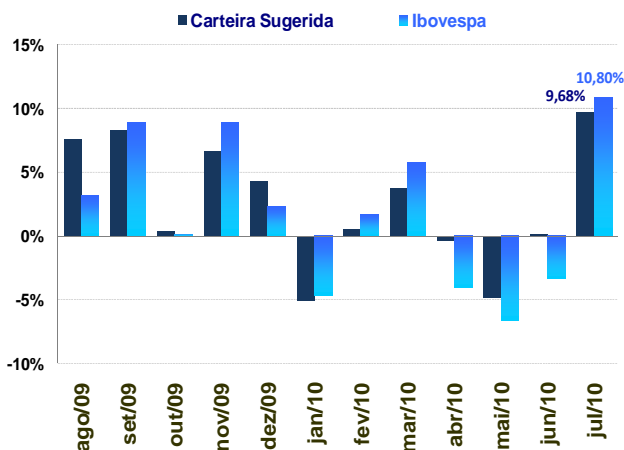
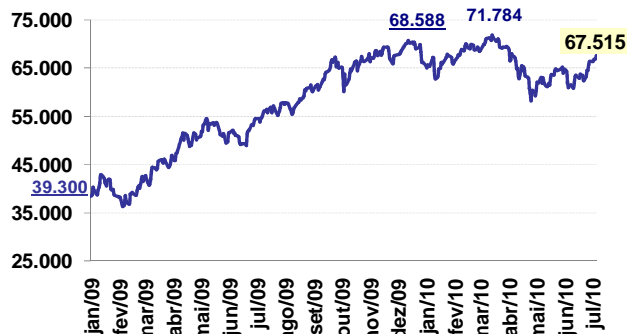


Cenário básico para o mês de agosto de 2010: Estabilidade.

Benchmark: Ibovespa

Visão Geral

Ibovespa_Fechamento (2009 e 2010)



Mês	Carteira Sugerida	Ibovespa
Julho 2009	9,77%	6,41%
Agosto 2009	7,51%	3,15%
Setembro 2009	8,27%	8,90%
Outubro 2009	0,32%	0,05%
Novembro 2009	6,64%	8,93%
Dezembro 2009	4,24%	2,30%
Janeiro 2010	-5,07%	-4,65%
Fevereiro 2010	0,51%	1,68%
Março 2010	3,75%	5,82%
Abril 2010	-0,35%	-4,04%
Mai 2010	-4,85%	-6,64%
Junho 2010	0,14%	-3,35%
Julho 2010	9,68%	10,80%
2010	3,09%	-1,56%
Em 12 meses	33,8%	23,3%
2009	111,2%	82,7%

Crítérios das seleções dos ativos:

A seleção das ações da carteira foi elaborada, primordialmente, por análises fundamentalistas, mas também foram observados critérios técnicos (gráficos), por questões mercadológicas inerentes às condições atuais dos mercados bursáteis, doméstico e externo. Na decisão da composição da carteira, diante das expectativas para o mês, foram consideradas a diversificação de setores e a entrada de novos papéis, bem como, os ativos foram escolhidos somente entre os setores que atualmente estão sendo cobertos.

Bolsa de Valores

Os mercados bursáteis tiveram fortes avanços em julho. Os bons resultados corporativos do 2T10 concederam suporte para a trajetória positiva, se sobrepondo sobre os fracos indicadores da economia dos EUA, concomitantemente com a volta de investidores estrangeiros para Bovespa.

O saldo de capital externo na Bovespa voltou a ficar positivo no ano, em R\$215 milhões, com o ingresso R\$3,153 bilhões em julho - até o dia 28. Com isto, o Ibovespa teve o melhor desempenho do ano em julho, bem como a maior alta desde maio de 2009 (+12,5%), seguindo na esteira dos ganhos do Dow Jones. O índice fechou com ganho de 10,80%, aos 67.515 pts, diminuindo as perdas -1,56% em 2010 e subindo 23,93% em 12 meses.

