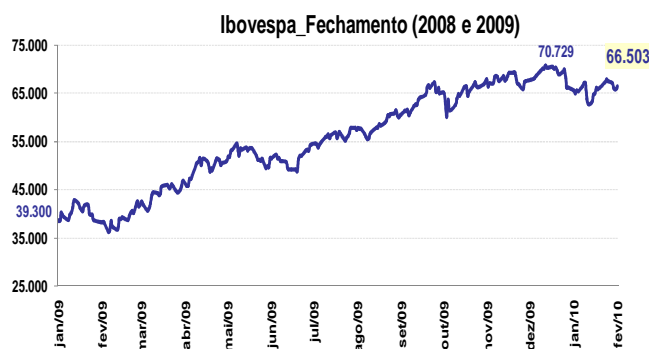


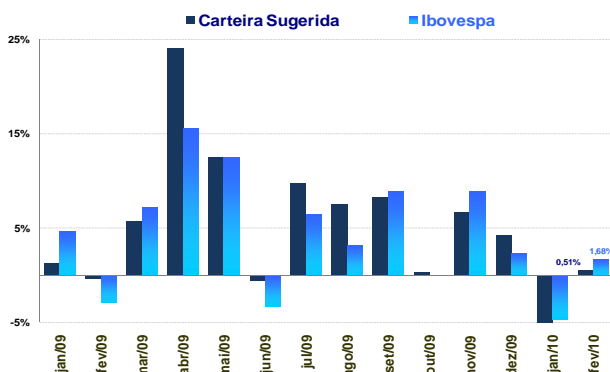
Cenário básico para o mês de Março de 2010: Baixa (com volatilidade).

Benchmark: Ibovespa

Visão Geral



Mês	Carteira Sugerida	Ibovespa
Janeiro 2009	1,32%	4,66%
Fevereiro 2009	-0,33%	-2,84%
Março 2009	5,74%	7,18%
Abril 2009	24,11%	15,55%
Mai 2009	12,44%	12,49%
Junho 2009	-0,55%	-3,26%
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%
2010	-4,58%	-4,65%
Em 12 meses	99,5%	74,2%
2009	111,2%	82,7%



Bolsa

O Ibovespa iniciou fevereiro ascendente. Porém, logo na primeira semana sofreu com a saída de capital externo, de US\$562 milhões, até o dia 5, motivada pela rápida piora do cenário externo. Nas semanas subsequentes, o índice seguiu operando com volatilidade, mas foi se recuperando, puxado por algum retorno de investidores estrangeiros, mas a Bovespa acumulava saída de capital externo de R\$393,485 milhões, até o dia 26.

Os dados ruins do mercado de trabalho norte-americano e as preocupações com as solvências de países da Zona do Euro pesaram inicialmente sobre os mercados. O mercado terminou reagindo apoiado em resultados corporativos acima dos esperados. Por fim, as atenções voltaram-se para o depoimento do presidente do Fed (24), Ben Bernanke, na qual ratificou que as baixas taxas de juros permanecerão por prazo longo, de modo a garantir que a recuperação da economia perdure, ajudando a amortizar os efeitos da elevada taxa de desemprego.

Neste contexto, o Ibovespa acompanhou a tendência do Dow Jones ao longo do mês, mas com deslocamento abaixo do índice norte-americano, influenciado também pelas quedas de preços de *commodities* no mercado internacional. O índice brasileiro fechou fevereiro em 66.503 pts, em alta de 1,68%, acumulando 74,2% em 12 meses, mas ainda em baixa de 3,04% em 2010. A tendência da bolsa brasileira dependerá essencialmente da retomada do otimismo em Wall Street, junto com o retorno de investidores estrangeiros para o mercado de renda variável brasileiro. O Dow Jones seguiu na casa dos 10.300 pts (fechou neste patamar em 7 dos últimos 8 pregões), tendo resistência na casa dos 10.500 pts e 10.700 pts suporte próximo aos 10.000 pts e nos 9.800 pts. Já o índice brasileiro tem resistências em 67.700 pts, 68.600 pts e 70.000 pts, com suportes em torno de 64.900 pts, 63.900 pts e em 61.400 pts.

