutenção	40.186	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	-0,73	-2,93
Fibra	FIBR3	71,09	-	-	Manutenção	39.334	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	0,08	-1,06
Sum or Average (simple)				-		99.611	21,21	9,60	2,49	2,11	9,36	8,42	2,87	3,69	-0,22	-2,58
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,04	-	-	-	6.820	-	-	-	-	-	-	-	-	0,86	-10,26
Gerdau	GGBR4	15,07	-	-	-	23.873	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	2,52	-6,53
CSN	CSNA3	8,66	-	-	-	11.952	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	1,17	-9,51
Usiminas	USIM5	8,69	12,50	43,84%	-	12.678	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	-0,34	-15,47
Vale	VALE3	52,30	61,00	16,63%	Manutenção	269.899	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	4,77	-7,78
Sum or Average (simple)				30,24%		325.222	11,17	10,08	1,32	1,17	6,45	5,83	2,06	2,86	1,80	-9,91
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	5,06	-	-	-	85	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,56	-7,33
Cyrela Realty	CYRE3	14,17	-	-	-	5.444	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	-0,21	-2,95
Even	EVEN3	5,16	5,70	10,47%	Compra	1.120	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	-0,96	7,72
MRV	MRVE3	12,25	19,00	55,10%	Compra	5.433	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	0,16	-3,09
JHSF	JHSF3	1,86	-	-	-	979	-	-	-	-	-	-	-	-	1,64	17,72
Gafisa	GISA3	14,85	-	-	-	652	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	1,64	25,85
Malls																
Multipian	MULT3	23,25	-	-	-	13.820	-	-	-	-	-	-	-	-	0,09	1,09
BR Malls	BRML3	12,85	12,50	-2,72%	Compra	10.823	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	1,42	1,87
Sum or Average (simple)				20,95%		38.354	20,80	9,68	0,69	0,67	24,75	9,38	3,30	4,83	0,28	5,11
Banks																
Santander Brasil	SANB11	43,03	38,00	-11,69%	Manutenção	160.675	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	2,45	1,97
Itau Unibanco	ITUB4	36,03	50,25	39,47%	Compra	324.012	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	2,50	9,77
Bradesco	BBDC4	38,44	36,90	-4,01%	Compra	243.682	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	2,04	12,13
Banco do Brasil	BBAS3	45,76	41,00	-10,40%	Manutenção	127.466	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	1,58	8,06

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	28,71	32,50	13,20%	Compra	57.322	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	3,35	8,42
Itaúsa	ITSA4	12,37	12,00	-2,99%	Compra	105.514	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	2,32	10,05
Bradespar	BRAP4	31,40	-	-	-	10.488	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	3,29	-9,14
Cielo	CIEL3	9,12	18,50	102,85%	Compra	24.754	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	6,05	-30,91
B3	BVMF3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				37,69%		198.079	10,67	11,27	2,57	2,47	11,95	12,89	6,71	6,49	3,75	-5,40
Utilities																
Cemig	CMIG4	12,47	-	-	-	18.150	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	0,48	13,08
CPFL	CPFE3	26,00	-	-	-	28.466	-	-	-	-	-	-	-	-	1,21	3,38
Sabesp	SBSP3	28,77	33,35	15,92%	Compra	19.665	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	1,30	2,93
Light	LIGT3	15,16	-	-	-	3.092	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	-2,13	-9,06
TRPL	TRPL4	72,54	75,00	3,39%	Compra	11.688	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	0,06	11,00
Energias do Brasil	ENBR3	13,63	17,00	24,72%	Compra	8.255	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	1,79	-2,64
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	6.328	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	25,73	-	-	-	35.680	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	-0,27	9,49
CESP	CESP6	19,09	-	-	-	6.232	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	3,19	-3,83
Equatorial	EQTL3	74,45	70,90	-4,77%	Compra	14.798	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	0,36	9,50
Copel	CPL6	32,45	31,56	-2,74%	Compra	8.581	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	1,69	23,71
Sum or Average (simple)				7,30%		158.934	11,56	7,93	0,89	0,83	6,80	5,75	5,52	6,98	0,77	5,75
Industrials																
Embraer	EMBR3	21,74	22,75	4,65%	Compra	15.964	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	1,21	3,87
Iochpe-Maxion	MYPK3	23,95	-	-	-	3.577	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	1,61	23,58
Marcopolo	POMO4	4,25	-	-	-	3.536	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	1,43	8,14
Randon	RAPT4	8,98	-	-	-	2.731	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	0,90	13,10
Tupy	TUPY3	19,33	24,00	24,16%	Compra	2.787	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	-1,88	12,47
Sum or Average (simple)				14,40%		28.596	20,57	12,55	1,31	1,24	7,79	6,54	2,56	3,50	0,65	12,23
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	46,75	51,00	9,09%	Compra	77.096	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	0,00	8,17
TIM Par	TIMP3	12,04	-	-	-	29.142	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	1,60	3,88
Sum or Average (simple)				9,09%		106.238	13,61	11,93	1,18	1,10	4,51	4,19	5,03	5,64	0,80	6,03
Education																
Kroton	KROT3	10,96	14,00	27,74%	Compra	17.832	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	0,27	-3,32
Ánima	ANIM3	16,94	-	-	-	1.315	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	-0,35	1,74
Ser	SEER3	16,11	-	-	-	2.142	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	-0,25	3,34
Estácio	ESTC3	24,74	36,25	46,52%	Compra	7.425	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	2,49	13,53
Sum or Average (simple)				37,13%		28.714	9,81	8,20	1,47	1,29	6,07	5,31	2,94	3,43	0,54	3,82
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	54,89	-	-	-	42.228	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	0,66	5,25
Petrobrás	PETR4	25,38	23,50	-7,41%	Manutenção	348.113	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	-0,59	-7,74
Ultrapar	UGPA3	47,20	51,30	8,69%	Compra	25.634	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	2,39	6,67
Sum or Average (simple)				0,64%		415.975	13,03	11,90	3,10	2,57	6,38	5,84	3,39	3,75	0,82	1,39
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	32,49	50,50	55,43%	Compra	12.753	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	-0,09	0,74
São Martinho	SMT03	18,25	22,85	25,21%	Compra	6.402	11,52	11,65	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	3,17	-5,93
Sum or Average (simple)				40,32%		19.155	11,68	10,56	1,52	1,43	5,26	5,02	3,66	4,34	1,54	-2,60
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	8,91	11,55	29,63%	Compra	4.958	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	-1,00	-2,15
CCR	CCRO3	11,46	14,50	26,53%	Compra	23.149	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	0,17	4,47
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				28,08%		28.107	9,41	7,99	3,19	2,74	5,45	4,71	5,44	6,22	-0,42	1,16
Others																
Gol	GOLL4	20,90	-	-	-	7.267	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	1,46	13,59
Localiza	RENT3	28,02	30	7,07%	Compra	18.546	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	0,07	-2,54
Smiles	SMLE3	-	-	-	Venda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				7,07%		25.813	21,41	14,80	4,91	4,10	9,66	8,25	0,60	0,76	0,77	5,53

¹ Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/ Econômica

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 28.11.2018

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.