A trajetória do Ibovespa dependerá do desempenho do Dow Jones, sobretudo do humor e apetite dos investidores externos. Vale lembrar que a liquidez nos mercados tendem a aumentar com a volta das férias no hemisfério norte, no final de agosto, podendo a bolsa brasileira se beneficiar devido a um maior fluxo de capital externo. Entretanto, até lá, o cenário externo tende a manter a volatilidade, com os investidores domésticos atentos aos indicadores macroeconômicos dos EUA e da China.

Panorama Doméstico

Os indicadores macroeconômicos mostraram a acomodação da economia, com a produção industrial estável e utilização da capacidade instalada da indústria medido pela CNI e FGV em leve queda. O índice de atividade econômica medido pelo Banco Central (IBC-BR) de maio, também evidenciou o arrefecimento da atividade no país, registrando o mesmo número de abril. Por sua vez, as vendas no varejo voltaram a subir 1,4% em junho (-3,1% em maio), reflexo da manutenção de crescimento da massa salarial e da queda na taxa de desemprego para 7,0%, aproximando-se do piso histórico de 6,8% registrado em dez/09.

O nível de crédito permaneceu em expansão, atingindo 45,7% do PIB em junho, impulsionado pelo desempenho das carteiras do BNDES, avançando 3,1% no mês e do crescimento dos financiamentos habitacionais em 3,5%.

A acomodação da atividade econômica no 2T10, vindo acima do esperado, colaborou para o arrefecimento dos índices de inflação. Com uma menor pressão sobre os preços, o Copom decidiu subir a taxa de juros Selic em 50 pontos-base, para 10,75% a.a., abaixo do consenso de mercado de 75 pontos-base. Na ata da reunião, o Bacen citou que os riscos para o cenário da inflação diminuíram consideravelmente, contribuindo para enfraquecer as pressões sobre os preços os fatores internos, com os "sinais de que a economia tem se deslocado para uma trajetória mais condizente com o equilíbrio de longo prazo, onde os efeitos desses desenvolvimentos sobre o balanço de riscos para inflação tendem a arrefecer", e externos, com a desaceleração dos países desenvolvidos e o risco de deflação em algumas economias. O próximo encontro do Copom será em 1º de setembro.

Cenário Externo

Nos EUA, os indicadores macroeconômicos continuaram a mostrar a fraqueza da economia local. O presidente do Fed, Ben Bernanke, afirmou que há "incertezas atípicas" na economia, devendo a taxa de inflação permanecer baixa - órgão reiterou mais uma vez a expressão "por um período prolongado, bem como a recuperação do emprego levará tempo. O Fed, em virtude de um cenário macroeconômico mais pessimista, revisou para baixo o PIB dos EUA em 2010, para 3,0%, contra 3,5% anterior, e o de 2011 para 3,5%, de 4,2% anterior. Além disso, sinalizou a necessidade que mais estímulos serão dados se as perspectivas da economia piorarem.

Na Europa, a divulgação do teste de estresse dos bancos europeus mostrou que apenas 7 das 91 instituições testadas falharam. No entanto, a percepção dos agentes foi que o teste foi pouco estressante, necessitando os bancos europeus levantarem muito mais capital do que foi divulgado.

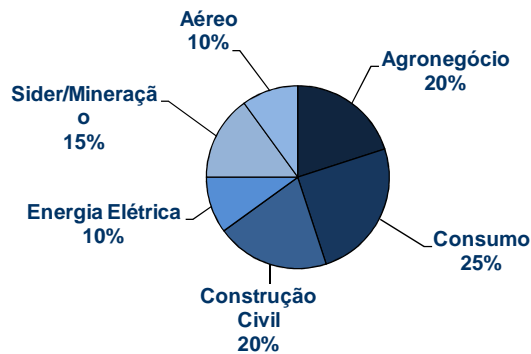
Na China, as medidas adotadas pelo governo para conter um super aquecimento da economia e a bolha no mercado imobiliário refletiram-se no menor vigor das vendas no varejo e produção industrial em junho, com o PIB do 2T10 (+10,3%) mostrando ligeira queda em relação aos 11,9% do 1T10.