Panorama Macroeconômico

Em fevereiro, os recentes dados macroeconômicos divulgados mostraram que a economia doméstica segue firme. A taxa de desemprego subiu para 7,2% em janeiro, após ter encerrado 2009 em seu menor patamar, em 6,8%, contudo, a massa salarial efetiva seguiu em ascensão.

Os investimentos estrangeiros diretos (IED) minguaram em janeiro, apresentando ingresso de apenas US\$789 milhões (US\$5,109 bilhões em dez/09), versus menor déficit da conta corrente, de US\$3,841 bilhões (-US\$5,947 bilhões em dez/09).

As vendas no varejo encerraram 2009 com alta de +5,9% em relação a 2008. Entretanto, em dez/09 ficaram aquém das expectativas do mercado, mostrando que muitos consumidores anteciparam suas compras de fim de ano em nov/09, incentivadas também pelo recebimento do 13º salário.

Já a produção industrial foi o setor mais atingido pela crise financeira, não se recuperou totalmente, fechando o ano passado com queda de 7,4%, abaixo do nível anterior à crise global.

Os indicadores de inflação mostraram a aceleração nos preços, sobretudo devido a alta no preço dos alimentos e combustíveis, e dos reajustes nas tarifas de transportes e das mensalidades dos cursos diversos.

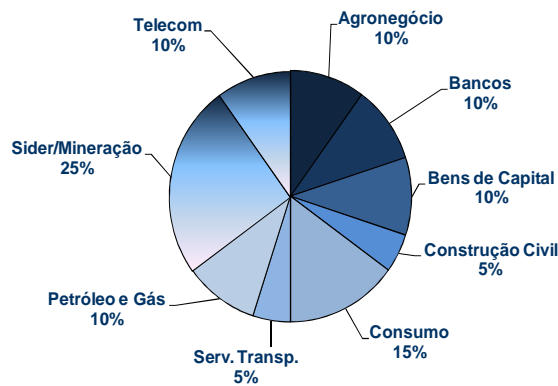
Crítérios das seleções dos ativos:

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.

CARTEIRA SUGERIDA - MARÇO 2010

Ativo	Código	Setor	Peso	Cotações de fechamento				Valorizações no período *					
				26/02/10	29/01/10	30/12/09	30/12/08	Fevereiro	2010	12 meses	2009	2008	
1 BRF Foods ON NM	BRFS3	Agronegócio	10,0%	44,10	45,15	45,37	29,74	(2,33)%	(2,80)%	48,9%	52,6%	(32,8)%	
2 Localiza ON NM	RENT3	Serviços Transp.	5,0%	19,70	19,74	19,32	7,10	(0,20)%	1,97%	146,3%	172,1%	(62,4)%	
3 Lojas Americanas ON	LAME4	Consumo	5,0%	13,00	13,23	15,53	6,27	(1,74)%	(16,29)%	130,1%	147,7%	(59,7)%	
4 Lojas Renner ON NM	LREN3	Consumo	10,0%	39,02	35,98	39,30	15,67	8,45%	(0,71)%	176,7%	150,8%	(56,5)%	
5 OGXP Petr ON NM	OGXP3	Petróleo e gás	10,0%	15,75	16,80	17,10	5,26	(6,25)%	(7,89)%	178,8%	225,1%	(57,1)%	
6 Randon PN N1	RAPT4	Bens de Capital	10,0%	15,04	15,30	15,58	6,27	(1,70)%	(3,47)%	196,6%	148,5%	(63,7)%	
7 Rossi Resid ON NM	RSID3	Construção Civil	5,0%	14,12	13,10	15,30	3,78	7,79%	(7,71)%	327,9%	304,8%	(83,4)%	
8 Santander ON NM	SANB11	Bancos	10,0%	21,39	22,52	23,90	NA	(5,02)%	(10,50)%	(9,0)%	1,7%	NA	
9 Tim ON NM	TCSL3	Telecom	10,0%	7,35	7,00	7,15	4,91	5,00%	2,80%	12,4%	45,6%	(41,5)%	
10 Usiminas PNA N1	USIM5	Sider./Mineração	10,0%	51,32	49,60	49,39	26,52	3,47%	3,91%	97,9%	86,2%	(51,2)%	
11 Vale R Doce PNA N1	VALE5	Sider./Mineração	15,0%	44,45	42,14	42,20	23,89	5,48%	5,33%	65,7%	76,6%	(52,9)%	
9 Setores			100%										
IBOVESPA	IBOV	Bovespa	-	66.503	65.401	68.588	37.550	1,68%	(3,04)%	74,2%	82,7%	(41,2)%	

* Valorização apreciada inclui os preços com ajustes de proventos (até 26/02/2010).



