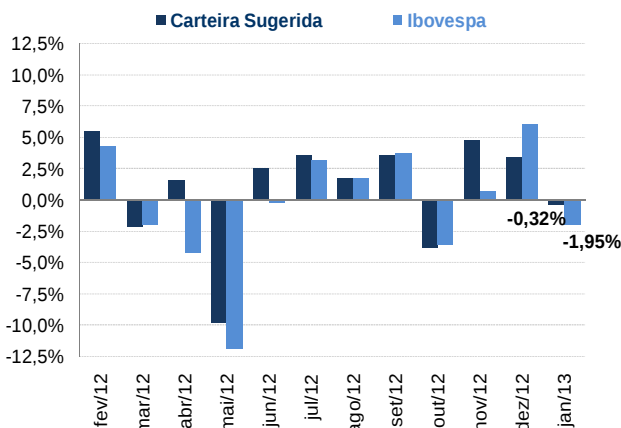
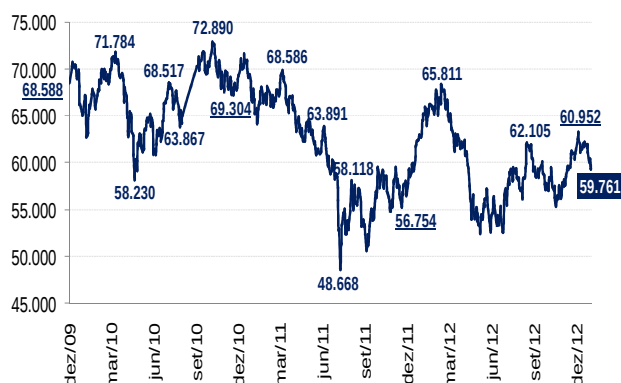


Tendência para fevereiro de 2013: estabilidade, com viés de baixa.

Benchmark: Ibovespa

Visão Geral

Ibovespa Fechamento (2010- 2011-2012)



Mês	Carteira Sugerida	Ibovespa
Janeiro 2012	3,28%	11,13%
Fevereiro 2012	5,55%	4,34%
Março 2012	-2,13%	-1,98%
Abril 2012	1,58%	-4,17%
Mai 2012	-9,76%	-11,86%
Junho 2012	2,56%	-0,25%
Julho 2012	3,61%	3,21%
Agosto 2012	1,72%	1,72%
Setembro 2012	3,60%	3,70%
Outubro 2012	-3,82%	-3,56%
Novembro 2012	4,79%	0,71%
Dezembro 2012	3,45%	6,05%
Janeiro 2013	-0,32%	-1,95%
2012	14,2%	7,4%
12 meses	10,2%	-5,3%
2011	-12,9%	-18,1%
2010	6,2%	1,0%
2009	111,2%	82,7%

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou em 59.761 pts em janeiro, com recuo de 1,95% no mês (e no ano), acumulando baixa de 5,25% em 12 meses. O índice subiu nos primeiros dias do ano, atingindo a máxima pontuação em janeiro em 63.472 pts (+4,13%), no dia 3, mas, praticamente devolveu todo o ganho inicial na segunda semana do mês. A partir daí, operou em movimento lateral, decaindo na última semana, quando perdeu os 60 mil pts e tocou na mínima mensal 59.114 pts (-3,02%) no dia 31. As suas resistências estão próximas de 60.000 pts, de 62.400 pts e de 63.500 pts, com suportes em torno de 59.100 pts, de 58.500 pts e de 57.100 pts.

No último dado disponível, a Bovespa acumulou ingresso de capital externo de R\$ 4,289 bilhões em janeiro, até o dia 29 (+R\$ 3,715 bilhões em dezembro e +R\$ 534 milhões em novembro).

No dia 31 de dezembro, nos EUA, foi aprovada a legislação necessária para evitar o chamado "abismo fiscal" (*fiscal cliff*), aumentando os tributos dos americanos mais ricos e prorrogando os benefícios para as classes média e baixa. A votação teve 257 votos a favor e 167 contra a manutenção do pacote de isenção de impostos que vigorava desde o governo do presidente George W. Bush. Caso não tivesse sido aprovado, haveria um aumento generalizado de impostos, em um momento em que a economia americana ainda se recupera de forma lenta e gradual da crise do *subprime* em 2008. Neste cenário, as bolsas em Wall Street avançaram: o Dow Jones em +5,77%, o Nasdaq em +4,06% e o S&P500 em +6,04%.

