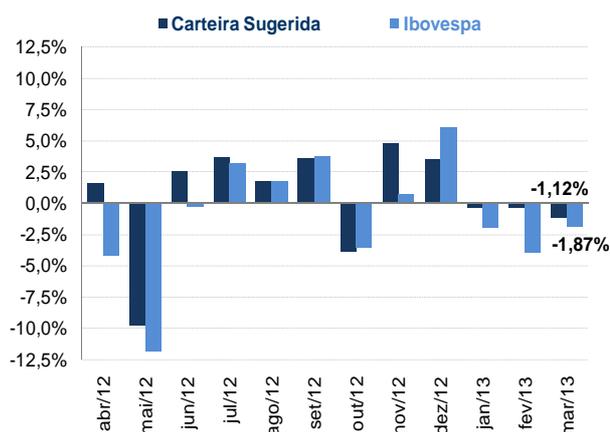
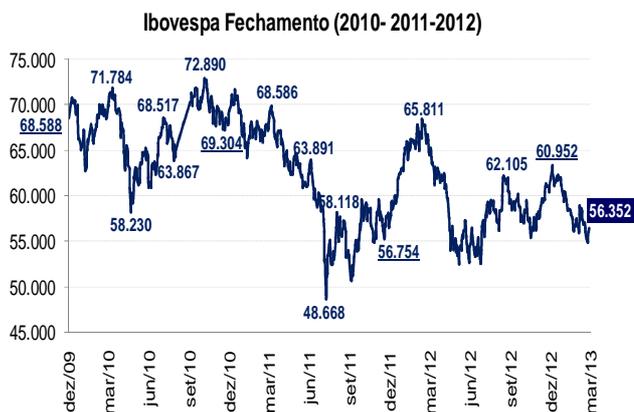


**Tendência para abril de 2013: estabilidade, com viés de baixa.**

**Benchmark: Ibovespa**

## Visão Geral



| Mês             | Carteira Sugerida | Ibovespa      |
|-----------------|-------------------|---------------|
| 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%        |
| Fevereiro 2013  | -0,34%            | -3,91%        |
| Março 2013      | -1,12%            | -1,87%        |
| <b>2013</b>     | <b>-1,77%</b>     | <b>-7,56%</b> |
| <b>12 meses</b> | <b>5,1%</b>       | <b>-12,7%</b> |
| <b>2012</b>     | <b>14,2%</b>      | <b>7,4%</b>   |
| <b>2011</b>     | <b>-12,9%</b>     | <b>-18,1%</b> |
| <b>2010</b>     | <b>6,2%</b>       | <b>1,0%</b>   |
| <b>2009</b>     | <b>111,2%</b>     | <b>82,7%</b>  |

## Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou em 56.352 pts em março, com recuo de 1,87%, acumulando baixas de 7,55% no ano e 13,4% em 12 meses. O índice caiu de início, mas em seguida atingiu a pontuação máxima mensal no dia 7, aos 59.472 pts. A partir daí, entrou em trajetória de baixa, batendo na mínima mensal de 54.647 no dia 25, para depois reagir com “repique de final de mês”. As suas resistências estão próximas de 56.500 pts, 57.000 pts e 59.500 pts, com suportes em torno de 54.600 pts, 52.200 pts e 51.600 pts.

No último dado disponível, a Bovespa teve ingresso de capital externo de R\$ 128,327 milhões no dia 26, acumulando saldos de R\$ 503,766 milhões em março e de R\$ 7,446 bilhões no ano.