CARTEIRA SUGERIDA - AGOSTO 2010

Ativo	Código	Setor	Peso	Cotações de fechamento				Valorizações no período *				
				30/07/10	30/06/10	30/12/09	30/12/08	Julho	2010	12 meses	2009	
1 BRASIL FOODS ON NM	BRFS3	Agronegócio	10,0%	24,71	23,70	22,63	14,76	4,26%	9,19%	19,3%	53,3%	
2 GAFISA ON NM	GFSA3	Construção Civil	10,0%	13,20	10,80	13,98	5,14	22,22%	(5,55)%	12,9%	172,1%	
3 GOL PN N2	GOLL4	Aéreo	10,0%	24,50	21,38	17,35	9,60	14,59%	41,21%	75,7%	80,7%	
4 JBS (FRIBO) ON NM	JBSS3	Agronegócio	10,0%	8,60	7,64	9,29	4,91	12,57%	(7,43)%	15,5%	89,3%	
5 LOJAS AMERICANAS PN	LAME4	Consumo	15,0%	15,00	13,08	12,47	6,21	14,68%	20,31%	44,9%	100,9%	
6 LOJAS RENNEN ON NM	LREN3	Consumo	10,0%	58,96	49,00	38,56	15,16	20,33%	52,92%	122,0%	154,3%	
7 PDG REALTY ON NM	PDGR3	Construção Civil	10,0%	18,72	15,24	17,12	5,45	22,83%	9,35%	43,9%	214,3%	
8 TRACTEBEL ON NM	TBLE3	Energia Elétrica	10,0%	22,85	21,19	21,41	17,71	7,83%	6,75%	25,4%	20,9%	
9 VALE R DOCE PNA N1	VALE5	Sider./Mineração	15,0%	42,65	37,91	41,85	23,00	12,50%	1,91%	36,2%	81,9%	
6 Setores			100%									

IBOVESPA	IBOV	Bovespa	-	67.515	60.936	68.588	37.550	10,80%	(1,56)%	36,0%	82,7%
----------	------	---------	---	--------	--------	--------	--------	--------	---------	-------	-------

* Valorização apreciada inclui os preços com ajustes de proventos (até 30/07/2010).



Histórico

CARTEIRA SUGERIDA - JULHO 2010

Variação: +9,82%

Ativo	Código	Setor	Peso	Cotações de fechamento				Valorizações no período *				
				30/07/10	30/06/10	30/12/09	30/12/08	Julho	2010	12 meses	2009	
1 CCR RODOVIAS ON NM	CCRO3	Infraestrutura	10,0%	40,06	37,38	39,89	23,63	7,17%	(0,24)%	37,8%	68,8%	
2 LOJAS AMERIC PN	LAME4	Consumo	10,0%	15,00	13,08	12,47	6,21	14,68%	20,31%	44,9%	147,7%	
3 MARFRIG ON NM	MRFG3	Agronegócio	10,0%	17,70	16,88	19,12	7,50	4,86%	(9,56)%	9,6%	154,9%	
4 NATURA ON NM	NATU3	Consumo	10,0%	45,61	40,00	36,31	18,99	14,03%	24,29%	70,4%	91,2%	
5 OGX PETROLEO ON NM	OGXP3	Petróleo e Gás	10,0%	18,56	16,72	17,10	5,26	11,00%	8,01%	62,0%	225,1%	
6 PDG REALT ON NM	PDGR3	Construção Civil	10,0%	18,72	15,24	17,12	5,45	22,83%	9,35%	43,9%	211,2%	
7 RANDON PART PN N1	RAPT4	Bens de Capital	5,0%	11,75	10,29	10,22	5,58	14,19%	9,54%	55,5%	211,2%	
8 TRACTEBEL ON NM	TBLE3	Energia Elétrica	10,0%	22,85	21,19	21,41	17,71	7,83%	6,75%	25,4%	225,1%	
9 TELEMAR ON	TNLP3	Telecom	10,0%	33,20	37,70	40,97	32,56	(11,94)%	(21,82)%	2,8%	25,8%	
10 VALE PNA N1	VALE5	Sider/Mineração	15,0%	42,65	37,91	41,85	23,00	12,50%	1,91%	36,2%	81,9%	
9 Setores			100%									