Na Ásia, o BoJ decidiu adotar uma meta de inflação de 2%. A decisão vem após o primeiro-ministro japonês, Shinzo Abe, declarar que o banco central deve intensificar os esforços para vencer a deflação. O banco também irá iniciar um novo programa de relaxamento quantitativo a partir de janeiro de 2014, no valor de 13 trilhões de ienes (US\$ 147 bilhões) em compras de ativos por mês, sem uma data para encerramento (*open-ended*).

Na China, a bolsa de Xangai subiu 5,12% em janeiro, dando continuidade à alta de 12,78% de dezembro, devido principalmente à melhora nos indicadores econômicos locais.

Perspectivas

A decisão do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) de anunciar uma nova rodada de compra de títulos do tesouro (*treasuries*), no qual FED se comprometerá a comprar US\$ 45 bilhões em títulos de longo prazo e US\$ 40 bilhões em bônus hipotecários, além de manter a taxa de juros próxima de zero até o desemprego do país se manter acima dos 6,5% e o fato de outros bancos centrais também adotarem medidas de relaxamento quantitativo permanecem entre os principais *drivers* para uma alta nos mercados acionários globais. A questão do teto da dívida norte-americana foi postergada para maio, o que ajuda a diminuir as incertezas, porém, a condição sobrecomprada dos mercados no curto prazo poderá trazer uma correção dos preços dos ativos em fevereiro. Ademais, com os fracos resultados de crescimento do último trimestre de 2012 dos EUA e da Alemanha, ainda pairam dúvidas sobre suas recuperações no 1T13, bem como a situação da dívida espanhola foi apenas momentaneamente adiada.

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.

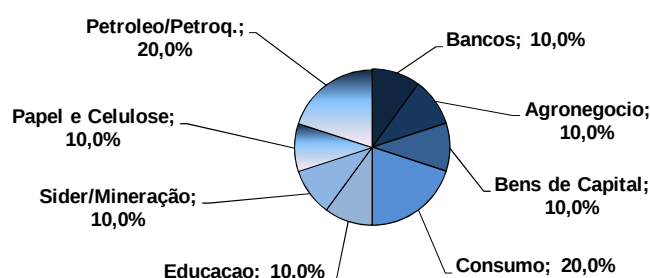
Fontes: DIMEC, FGV, BCB, BNDES, IBGE e informações divulgadas por instituições e meios de comunicação brasileiros e estrangeiros.

CARTEIRA SUGERIDA - FEVEREIRO 2013

	Ativo	Código	Setor	Peso	Cotações de fechamento				Valorizações no período *			
					31/01/13	28/12/12	29/12/11	30/12/10	Jan	2013	12M	2012
1	ABRIL EDUCAÇÃO ON NM	ABRE11	Educação	10,0%	43,81	40,01	20,44	NA	9,50%	9,50%	86,6%	95,7%
2	AMBEV PN	AMBV4	Consumo	10,0%	93,80	85,58	64,80	46,90	9,61%	9,61%	52,2%	32,1%
3	BRABESCO PN N1	BBDC4	Bancos	5,0%	36,60	35,15	29,80	30,56	4,13%	4,13%	20,2%	17,9%
4	BANRISUL PNB	BRSR6	Bancos	5,0%	17,05	15,51	18,97	16,05	9,93%	9,93%	-10,7%	-18,2%
5	KLABIN PN NM	KLBN4	Papel e Celulose	10,0%	13,65	12,79	7,73	5,43	6,72%	6,72%	74,4%	65,4%
6	MARFRIG ON NM	MRFG3	Agronegócio	5,0%	10,25	8,48	8,54	15,39	20,87%	20,87%	27,8%	-0,7%
7	NATURA ON NM	NATU3	Consumo	5,0%	53,70	58,64	34,70	43,58	-8,42%	-8,42%	49,9%	69,0%
8	PAO DE ACUCAR - CDB PN	PCAR4	Consumo	5,0%	93,90	90,50	66,41	67,92	3,76%	3,76%	29,8%	36,3%
9	PETROBRAS PN	PETR4	Petróleo/Petroq.	10,0%	18,08	19,52	20,99	25,70	-7,38%	-7,38%	-25,3%	-7,0%
10	MARCOPOLO PN N2	POMO4	Bens de Capital	10,0%	13,45	12,90	6,90	6,46	4,26%	4,26%	74,6%	87,0%
11	SAO MARTINHO ON NM	SMT03	Agronegócio	5,0%	28,50	28,00	16,51	25,80	1,79%	1,79%	43,5%	69,6%
12	ULTRAPAR ON NM	UGPA3	Petróleo/Petroq.	10,0%	48,07	46,29	31,24	24,76	3,85%	3,85%	39,3%	48,2%
13	VALE PNA N1	VALE5	Sider./Mineração	10,0%	38,70	40,87	35,70	42,77	-5,31%	-5,31%	-4,0%	14,5%
				8 Setores	100%							