Nos EUA, o *payroll* – criação de vagas na economia – mostrou geração de 236 mil postos de trabalho em fevereiro, acima do 119 mil de janeiro e do consenso de 155 mil empregos. O setor privado foi responsável por 246 mil novas vagas mas o setor público cortou 10 mil. A taxa de desemprego norte-americana cedeu 7,7% em fevereiro (7,8% em janeiro), vindo abaixo da estimativa de mercado de 7,9%. Os investidores continuam atentos aos dados do mercado de trabalho dos EUA, pois o FED já citou que pretende manter a política de juros baixos pelo menos até a taxa de desemprego cair para 6,5%, com a inflação permanecendo abaixo dos 2,5%. Em março, o Dow Jones (14.578,54 pts – recorde histórico), a Nasdaq e o S&P 500 avançaram 3,73%, 3,40% e 3,60%, respectivamente.

Na Ásia, continuam as expectativas com relação ao novo presidente do BoJ, Haruhiko Kuroda. Os investidores aguardam novas políticas de flexibilização monetárias mais agressivas por parte da instituição, a fim de acabar com a deflação no país, após a adoção de uma meta de inflação de 2%. O banco deverá 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 caiu 5,47% em março, devido ao aumento dos temores com o setor imobiliário do país.

## Perspectivas

Em abril serão divulgados importantes indicadores, tanto externos quanto domésticos, que deverão mexer com o humor dos agentes. No Brasil a próxima decisão do Copom está marcada para o dia 17 de abril, bem como será monitorada a trajetória da inflação (IPCA). Vale lembrar que ocorrerá na Bovespa vencimento de opções sobre ações no dia 15 e vencimentos de índice futuro e de opções sobre o índice no dia 17. Nos EUA, além de dados imobiliários e de desemprego, haverá a ata do Fomc no dia 10 e a revisão do PIB no dia 26. Na zona do euro, os investidores acompanharão de perto a questão do confisco no Chipre e o desenrolar de seus efeitos sobre os demais países da região, bem como as divulgações de índices de atividade e inflação, principalmente da Alemanha. Atenção máxima também deverá estar voltada para o anúncio do PIB da China no dia 14 (além de outros indicadores locais).

Enfim, a volatilidade ainda deverá ser a tônica e, visto que o Dow Jones tem se mantido em recorde histórico, não está descartada alguma realização nos índices de *Wall Street* que muito provavelmente contaminariam o mercado brasileiro.

### 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.

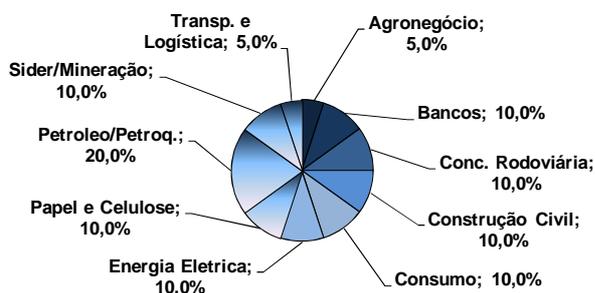
**Fontes:** DIMEC, FGV, BCB, BNDES, IBGE e informações divulgadas por instituições e meios de comunicação brasileiros e estrangeiros.