IBOVESPA	IBOV	Bovespa	-	67.515	60.936	68.588	37.550	10,80%	(2,67)%	24,2%	82,7%
----------	------	---------	---	--------	--------	--------	--------	--------	---------	-------	-------

* Valorização apreciada inclui os preços com ajustes de proventos (até 30/07/2010).

INDICADORES	30/jul	Jul	30/jun	29/jan	30/dez	2010	12 Meses	2009	Var_09	2008
Ibovespa (pts)	67.515	10,80%	60.935	65.401	68.588	-1,6%	23,9%	68.588	-41,2%	37.550
Dow Jones Index (pts)	10.466	7,08%	9.774	10.067	10.428	0,4%	14,3%	10.428	-33,8%	8.776
Nasdaq (pts)	2.255	6,90%	2.109	2.147	2.269	-0,6%	13,6%	2.269	-40,5%	1.577
S&P 500 (pts)	1.102	6,94%	1.030	1.074	1.115	-1,2%	11,6%	1.115	-38,5%	903
DAX (Alemanha) (pts)	6.148	3,06%	5.965	5.609	5.957	3,2%	14,7%	5.957	-40,4%	4.810
FTSE (Reino Unido) (pts)	5.258	6,94%	4.916	5.189	5.413	-2,9%	13,5%	5.413	-31,3%	4.434
CAC (Franca) (pts)	3.643	5,82%	3.442	3.739	3.936	-7,4%	6,0%	3.936	-42,7%	3.218
Nikkei (Japao) (pts)	9.537	1,65%	9.382	10.198	10.546	-9,6%	-6,2%	10.546	-42,1%	8.860
Shangai (China) (pts)	2.638	9,99%	2.398	2.989	3.277	-19,5%	-20,6%	3.277	-65,4%	1.821
Dolar Comercial (R\$/US\$)	1,7550	-2,72%	1,8040	1,8850	1,7430	0,7%	-10,6%	1,7430	31,5%	2,3350
Global 40 (face value)	136,850	1,79%	134,450	132,338	133,000	2,9%	4,8%	133,000	-2,4%	130,457
Risco-país (bps)	246	-5	251	235	196	+50	-38	196	+215	428