IBOVESPA	IBOV	Bovespa	59.761	60.952	56.754	69.305	-1,95%	-1,95%	-5,2%	-18,1%
----------	------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	-------	--------

* Valorização apreciada inclui os preços com ajustes de proventos (até 31/01/2013).



Histórico

CARTEIRA SUGERIDA - JANEIRO 2013

Var: -0,32%

Ibov: -1,95%

	Ativo	Código	Setor	Peso	Cotações de fechamento				Valorizações no período *			
					31/01/13	28/12/12	29/12/11	30/12/10	Jan	2013	12M	2012
1	ABRIL EDUCAÇÃO ON NM	ABRE11	Educação	10,0%	43,81	40,01	20,44	NA	9,50%	9,50%	86,6%	95,7%
2	BRABESCO PN N1	BBDC4	Bancos	10,0%	36,60	35,15	29,87	30,75	4,13%	4,13%	20,2%	17,8%
3	CIA SID. NACIONAL ON NM	CSNA3	Sider./Mineração	5,0%	10,75	11,86	14,01	23,68	-9,36%	-9,36%	-37,0%	-15,3%
4	CYRELA REALTY ON NM	CYRE3	Constr. Civil	5,0%	17,55	17,89	14,57	21,01	-1,90%	-1,90%	10,5%	22,8%
5	JBS ON NM	JBSS3	Agronegócio	5,0%	7,63	6,00	6,08	7,17	27,17%	27,17%	19,4%	-1,3%
6	MAGANIZE LUIZA ON NM	MGLU3	Consumo	7,5%	12,00	12,15	9,53	NA	-1,23%	-1,23%	19,9%	27,5%
7	IOCHPE-MAXION ON NM	MYPK3	Bens de Capital	10,0%	26,10	27,35	24,38	22,49	-4,57%	-4,57%	-8,2%	12,2%
8	PETROBRAS PN	PETR4	Petróleo/Petroq.	10,0%	18,08	19,52	21,05	25,89	-7,38%	-7,38%	-25,3%	-7,3%
9	ROSSI RESID ON NM	RSID3	Constr. Civil	5,0%	4,20	4,55	7,53	13,63	-7,69%	-7,69%	-52,7%	-39,6%
10	SUZANO PAPEL PNA N1	SUZB5	Papel e Celulose	7,5%	7,30	7,02	6,74	14,29	3,99%	3,99%	-1,4%	4,2%
11	ULTRAPAR ON NM	UGPA3	Petróleo/Petroq.	10,0%	48,07	46,29	31,24	24,76	3,85%	3,85%	39,3%	48,2%
12	USIMINAS PNA N1	USIM5	Sider./Mineração	5,0%	10,34	12,80	10,10	18,94	-19,22%	-19,22%	-11,2%	26,8%
13	VALE PNA N1	VALE5	Sider./Mineração	10,0%	38,70	40,87	35,92	43,26	-5,31%	-5,31%	-4,0%	13,8%
				9 Setores	100%							

IBOVESPA	IBOV	Bovespa	59.761	60.952	56.754	69.305	-1,95%	-1,95%	-5,2%	-18,1%
----------	------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	-------	--------

* Valorização apreciada inclui os preços com ajustes de proventos (até 31/01/2013).