**CARTEIRA SUGERIDA - ABRIL 2013**

| Ativo                       | Código | Setor               | Peso        | Cotações de fechamento |          |          |          | Valorizações no período * |        |        |        |  |
|-----------------------------|--------|---------------------|-------------|------------------------|----------|----------|----------|---------------------------|--------|--------|--------|--|
|                             |        |                     |             | 28/03/13               | 28/03/13 | 28/12/12 | 29/12/11 | Mar                       | 2013   | 12M    | 2012   |  |
| 1 ALL AMÉRICA LAT LOG ON NM | ALLL3  | Transp. e Logística | 5,0%        | 10,10                  | 9,80     | 8,31     | 9,21     | 3,06%                     | 21,5%  | 12,7%  | -9,8%  |  |
| 2 ARTERIS ON NM             | ARTR3  | Conc. Rodoviária    | 10,0%       | 22,71                  | 21,30    | 18,95    | 11,81    | 6,62%                     | 19,8%  | 52,4%  | 60,5%  |  |
| 3 BRADESCO ON N1            | BBDC3  | Bancos              | 10,0%       | 35,20                  | 32,00    | 41,99    | 36,11    | 10,00%                    | -16,2% | -1,4%  | 16,3%  |  |
| 4 BRASIL FOODS ON NM        | BRFS3  | Agronegócio         | 5,0%        | 44,60                  | 42,95    | 30,75    | 22,21    | 3,84%                     | 45,1%  | 85,3%  | 38,5%  |  |
| 5 BR PROPERTIES ON NM       | BRPR3  | Construção Civil    | 5,0%        | 22,40                  | 24,60    | 25,50    | 18,35    | -8,94%                    | -12,2% | -3,6%  | 39,0%  |  |
| 6 FIBRIA ON NM              | FIBR3  | Papel e Celulose    | 5,0%        | 24,40                  | 22,43    | 22,57    | 13,87    | 8,78%                     | 8,1%   | 62,7%  | 62,7%  |  |
| 7 PAO DE AÇÚCAR-CDB PN N1   | PCAR4  | Consumo             | 10,0%       | 106,81                 | 99,20    | 90,50    | 66,41    | 7,67%                     | 18,0%  | 23,9%  | 36,3%  |  |
| 8 PDG REALTY ON NM          | PDGR3  | Construção Civil    | 5,0%        | 3,11                   | 3,21     | 3,31     | 5,73     | -3,12%                    | -6,0%  | -49,2% | -42,2% |  |
| 9 PETROBRAS PN              | PETR4  | Petróleo/Petroq.    | 10,0%       | 18,35                  | 16,61    | 19,52    | 20,99    | 10,48%                    | -6,0%  | -20,6% | -7,0%  |  |
| 10 SUZANO PNA               | SUZB5  | Papel e Celulose    | 5,0%        | 7,75                   | 6,65     | 7,02     | 6,74     | 16,54%                    | 10,4%  | -0,8%  | 4,2%   |  |
| 11 TAESA UNIT N2            | TAE11  | Energia Elétrica    | 10,0%       | 22,50                  | 23,25    | 21,80    | 11,24    | -3,23%                    | 3,2%   | 24,7%  | 93,9%  |  |
| 12 ULTRAPAR ON NM           | UGPA3  | Petróleo/Petroq.    | 10,0%       | 51,10                  | 51,30    | 45,70    | 30,84    | -0,39%                    | 11,8%  | 30,8%  | 48,2%  |  |
| 13 VALE PNA N1              | VALE5  | Sider./Mineração    | 10,0%       | 33,24                  | 36,55    | 40,87    | 35,70    | -9,06%                    | -18,7% | -15,1% | 14,5%  |  |
| <b>10 Setores</b>           |        |                     | <b>100%</b> |                        |          |          |          |                           |        |        |        |  |

|                 |             |                |               |               |               |               |               |              |               |             |
|-----------------|-------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|-------------|
| <b>IBOVESPA</b> | <b>IBOV</b> | <b>Bovespa</b> | <b>56.352</b> | <b>57.424</b> | <b>60.952</b> | <b>56.754</b> | <b>-1,87%</b> | <b>-7,5%</b> | <b>-12,6%</b> | <b>7,4%</b> |
|-----------------|-------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|-------------|

\* Valorização apreciada inclui os preços com ajustes de proventos (até 31/03/2013).