Histórico

CARTEIRA SUGERIDA - FEVEREIRO 2010

Ativo	Código	Setor	Peso	Cotações de fechamento				Valorizações no período *				
				26/02/10	29/01/10	30/12/09	30/12/08	Fevereiro	2010	12 meses	2009	2008
1 BRF Foods ON NM	BRFS3	Agronegócio	10,0%	44,10	45,15	45,37	29,74	(2,33)%	(2,80)%	48,9%	52,6%	(32,8)%
2 Cosan ON NM	CSAN3	Agronegócio	5,0%	23,54	21,30	25,60	11,24	10,52%	(8,05)%	128,5%	127,8%	(46,0)%
3 Daycoval PN N1	DAYC4	Bancos	5,0%	9,99	9,30	9,78	5,30	7,42%	2,15%	110,8%	84,5%	(68,9)%
4 Guararapes PN	GUAR3	Consumo	10,0%	63,50	74,00	73,80	18,00	(14,19)%	(13,96)%	315,3%	310,0%	(71,6)%
5 Localiza ON NM	RENT3	Serviços Transp.	10,0%	19,70	19,74	19,32	7,10	(0,20)%	1,97%	146,3%	172,1%	(62,4)%
6 Lojas Renner ON NM	LREN3	Consumo	10,0%	39,02	35,98	39,30	15,67	8,45%	(0,71)%	176,7%	150,8%	(56,5)%
7 M Dias ON NM	MDIA3	Consumo	5,0%	47,40	48,45	42,00	19,79	(2,17)%	12,86%	149,5%	112,2%	(20,4)%
8 OGXP Petr ON NM	OGXP3	Petróleo e gás	10,0%	15,75	16,80	17,10	5,26	(6,25)%	(7,89)%	178,8%	225,1%	(57,1)%
9 Rossi Resid ON NM	RSID3	Construção Civil	10,0%	14,12	13,10	15,30	3,78	7,79%	(7,71)%	327,9%	304,8%	(83,4)%
10 Romi ON NM	ROMI3	Bens de Capital	10,0%	13,50	14,10	11,73	7,60	(4,26)%	15,09%	119,5%	54,3%	(65,8)%
11 Vale R Doce PNA N1	VALE5	Sider./Mineração	15,0%	44,45	42,14	42,20	23,89	5,48%	5,33%	65,7%	76,6%	(52,9)%
8 Setores			100%									
IBOVESPA	IBOV	Bovespa	-	66.503	65.401	68.588	37.550	1,68%	(3,04)%	74,2%	82,7%	(41,2)%

* Valorização apreciada inclui os preços com ajustes de proventos (até 26/02/2010).