INDICADORES	Jan	Var_Jan	Dez	2012	12 Meses	2011	Var_2011	2010	2009
Ibovespa (pts)	59.761	-1,95%	60.952	7,40%	-5,2%	56.754	-18,1%	69.304	68.588
Dow Jones Index (pts)	13.861	5,77%	13.104	7,26%	9,7%	12.218	5,5%	11.578	10.428
Nasdaq (pts)	3.142	4,06%	3.020	15,91%	11,7%	2.605	-1,8%	2.653	2.269
S&P 500 (pts)	1.498	5,04%	1.426	13,41%	14,1%	1.258	-0,0%	1.258	1.115
DAX (Alemanha) (pts)	7.776	2,15%	7.612	29,06%	20,4%	5.898	-14,7%	6.914	5.957
CAC (França) (pts)	3.733	2,51%	3.641	15,23%	13,2%	3.160	-17,0%	3.805	3.936
FTSE (Reino Unido) (pts)	6.277	6,43%	5.898	5,84%	10,5%	5.572	-5,6%	5.900	5.413
Nikkei (Japão) (pts)	11.139	7,15%	10.395	22,94%	26,5%	8.455	-17,3%	10.229	10.546
Shanghai (China) (pts)	2.385	5,13%	2.269	3,17%	4,0%	2.199	-21,7%	2.808	3.277
Dólar Comercial (R\$/US\$)	1,9870	-2,84%	2,0450	9,42%	13,9%	1,8690	12,3%	1,6640	1,7430
Global 40 (face value)	125,500	-0,87%	126,600	-4,56%	0,7%	132,650	-1,6%	134,800	133,400
Risco-país (bps)	145	-3	148	-72	-76	220	+34	186	196

Crerios 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.

Fuentes: DIMEC, FGV, BCB, BNDES, IBGE e informações divulgadas por instituições e meios de comunicação brasileiros e estrangeiros.

Ibovespa (mês)