	30/jul/2010	Código	Última 30/jul	Varição %	Fech. 31/6/2010	Max	Min	Neg.	Volume R\$MM	Part.Ibov. %	2010 %	12 Meses %	2009 %	2008 %
1	CYRELA REALT ON ED NM	CYRE3	24,79	27,06	19,51	24,89	19,04	121.001	1.563.154	1,864	1,2	31,7	166,3	(62,0)
2	BRDESCO PN ED N1	BBDC4	32,25	26,20	25,56	32,51	25,51	155.081	2.830.288	3,108	7,3	31,2	46,4	(39,4)
3	MRV ON NM	MRVE3	15,77	24,08	12,71	16,12	12,44	91.010	852.079	0,976	11,8	49,0	331,6	(74,2)
4	BRASIL ON NM	BBAS3	30,54	23,89	24,65	30,72	25,32	215.552	4.642.409	1,962	2,8	28,5	102,3	(51,7)
5	EMBRAER ON ED NM	EMBR3	11,49	23,81	9,28	11,58	9,05	35.484	395.298	0,857	20,8	33,6	7,9	(56,3)
6	PDG REALT ON ED NM	PDGR3	18,72	22,83	15,24	18,79	14,82	126.466	1.685.572	1,141	7,9	41,3	211,2	(55,4)
7	GAFISA ON ED NM	GFSA3	13,20	22,22	10,80	13,30	10,53	118.109	1.068.430	1,715	(6,5)	12,2	34,6	(68,4)
8	ITAUSA PN ES N1	ITSA4	13,08	22,13	10,71	13,10	10,75	120.037	1.451.298	2,460	10,5	36,7	63,9	(24,5)
9	ITAUNIBANCO PN ED N1	ITUB4	39,59	21,82	32,50	39,65	32,51	204.502	4.652.375	3,904	2,3	29,0	63,1	(28,0)
10	ROSSI RESID ON ED NM	RSID3	15,83	21,68	13,01	16,20	12,84	80.230	738.473	1,072	3,5	47,4	304,8	(83,4)
11	LLX LOG ON NM	LLXL3	8,90	20,92	7,36	9,05	7,12	66.216	548.671	0,988	(12,0)	83,9	569,5	(62,1)
12	LOJAS RENNOR ON NM	LREN3	58,96	20,33	49,00	59,20	47,04	57.018	1.171.550	1,046	50,0	117,9	150,8	(56,5)
13	SOUZA CRUZ ON EDJ	CRUZ3	80,80	18,82	68,00	82,60	67,22	19.516	401.951	0,469	39,9	29,1	31,0	(8,5)
14	TAM S/A PN ED N2	TAMM4	29,41	17,64	25,00	29,90	24,03	43.551	470.034	0,891	(23,0)	27,9	100,2	(55,2)
15	ALL AMER LAT UNT ED N2	ALLL11	16,60	16,90	14,20	16,70	14,11	57.343	685.736	1,368	1,8	42,2	63,0	(56,6)
16	LOJAS AMERIC PN	LAME4	15,00	14,68	13,08	15,00	12,27	89.671	757.321	1,104	(3,4)	45,6	147,7	(59,7)
17	GOL PN N2	GOLL4	24,50	14,59	21,38	24,50	20,80	42.716	498.262	1,039	(6,1)	72,4	163,2	(77,4)
18	NATURA ON NM	NATU3	45,70	14,25	40,00	46,50	38,88	51.641	863.947	0,790	25,9	70,2	91,2	11,7
19	MMX MINER ON NM	MMXM3	11,86	12,74	10,52	12,00	10,14	80.803	888.243	1,260	18,4	122,5	261,7	(83,4)
20	BRADSPAR PN EDJ N1	BRAP4	36,92	12,60	32,79	37,40	31,56	59.327	708.393	0,914	(4,2)	33,1	100,9	(59,7)
21	JBS ON ED NM	JBSS3	8,60	12,57	7,64	8,83	7,55	71.436	556.509	0,986	(7,7)	14,8	89,0	(16,2)