INDICADORES	26/fev	Feb	29/jan	30/dez	Dez	30/nov	Nov	30/nov	Out	30/set	2010	12 Meses	2009	Var_09	2008
Ibovespa (pts)	66.503	1,68%	65.401	68.588	2,30%	67.044	8,9%	61.545	0,0%	61.517	-3,0%	74,2%	68.588	-41,2%	37.550
Dow Jones Index (pts)	10.325	2,56%	10.067	10.428	0,80%	10.345	6,5%	9.713	0,0%	9.712	-1,0%	46,2%	10.428	-33,8%	8.776
Nasdaq (pts)	2.238	4,23%	2.147	2.269	5,81%	2.145	4,9%	2.045	-3,6%	2.122	-1,4%	62,4%	2.269	-40,5%	1.577
S&P 500 (pts)	1.104	2,85%	1.074	1.115	1,78%	1.096	5,7%	1.036	-2,0%	1.057	-1,0%	50,3%	1.115	-38,5%	903
DAX (Alemanha) (pts)	5.598	-0,18%	5.609	5.957	5,89%	5.626	3,9%	5.415	-4,6%	5.675	-6,0%	45,7%	5.957	-40,4%	4.810
FTSE (Reino Unido) (pts)	5.355	3,20%	5.189	5.413	4,28%	5.191	2,9%	5.045	-1,7%	5.134	-1,1%	39,8%	5.413	-31,3%	4.434
CAC (França) (pts)	3.709	-0,82%	3.739	3.936	6,96%	3.680	2,0%	3.608	-4,9%	3.795	-5,8%	37,2%	3.936	-42,7%	3.218
Nikkei (Japao) (pts)	10.126	-0,71%	10.198	10.546	12,85%	9.346	-6,9%	10.035	-1,0%	10.133	-4,0%	33,8%	10.546	-42,1%	8.860
Shangai (China) (pts)	3.052	2,10%	2.989	3.277	2,56%	3.195	6,7%	2.996	7,8%	2.779	-6,9%	46,5%	3.277	-65,4%	1.821
Dolar Comercial (R\$/US\$)	1,8060	-4,19%	1,8850	1,7430	-0,63%	1,7540	-0,1%	1,7560	-0,9%	1,7720	3,6%	-23,8%	1,7430	31,5%	2,3350
Global 40 (face value)	134,190	1,40%	132,338	133,000	-2,28%	136,100	1,8%	133,750	-0,4%	134,300	0,9%	9,0%	133,000	-2,4%	130,457
Risco-país (bps)	210	-25	235	196	-31	227	-11	238	+4	234	+14	-206	196	+215	428