	31/jan/2013	Código	Jan-13	Variação %	Dez-12	Max	Min	Neg. mil	Volume R\$MM	Part. Ibov.%	2012 %	12 Meses %	2011 (%)	2010 (%)
1	JBSS3 BZ Equity	JBSS3	7,63	+27,17	6,00	7,85	5,61	133	527	0,811	-1,3	+19,4	-15,2	-22,8
2	MRFG3 BZ Equity	MRFG3	10,25	+20,87	8,48	10,65	8,45	93	531	0,802	-0,7	+27,8	-44,5	-18,7
3	ELET6 BZ Equity	ELET6	12,64	+20,61	10,48	14,10	10,17	119	667	0,471	-57,5	-46,2	+7,0	-10,2
4	BRKM5 BZ Equity	BRKM5	15,01	+17,27	12,80	15,13	12,97	116	449	0,688	+4,5	+0,2	-34,8	+44,7
5	EMBR3 BZ Equity	EMBR3	16,45	+13,84	14,45	16,52	13,19	93	622	0,619	+24,8	+38,6	+1,7	+28,0
6	CSAN3 BZ Equity	CSAN3	47,00	+12,57	41,75	47,86	38,96	71	826	0,736	+57,8	+69,6	-0,1	+10,0
7	ELET3 BZ Equity	ELET3	7,12	+12,48	6,33	8,43	6,49	100	462	0,476	-61,3	-56,8	-16,3	-13,1
8	GOLL4 BZ equity	GOLL4	14,49	+12,33	12,90	15,13	10,30	96	636	0,745	+3,7	+20,5	-50,0	-0,6
9	OIBR3 BZ Equity	OIBR3	10,15	+10,81	9,16	10,15	9,07	60	193	0,269	+13,0	+24,7	-22,4	-41,9
10	AMBV4 BZ Equity	AMBV4	93,80	+9,61	85,58	93,80	85,89	94	2.264	1,584	+32,1	+52,2	+38,2	+50,8
11	FIBR3 BZ Equity	FIBR3	24,40	+8,11	22,57	26,74	21,94	100	688	0,753	+62,7	+71,2	-46,4	-32,2
12	TIMP3 BZ Equity	TIMP3	8,80	+7,32	8,20	8,80	7,98	139	689	1,211	-9,5	-7,5	+39,0	-4,8
13	VAGR3 BZ Equity	VAGR3	0,44	+7,32	0,41	0,47	0,40	78	204	0,307	+35,8	+29,4	-68,0	-8,3
14	DASA3 BZ Equity	DASA3	14,15	+7,28	13,19	14,32	13,60	94	803	0,721	-14,7	-15,6	-30,7	+58,9
15	CRUZ3 BZ Equity	CRUZ3	32,95	+6,95	30,81	33,20	31,19	57	451	0,741	+39,3	+50,1	+34,3	+65,8
16	KLBN4 BZ Equity	KLBN4	13,65	+6,72	12,79	13,88	11,85	111	653	0,666	+65,4	+74,4	+42,5	+14,7
17	TRPL4 BZ Equity	TRPL4	35,00	+6,09	32,99	36,43	30,17	24	191	0,198	-39,7	-34,6	+18,0	+18,0
18	VIVT4 BZ Equity	VIVT4	50,29	+5,71	47,57	51,45	48,86	72	1.494	0,913	+0,7	+12,3	+40,0	+7,2
19	CCRO3 BZ Equity	CCRO3	20,55	+5,66	19,45	21,20	18,58	179	1.772	1,335	+64,6	+74,8	+8,4	+23,2
20	GFSA3 BZ Equity	GFSA3	4,97	+5,52	4,71	5,35	4,47	205	1.148	1,659	+14,3	+4,2	-64,9	-13,9
21	CPLE6 BZ Equity	CPLE6	32,60	+4,55	31,18	33,22	29,90	44	330	0,512	-17,2	-17,0	-2,3	+14,0
22	ALLL3 BZ Equity	ALLL3	8,67	+4,33	8,31	9,10	8,04	115	677	0,806	-9,8	-12,9	-37,6	-8,0
23	BRFS3 BZ Equity	BRFS3	43,74	+4,17	41,99	46,75	44,10	117	2.461	1,386	+16,3	+27,5	+36,4	+21,9
24	BBDC4 BZ Equity	BBDC4	36,60	+4,13	35,15	38,47	34,93	298	4.586	3,344	+17,9	+20,2	-2,5	+12,1
25	ITSA4 BZ Equity	ITSA4	10,08	+4,02	9,69	10,62	9,49	274	2.091	2,407	-1,7	+0,8	-10,4	+14,8
26	SUZB5 BZ Equity	SUZB5	7,30	+3,99	7,02	8,04	6,79	115	529	0,688	+4,2	-1,4	-52,6	-6,4
27	UGPA3 BZ Equity	UGPA3	48,07	+3,85	46,29	49,08	43,83	65	797	0,604	+48,2	+39,3	+26,2	+34,9
28	PCAR4 BZ Equity	PCAR4	93,90	+3,76	90,50	93,90	89,75	57	2.741	0,630	+36,3	+29,8	-2,2	+7,7
29	HYPE3 BZ Equity	HYPE3	17,20	+3,49	16,62	17,28	15,45	193	1.035	1,615	+95,5	+62,0	-62,1	+12,6
30	SBSP3 BZ Equity	SBSP3	89,70	+3,26	86,87	92,54	84,94	46	920	0,354	+73,8	+60,0	+22,2	+30,4
31	ITUB4 BZ Equity	ITUB4	34,35	+2,92	33,38	36,28	34,54	300	5.318	4,540	+1,7	+1,3	-11,2	+5,5
32	CESP6 BZ Equity	CESP6	19,76	+1,91	19,39	21,40	18,48	69	429	0,476	-38,8	-37,1	+25,4	+13,7
33	LREN3 BZ Equity	LREN3	79,71	-0,05	79,75	81,25	78,15	56	953	1,009	+70,4	+39,7	-11,0	+47,8
34	BVMF3 BZ Equity	BVMF3	13,94	-0,43	14,00	14,12	13,52	258	3.179	3,042	+49,0	+32,3	-21,3	+11,6