22	VALE PNA N1	VALE5	42,67	12,56	37,91	43,09	37,23	406.307	14.823.991	10,421	1,1	33,3	76,6	(52,9)
23	DURATEX ON NM	DTEX3	18,45	12,50	16,40	18,78	16,12	41.327	365.543	0,603	13,9	86,4	332,0	(68,8)
24	B2W VAREJO ON NM	BTOW3	33,80	12,37	30,08	33,80	27,75	38.489	576.317	0,698	(29,3)	(21,5)	100,8	(66,5)
25	BMFBOVESPA ON ED NM	BVMF3	12,95	11,64	11,60	13,05	10,95	188.251	2.744.891	4,209	5,7	7,2	110,5	(75,5)
26	NET PN N2	NETC4	18,92	11,29	17,00	19,20	16,76	43.655	553.089	0,900	(21,2)	(0,4)	80,8	(38,7)
27	VALE ON N1	VALE3	48,55	11,23	43,65	49,30	42,50	105.333	2.642.775	2,683	(1,9)	32,7	78,8	(53,3)
28	OGX PETROLEO ON NM	OGXP3	18,59	11,18	16,72	19,04	16,50	163.157	3.541.338	2,449	8,7	55,6	225,1	(53,5)
29	SID NACIONAL ON ED	CSNA3	29,24	11,18	26,30	29,94	25,70	122.391	2.239.659	2,464	4,4	22,6	93,1	(44,8)
	IBOV INDEX	IBOV	67.515	10,80	60.935	67.608	60.055	4.903.330	87.074.464	98,936	(1,6)	23,9	82,7	(41,2)
30	COSAN ON NM	CSAN3	25,00	10,72	22,58	25,50	22,35	33.733	535.420	0,774	(2,3)	42,9	127,8	(46,0)
31	CESP PNB ED N1	CESP6	27,12	10,24	24,60	27,40	23,34	36.313	329.929	0,803	12,9	38,4	59,2	(65,3)
32	GERDAU PN N1	GGBR4	25,40	7,67	23,59	26,18	22,93	134.898	2.227.848	3,390	(12,8)	17,8	93,5	(42,0)
33	USIMINAS ON N1	USIM3	51,00	7,59	47,40	55,98	46,79	32.947	528.489	0,655	2,1	14,1	93,8	(53,3)
34	CCR RODOVIAS ON ED NM	CCRO3	40,06	7,17	37,38	40,44	37,00	30.355	427.776	0,733	0,4	33,2	68,8	(14,1)
35	GERDAU MET PN N1	GOAOU4	31,00	6,13	29,21	31,87	28,20	45.220	456.737	0,870	(11,2)	15,9	73,4	(43,3)
36	ECODIESEL ON NM	ECOD3	0,89	5,95	0,84	0,91	0,79	26.002	324.284	0,955	(18,3)	21,9	332,0	(68,8)
37	AMBEV PN ES	AMBV4	190,38	5,82	179,91	191,00	175,60	28.665	1.341.857	0,840	9,1	42,8	72,3	(21,2)
38	BRASKEM PNA N1	BRKM5	13,21	5,43	12,53	13,60	12,25	36.406	325.238	0,581	(6,2)	69,4	153,7	(61,5)
39	TELESP PN	TLPP4	37,92	5,04	36,10	38,92	35,80	9.800	89.070	0,170	(12,9)	(12,0)	(4,7)	1,1
40	FIBRIA ON N1	FIBR3	27,94	4,88	26,64	29,25	24,35	104.426	1.513.877	2,045	(28,5)	(10,5)	98,4	(66,9)
41	LIGHT S/A ON NM	LIGT3	22,00	4,66	21,02	22,30	19,72	35.887	382.695	0,554	(15,3)	(10,2)	18,8	(23,7)
42	ULTRAPAR PN N1	UGPA4	90,10	4,29	86,39	90,34	84,50	19.946	524.282	0,504	12,5	42,6	57,6	(19,3)