	26/fev/2010	Código	26/fev	Varição Fev. %	29/jan	Neg. Fev.	Vol. R\$MM Fev.	Part.Ibov. %	2010 %	12 Meses %	2009 %	2008 %
1	MMX Mineração ON NM	MMXM3	13,10	26,14	10,39	76.787	1.077.325	1,064	30,7	419,2	345,9	(83,4)
2	LLX Log ON NM	LLXL3	9,54	14,39	8,34	63.356	505.662	0,723	(5,6)	682,0	569,5	(62,1)
3	Gafisa ON NM	GFSA3	13,70	12,43	12,19	60.048	773.504	1,320	(3,0)	176,5	169,2	(68,4)
4	Cosan ON NM	CSAN3	23,54	10,52	21,30	43.289	792.978	0,652	(8,0)	128,5	127,8	(46,0)
5	Lojas Renner ON NM	LREN3	39,02	8,45	35,98	50.680	828.118	0,955	(0,7)	176,7	150,8	(56,5)
6	MRV ON NM	MRVE3	13,10	7,82	12,15	85.846	677.242	0,671	(7,1)	277,2	331,6	(74,2)
7	Rossi Resid ON NM	RSID3	14,12	7,79	13,10	59.728	535.263	0,916	(7,7)	327,9	304,8	(83,4)
8	PDG Real ON NM	PDGR3	16,17	7,73	15,01	97.614	1.767.455	0,667	(6,8)	208,0	211,2	(55,4)
9	Cia Sid Nacional ON	CSNA3	59,15	7,55	55,00	67.287	2.326.229	2,770	5,6	88,7	93,1	(44,8)
10	Light ON NM	LIGT3	26,65	6,90	24,93	28.598	294.530	0,452	2,6	4,3	18,8	(23,7)
11	All Log N2	ALLL11	16,12	6,75	15,10	77.157	793.847	1,410	(1,1)	97,3	63,0	(56,6)
12	Gol PN N2	GOLL4	24,55	6,28	23,10	60.439	697.827	0,898	(5,9)	160,3	163,2	(77,4)
13	Duratex PN N1	DTEX3	17,20	6,24	16,19	36.619	355.129	0,515	6,2	338,8	332,0	(68,8)
14	Brasil ON NM	BBAS3	29,77	5,94	28,10	109.314	2.215.754	2,177	0,2	114,9	102,3	(51,7)
15	Vale R Doce PNA N1	VALE5	44,45	5,48	42,14	289.948	13.551.616	11,666	5,3	65,7	76,6	(52,9)
16	Tim Part S/A ON	TCSL3	7,35	5,00	7,00	10.383	64.068	0,143	2,8	12,4	45,6	(41,5)
17	Gerdau Met PN N1	GOAU4	32,85	4,82	31,34	42.826	525.718	0,937	(5,9)	96,8	73,4	(43,3)
18	Eletropaulo PNB N2	EPL6	37,52	4,51	35,90	32.950	399.912	0,684	8,8	28,1	35,3	(29,9)
19	Gerdau PN N1	GGBR4	26,45	4,38	25,34	118.479	2.466.718	3,790	(9,2)	108,9	93,5	(42,0)
20	Cyrela Realt ON NM	CYRE3	22,55	4,21	21,64	92.196	1.206.518	1,632	(8,0)	220,3	166,3	(62,0)
21	Tim Part S/A PN	TCSL4	5,14	3,84	4,95	57.081	544.504	0,876	0,4	53,0	73,6	(51,5)
22	Usiminas PNA N1	USIM5	51,32	3,47	49,60	95.946	2.362.347	3,068	3,9	97,9	86,2	(51,2)
23	Vale R Doce ON N1	VALE3	50,45	3,15	48,91	83.155	3.127.680	3,236	1,9	63,4	78,8	(53,3)
24	Usiminas ON N1	USIM3	51,20	3,14	49,64	21.975	250.436	0,736	2,2	108,0	93,8	(53,3)
25	Itausa PN N1	ITSA4	11,56	2,94	11,23	111.326	1.378.213	2,577	(2,4)	81,1	63,9	(24,5)
26	CPFL Energia ON NM	CPFE3	37,14	2,37	36,28	26.967	302.498	0,530	5,2	18,1	17,1	(10,5)
27	Souza Cruz ON Ed	CRUZ3	61,82	2,16	60,51	17.896	278.693	0,532	7,0	28,8	31,0	(8,5)
28	Transm. Paulista PN N1	TRPL4	48,45	2,11	47,45	12.202	127.964	0,334	(6,4)	7,0	23,2	8,5
29	Net PN N2	NETC4	22,22	1,93	21,80	49.976	481.060	0,873	(7,4)	46,7	80,8	(38,7)
I	IBOV INDEX	IBOV	66.503	1,68	65.401	3.954.132	84.297.345	100,01	(3,0)	74,2	82,7	(41,2)
30	Bradespar PN N1	BRAP4	39,43	1,57	38,82	40.471	602.086	1,006	2,3	76,0	100,9	(59,7)
31	Petrobras PN	PETRA	34,61	1,29	34,17	293.797	11.328.067	12,578	(5,7)	31,1	60,6	(48,3)
32	Petrobras ON	PETR3	38,70	1,26	38,22	92.340	3.469.894	3,154	(7,1)	18,3	51,5	(47,6)
33	Itaubanco PN N1	ITUB4	36,50	1,02	36,13	115.452	3.212.929	4,724	(5,7)	80,9	63,1	(28,0)
34	Ambev PN	AMBV4	174,02	0,59	173,00	19.693	788.921	0,918	(0,3)	81,6	72,3	(21,2)
35	Redecard ON NM	RDCD3	26,30	(0,19)	26,35	76.000	944.735	1,854	(9,3)	5,2	12,8	(10,8)
36	Bradesco PN N1	BBDC4	31,15	(0,50)	31,31	93.279	2.431.842	3,659	(5,7)	65,7	61,0	(39,4)
37	Cesp PNB N1	CESP6	23,25	(1,02)	23,49	42.296	491.069	0,837	(3,2)	70,5	59,2	(65,3)
38	B2W Varejo ON NM	BTOW3	37,50	(1,32)	38,00	36.222	481.293	0,699	(21,5)	75,6	100,8	(66,5)