35	BISA3 BZ Equity	BISA3	3,38	-1,17	3,42	3,97	3,40	113	335	0,784	-22,9	-38,6	-41,0	+12,5
36	CIEL3 BZ Equity	CIEL3	56,32	-1,18	56,99	59,50	54,76	125	2.353	1,475	+47,7	+35,1	+53,3	-5,6
37	CTIP3 BZ Equity	CTIP3	25,05	-1,34	25,39	26,46	22,22	80	647	0,681	-4,7	-6,0	+15,6	+69,3
37	CYRE3 BZ Equity	CYRE3	17,55	-1,90	17,89	18,70	17,58	167	1.347	1,589	+22,8	+10,5	-30,7	-8,8
	IBOVESPA	IBOV	59.761	-1,95	60.952	63.314	59.771	#####	#####	100,0	+7,4	-5,2	+1,0	+82,7
39	SANB11 BZ Equity	SANB11	14,65	-2,14	14,97	16,07	14,26	158	1.276	1,082	+4,7	-5,3	-30,3	-1,4
40	RENT3 BZ Equity	RENT3	36,60	-2,19	37,42	38,50	35,96	74	765	0,737	+48,5	+29,3	-3,4	+40,4
41	GGBR4 BZ Equity	GGBR4	17,47	-2,57	17,93	19,49	17,39	279	2.224	2,624	+25,7	+6,7	-34,6	-20,9
42	GOAU4 BZ Equity	GOAU4	22,29	-2,66	22,90	24,34	21,97	82	470	0,672	+30,2	+8,0	-31,3	-21,7
43	LAME4 BZ Equity	LAME4	17,77	-2,99	18,32	18,65	17,40	97	600	0,940	+64,9	+35,3	-4,1	-0,9
44	OIBR4 BZ Equity	OIBR4	8,05	-3,25	8,32	9,17	7,89	195	1.147	1,261	+15,2	+8,8	-7,5	-24,7
45	CMIG4 BZ Equity	CMIG4	21,60	-4,42	22,60	23,75	21,34	191	1.824	1,120	+3,0	-7,4	+37,1	+2,2
46	PDGR3 BZ Equity	PDGR3	3,16	-4,53	3,31	3,63	3,17	299	1.860	3,702	-42,2	-54,0	-40,9	+18,7
47	BRML3 BZ Equity	BRML3	25,78	-4,59	27,02	27,90	26,17	151	1.452	1,105	+50,1	+36,1	+7,0	+60,8
48	BBAS3 BZ Equity	BBAS3	24,40	-4,69	25,60	27,15	22,01	260	3.636	3,104	+15,7	-3,9	-19,0	+12,7
49	VALE3 BZ Equity	VALE3	40,26	-4,78	42,28	43,35	37,43	177	2.520	2,932	+13,4	-4,7	-24,1	+13,7
50	MRVE3 BZ Equity	MRVE3	11,40	-4,84	11,98	11,79	11,14	234	1.053	1,809	+16,4	-11,9	-30,6	+13,7
51	CPFE3 BZ Equity	CPFE3	20,30	-5,14	21,40	22,05	20,60	75	391	0,455	-12,9	-16,6	+34,0	+25,7
52	VALE5 BZ Equity	VALE5	38,70	-5,31	40,87	41,90	36,70	501	12.329	9,259	+14,5	-4,0	-16,5	+17,2
53	BRAP4 BZ Equity	BRAP4	30,89	-5,91	32,83	33,86	28,30	86	894	0,730	+9,5	-7,1	-23,5	+15,2
54	OGXP3 BZ Equity	OGXP3	4,10	-6,39	4,38	5,43	4,47	435	5.256	5,236	-67,8	-75,2	-31,9	+17,0
55	PETR3 BZ Equity	PETR3	18,23	-6,75	19,55	20,94	18,50	217	2.858	2,529	-13,1	-31,2	-22,2	-24,3
56	DTEX3 BZ Equity	DTEX3	13,84	-6,80	14,85	14,76	13,85	102	533	0,492	+70,2	+44,5	-38,4	+12,0
57	LLXL3 BZ Equity	LLXL3	2,23	-7,08	2,40	2,61	2,18	64	267	0,577	-28,8	-37,5	-28,8	-19,8
58	PETR4 BZ Equity	PETR4	18,08	-7,38	19,52	20,67	18,33	555	9.587	8,338	-7,0	-25,3	-18,3	-23,0
59	RSID3 BZ Equity	RSID3	4,20	-7,69	4,55	5,05	4,23	149	483	1,253	-39,6	-52,7	-44,7	-1,8
60	LIGT3 BZ Equity	LIGT3	20,48	-8,24	22,32	21,73	20,15	53	307	0,490	-15,0	-18,2	+24,8	+14,8
61	NATU3 BZ Equity	NATU3	53,70	-8,42	58,64	59,88	53,49	112	1.408	0,989	+69,0	+49,9	-20,4	+36,7
62	CSNA3 BZ Equity	CSNA3	10,75	-9,36	11,86	12,85	10,97	190	1.227	1,474	-15,3	-37,0	-40,8	-1,6
63	HGTX3 BZ equity	HGTX3	37,88	-9,79	41,99	44,89	36,82	132	1.882	1,071	+33,6	-6,8	+22,3	+183,1
64	BTOW3 BZ Equity	BTOW3	15,26	-10,24	17,00	17,20	15,20	46	265	0,343	+88,9	+46,4	-71,1	-33,9
65	USIM3 BZ Equity	USIM3	11,15	-18,43	13,67	14,69	11,15	40	164	0,310	-20,0	-33,9	-19,3	-13,1
66	ELPL4 BZ Equity	ELPL4	13,65	-18,75	16,80	16,88	13,05	104	467	0,677	-47,4	-56,9	+41,1	+17,9
67	USIM5 BZ Equity	USIM5	10,34	-19,22	12,80	13,34	10,47	250	1.561	1,802	+26,9	-11,2	-46,6	-20,5
68	MMXM3 BZ Equity	MMXM3	3,39	-23,82	4,45	4,56	3,58	126	494	1,234	-33,1	-58,6	-40,6	+12,1