43	BRF FOODS ON NM	BRFS3	24,71	4,26	23,70	25,50	22,68	84.665	1.175.874	1,879	8,9	19,4	52,6	(32,8)
44	REDCARD ON ED NM	RDCD3	26,56	4,16	25,50	28,00	24,20	75.121	954.303	1,743	(8,4)	(8,4)	12,8	(10,8)
45	TIM PART S/A PN ED	TCSL4	5,05	4,12	4,85	5,05	4,63	54.612	403.343	0,832	(1,4)	22,0	73,6	(51,5)
46	TRAN PAULIST PN N1	TRPL4	48,40	4,09	46,50	48,40	45,04	13.482	149.467	0,261	(6,5)	0,7	23,2	8,5
47	CIELO ON NM	CIEL3	15,80	3,95	15,20	16,69	14,43	99.119	1.165.833	2,010	3,0	NA	60,2	NA
48	PETROBRAS PN EDJ	PETR4	27,85	3,69	26,86	28,28	26,31	262.109	6.886.911	10,274	(24,1)	(10,8)	60,6	(48,3)
49	PETROBRAS ON EDJ	PETR3	32,04	3,35	31,00	32,26	30,00	78.608	1.719.704	2,640	(23,1)	(16,2)	51,5	(47,6)
50	CPFL ENERGIA ON NM	CPFE3	40,60	3,02	39,41	40,96	38,65	24.757	381.995	0,518	15,0	24,0	17,1	(10,5)
51	ELETROPAULO PNB ED N2	ELPL6	37,00	2,89	35,96	37,96	35,30	30.617	376.388	0,652	7,2	5,4	35,3	(29,9)
52	USIMINAS PNA N1	USIM5	49,48	2,85	48,11	54,46	47,10	135.566	3.752.331	2,844	0,5	12,9	86,2	(51,2)
53	COPEL PNB EDJ N1	CPLE6	38,10	2,42	37,20	38,89	36,04	38.724	457.010	0,620	2,9	31,7	54,3	(10,4)
54	KLABIN S/A PN ED N1	KLBN4	5,12	2,40	5,00	5,26	4,81	37.456	141.816	0,447	(3,6)	60,0	60,4	(49,9)
55	VIVO PN	VIVO4	47,05	1,40	46,40	48,93	44,68	39.919	719.998	0,704	(13,6)	12,3	93,3	(25,0)
56	CEMIG PN EDB N1	CMIG4	26,30	0,54	26,16	26,89	24,68	63.725	707.764	1,394	(8,4)	6,5	24,3	(0,3)
57	ELETROBRAS PNB EJ N1	ELET6	27,25	(3,37)	28,20	28,67	25,39	45.950	427.171	0,831	(13,6)	6,6	30,5	5,4
58	ELETROBRAS ON EJ N1	ELET3	22,80	(4,44)	23,86	23,90	21,50	48.218	481.609	0,988	(12,4)	11,7	4,6	8,2
59	BRASIL TELECOM PN	BRTO4	11,60	(4,45)	12,14	12,74	11,03	21.002	128.912	0,416	(30,7)	(12,9)	22,8	(25,3)
60	TELEMAR PN	TNLP4	25,75	(4,63)	27,00	30,79	25,53	55.761	1.056.801	0,928	(23,2)	0,1	28,6	4,0
61	TIM PART S/A ON	TCSL3	6,95	(4,79)	7,30	7,68	6,91	10.007	83.272	0,140	(2,8)	26,4	45,6	(41,5)
62	TELEMAR N L PNA	TMAR5	46,20	(5,71)	49,00	54,00	44,96	9.599	167.878	0,257	(25,7)	(7,1)	12,1	3,0
63	SABESP ON NM	SBSP3	35,17	(6,21)	37,50	37,65	33,28	21.175	259.335	0,372	2,3	14,2	23,8	(32,5)
64	P.ACUCAR-CBD PNA EDS N1	PCAR5	57,58	(8,57)	62,98	64,60	56,82	42.287	1.113.406	0,732	(11,4)	33,1	109,9	(9,1)
65	TELEMAR ON	TNLP3	33,30	(11,67)	37,70	42,10	31,70	20.633	438.246	0,239	(18,7)	6,0	25,8	(27,9)