39	Lojas Americanas PN	LAME4	13,00	(1,74)	13,23	66.765	671.212	1,026	(16,3)	130,1	147,7	(59,7)
40	Embraer ON NM	EMBR3	9,81	(1,80)	9,99	32.045	376.084	0,876	3,2	48,9	7,9	(56,3)
41	Natura ON NM	NATU3	33,30	(1,89)	33,94	38.308	383.079	0,784	(8,3)	53,5	91,2	11,7
42	Brasil Foods ON NM	BRFS3	44,10	(2,33)	45,15	39.682	832.653	2,141	(2,8)	48,9	52,6	(32,8)
43	Klabin S/A PN N1	KLBN4	4,75	(2,66)	4,88	24.444	152.139	0,421	(10,5)	54,2	60,4	(49,9)
44	Ultrapar Patr PN	UGPA4	80,60	(2,77)	82,90	26.826	504.135	0,509	0,6	47,5	57,6	(19,3)
45	JBS ON NM	JBSS3	9,08	(2,78)	9,34	49.304	341.133	0,708	(2,6)	97,0	89,0	(16,2)
46	Tam S/A PN N2	TAMM4	33,49	(2,84)	34,47	51.245	814.640	0,716	(12,4)	107,4	100,2	(55,2)
47	Pão de Acucar-Cbd PN N	PCAR5	61,40	(2,92)	63,25	28.374	740.833	0,615	(5,6)	113,4	109,9	(9,1)
48	Sabesp ON NM	SBSP3	30,35	(3,19)	31,35	17.368	162.676	0,388	(11,7)	26,2	23,8	(32,5)
49	Braskem PNA N1	BRKM5	12,78	(3,62)	13,26	32.449	419.668	0,507	(9,2)	137,5	153,7	(61,5)
50	Fibra ON NM	FIBR3	32,95	(3,63)	34,19	39.757	869.541	2,273	(15,7)	160,7	98,4	(66,9)
51	Copel PNB	CPLE6	36,80	(4,51)	38,54	32.082	429.090	0,644	(0,6)	65,0	54,3	(10,4)
52	Brasil Telec PN N1	BRTO4	12,42	(5,12)	13,09	24.669	227.773	0,405	(25,9)	6,2	22,8	(25,3)
53	CCR Rodovias ON NM	CCRO3	38,15	(5,15)	40,22	44.548	715.504	0,643	(4,4)	64,6	68,8	(14,1)
54	Cemig PN N1	CMIG4	29,71	(5,23)	31,35	55.308	753.437	1,558	(6,0)	11,7	24,3	(0,3)
55	Telesp PN	TLPP4	39,40	(5,24)	41,58	6.315	71.040	0,192	(9,5)	(10,8)	(4,7)	1,1
56	Telemar ON	TNLP3	37,50	(5,99)	39,89	9.397	134.068	0,250	(16,1)	5,6	25,8	(27,9)
57	Telemar N L PNA	TMAR5	51,70	(6,07)	55,04	8.158	99.400	0,272	(16,9)	10,8	12,1	3,0
58	OGX Petróleo ON	OGXP3	15,75	(6,25)	16,80	202.156	5.920.113	0,840	(7,9)	178,8	225,1	NA
59	Telemar PN	TNLP4	31,30	(6,85)	33,60	31.402	490.893	0,999	(15,6)	5,6	28,6	4,0
60	BMF Bovespa ON NM	BVMF3	11,84	(6,99)	12,73	182.110	2.943.834	4,356	(3,3)	99,0	110,5	(75,5)
61	Vivo PN	VIVO4	49,10	(8,21)	53,49	27.730	510.704	0,789	(9,9)	26,9	93,3	(25,0)
62	Eletrobras PNB N1	ELET6	28,69	(16,88)	34,52	40.967	528.018	0,895	(9,1)	18,9	31,2	5,4
63	Eletrobras ON N1	ELET3	23,40	(21,52)	29,82	53.105	746.039	0,966	(13,5)	19,9	40,4	8,2

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 - CNPI

marianaperinger@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 - CNPI

fernandamarques@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 - CNPI

marianna@bb.com.br
mariobj@bb.com.br
leonardo.nitta@bb.com.br

Papel e Celulose

Antonio Emilio B. Ruiz - CNPI

antonioemilio@bb.com.br

Petróleo e Gás

Nelson Rodrigues de Matos - CNPI

nelsonrodriguesmatos@bb.com.br

Petroquímico

Nelson Rodrigues de Matos - CNPI

nelsonrodriguesmatos@bb.com.br

Saneamento

Letícia Soares Campos - CNPI

leticia-soares@bb.com.br

Siderurgia e Mineração

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 - CPA20

hmoreira@bb.com.br
neycatayama@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 representam 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 universalidade 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 universalidade 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.

Equipe de Vendas

Atacado

dimec.divat@bb.com.br

Gerente - Cleber Aguiar - CPA20

Erick Rodrigues - CPA20
Kate O. Mastroianni Della 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: NASD/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

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