Crerios das selees dos ativos:

A selees das aes da carteira foi elaborada, primordialmente, por anlises fundamentalistas, mas tambm foram observados crerios tcnicos (grficos), por questes mercadolgicas inerentes as condies atuais dos mercados bursateis, domstico e externo. Na deciso da composio da carteira, diante das expectativas para o ms, foram consideradas a diversificao de setores e a entrada de novos papis, bem como, os ativos foram escolhidos somente entre os setores que atualmente esto sendo cobertos.

Fontes: DIMEC, FGV, BCB, BNDES, IBGE e informaes divulgadas por instituies e meios de comunicao brasileiros e estrangeiros.

Administração

Gerente-Executivo

Leonardo Loyola

pesquisa@bb.com.br

Equipe de Pesquisa

Gerente - Nataniel Cezimbra

nataniel.cezimbra@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios

Henrique Koch

hkoch@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

Nataniel Cezimbra

nataniel.cezimbra@bb.com.br

Carlos Daltozo

daltozo@bb.com.br

Bens de Capital

Mário Bernardes Junior

mariobj@bb.com.br

Construção Civil

Wesley Bernabé

wesley.bernabe@bb.com.br

Consumo

Priscila Tambelli

priscilatambelli@bb.com.br

Thiago Gramari

thiago.gramari@bb.com.br

Logística e Transportes

Leonardo Nitta

leonardo.nitta@bb.com.br

Petróleo, Gás e Petroquímico

Nataniel Cezimbra

nataniel.cezimbra@bb.com.br

Andréa Aznar

andrea.aznar@bb.com.br

Carolina Flesch

carolinaflesch@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias

rafaeldias@bb.com.br

Siderurgia, Mineração, Papel e Celulose

Victor Penna

victor.penna@bb.com.br

Telecom

Leonardo Nitta

leonardo.nitta@bb.com.br

Renda Fixa e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves

hmoreira@bb.com.br

Andre Ferreira

andre.ferreira@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 informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como 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) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório ("Analistas de investimento"), declara(m) que as recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

Nos termos do art. 18 da ICVM 483, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada 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); 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 pode possuir 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

Bruno Finotello
João Carlos Floriano
Luciana de Carvalho
Marcela Santa Ritta
Pedro Mendes Rauber
Thiago Cogo Pires
Wagner Silveira Neustaedter

Varejo

acoos@bb.com.br

Gerente - Marconi Maciel

Distribuição e varejo

Mário Francisco D'Amico

Márcio Carvalho José

BB Securities

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.
London EC2N 1ER - UK
+44 207 7960836 (facsimile)

Managing Director

Eduardo Nascimento +44 (207) 3675801

Deputy Managing Director

Renato Bezerra +44 (207) 3675802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

Institutional Sales

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

Annabela Garcia +44 (207) 3675843

Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675832

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

Head of Research

Paul Hollingworth +44 (207) 3675852

Structured Products

Hernan Lobert +44 (207) 3675807

Banco do Brasil Securities LLC

535 Madison Avenue 34th Floor
New York City, NY 10022 - USA
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Rubens Cardoso +1 (646) 845-3710

Institutional Sales

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

Sales Trader

Daniela Valle +1 (646) 845-3712

Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715

Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

BB Securities Asia Pte Ltd

6 Battery Road #11-02
Singapore, 049909

Managing Director

Rodrigo Afonso +65 6420-6570

Institutional Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

Paco Zayco +65 6420-6572

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.

Fontes: DIMEC, FGV, BCB, BNDES, IBGE e informações divulgadas por instituições e meios de comunicação brasileiros e estrangeiros.