Administração

Diretor-Gerente

José Maurício Pereira Coelho

acoes@bb.com.br

Equipe de Pesquisa

Gerente - Marianna Waltz - CNPI

marianna@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios

Mariana Marcolin Peringer - CNPI
Jane Lima - CNPImarianaperinger@bb.com.br
janelima@bb.com.br

Bancos

Nataniel Cezimbra - CNPI

nataniel.cezimbra@bb.com.br

Bens de Capital, Logística e Transportes

Fernanda Marques - CNPI
Victor Penna - CNPIfernandamarques@bb.com.br
victor.penna@bb.com.br

Construção Civil e Materiais de Construção

Henrique Koch - CNPI

hkoch@bb.com.br

Consumo, Serviços e Small Caps

Marianna Waltz - CNPI
Mário Bernardes Junior - CNPI
Leonardo Nitta - CNPImarianna@bb.com.br
mariobj@bb.com.br
leonardo.nitta@bb.com.br

Petróleo, Gás e Petroquímico

Nelson Rodrigues de Matos - CNPI

nelsonrodriguesmatos@bb.com.br

Saneamento e Sucroalcooleiro

Letícia Soares Campos - CNPI

leticia-soares@bb.com.br

Siderurgia, Mineração, Papel e Celulose

Antonio Emilio B. Ruiz - CNPI

antonioemilio@bb.com.br

Telecom

Leonardo Nitta - CNPI

leonardo.nitta@bb.com.br

Renda Fixa e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves - CPA20
Ney Fukuy Katayama - CPA20hmoreira@bb.com.br
neykatayama@bb.com.br

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam de nosso julgamento e podem ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade. O(s) responsável(is) pela elaboração deste relatório declara(m) que:

- As análises refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a(s) empresa(s) em questão e foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A, instituição a qual o analista está vinculado;

- Não é remunerado por serviços prestados ou possui relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou pessoa natural ou jurídica, fundo ou universidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s);

- Sua remuneração é fixa e não está, direta ou indiretamente, relacionada a recomendações específicas ou atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários emitidos pela empresa(s) analisada(s), ou às receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pelo BB-Banco de Investimento S.A;

- Não é titular, direta ou indiretamente, de valores mobiliários de emissão da(s) empresa(s) analisada(s) que representem 5% ou mais de seu patrimônio pessoal, (nem) está envolvido na aquisição, alienação e intermediação de tais valores no mercado;

- Não mantém vínculo com pessoa natural que atue na(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório;

- De acordo com o BB-Banco de Investimento S.A.:

1 - A instituição não é remunerada por serviços prestados nem possui relações com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s);

2 - A instituição não possui participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

BB-Banco de Investimento S.A. • BB-BI

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar
Rio de Janeiro RJ - Brasil
Tel. (21) 38083625 Fax (21) 38083355

Equipe de Vendas

Atacado

bb.distribuicao@bb.com.br

Gerente - Cleber Aguiar - CPA20

João Carlos Floriano - CPA20
Kate O. Mastroianni Dela Corte - CPA20
Maurício Oliveira Guimarães - CPA20
Pedro Mendes Rauber - CPA20
Thiago Cogo Pires - CPA20
Wagner Silveira Neustaedter - CPA20

Varejo

acoes@bb.com.br

Gerente - Marconi Maciel - CPA20

Distribuição e varejo

Mário Francisco D'Amico - CPA20
Márcio Carvalho José - CPA20

BB Securities

7th Floor, 16 St. Martin's Le Grand
London EC1A4NA - UK
+44 207 7960836 (facsimile)

Managing Director

Eduardo Nascimento +44 (207) 3675801

Deputy Managing Director

Leonardo Loyola +44 (207) 3675802

Head of Capital Markets

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

Sales

João Paulo Loyola +44 (207) 3675833/32
Jorge Bento
Renata Kreuzig

Trading

Sara Brescini +44 (207) 3675852
Bruno Fantasia
Alex Freitas +44 (207) 3675842

Research

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

Private Clients

Newton Tanaka +44 (207) 3675807
Marina Castro

Banco do Brasil Securities LLC

600 Fifth Avenue, 3rd floor
New York City, NY 10020 - USA
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Gustavo Sousa +1 (212) 6267206

Institutional Sales

Charles Langalis +1 (212) 6267206

Sales Trader

Daniela Valle +1 (212) 6267014
Cassandra Voss +1 (212) 6267048