**Histórico**
**CARTEIRA SUGERIDA - MARÇO 2013**

Var: -1.12% Ibov: -1.87%

| Ativo                       | Código | Setor               | Peso        | Cotações de fechamento |          |          |          | Valorizações no período * |        |        |        |  |
|-----------------------------|--------|---------------------|-------------|------------------------|----------|----------|----------|---------------------------|--------|--------|--------|--|
|                             |        |                     |             | 28/03/13               | 28/02/13 | 28/12/12 | 29/12/11 | Mar                       | 2013   | 12M    | 2012   |  |
| 1 ALL AMÉRICA LAT LOG ON NM | ALLL3  | Transp. e Logística | 5,0%        | 10,10                  | 9,80     | 8,31     | 9,21     | 3,06%                     | 21,5%  | 12,7%  | -9,8%  |  |
| 2 ARTERIS ON NM             | ARTR3  | Conc. Rodoviária    | 5,0%        | 22,71                  | 21,30    | 18,95    | 11,81    | 6,62%                     | 19,8%  | 52,4%  | 60,5%  |  |
| 3 BANRISUL PNB N1           | BRSR6  | Bancos              | 5,0%        | 17,52                  | 17,95    | 15,38    | 18,81    | -2,40%                    | 13,9%  | -6,2%  | -18,2% |  |
| 4 CIA. SID. NACIONAL ON NM  | CSNA3  | Sider./Mineração    | 5,0%        | 9,13                   | 10,00    | 11,86    | 14,01    | -8,70%                    | -23,0% | -43,3% | -15,3% |  |
| 5 CYRELA BR. REALTY ON NM   | CYRE3  | Construção Civil    | 5,0%        | 17,33                  | 17,40    | 17,89    | 14,57    | -0,40%                    | -3,1%  | 9,3%   | 22,8%  |  |
| 6 LOJAS RENNEN ON NM        | LREN3  | Consumo             | 5,0%        | 75,62                  | 75,24    | 79,63    | 46,74    | 0,50%                     | -5,0%  | 24,6%  | 70,4%  |  |
| 7 MARFRIG ON NM             | MRFG3  | Agronegócio         | 5,0%        | 8,44                   | 9,85     | 8,48     | 8,54     | -14,31%                   | -0,5%  | -26,6% | -0,7%  |  |
| 8 PAO DE AÇÚCAR-CDB PN N1   | PCAR4  | Consumo             | 10,0%       | 106,81                 | 99,20    | 90,50    | 66,41    | 7,67%                     | 18,0%  | 23,9%  | 36,3%  |  |
| 9 PDG REALTY ON NM          | PDGR3  | Construção Civil    | 5,0%        | 3,11                   | 3,21     | 3,31     | 5,73     | -3,12%                    | -6,0%  | -49,2% | -42,2% |  |
| 10 PETROBRAS PN             | PETR4  | Petróleo/Petroq.    | 10,0%       | 18,35                  | 16,61    | 19,52    | 20,99    | 10,48%                    | -6,0%  | -20,6% | -7,0%  |  |
| 11 ULTRAPAR ON NM           | UGPA3  | Petróleo/Petroq.    | 10,0%       | 51,10                  | 51,30    | 45,70    | 30,84    | -0,39%                    | 11,8%  | 30,8%  | 48,2%  |  |
| 12 VALE PNA N1              | VALE5  | Sider./Mineração    | 20,0%       | 33,24                  | 36,55    | 40,87    | 35,70    | -9,06%                    | -18,7% | -15,1% | 14,5%  |  |
| 13 WEG ON NM                | WEGE3  | Bens de capital     | 10,0%       | 26,04                  | 26,42    | 26,71    | 18,09    | -1,45%                    | -2,5%  | 35,0%  | 47,7%  |  |
| <b>9 Setores</b>            |        |                     | <b>100%</b> |                        |          |          |          |                           |        |        |        |  |

|                 |             |                |               |               |               |               |               |              |               |             |
|-----------------|-------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|-------------|
| <b>IBOVESPA</b> | <b>IBOV</b> | <b>Bovespa</b> | <b>56.352</b> | <b>57.424</b> | <b>60.952</b> | <b>56.754</b> | <b>-1,87%</b> | <b>-7,5%</b> | <b>-12,6%</b> | <b>7,4%</b> |
|-----------------|-------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|-------------|

\* Valorização apreciada inclui os preços com ajustes de proventos (até 31/03/2013).

| INDICADORES                | Mar *   | Var_Mar * | Fev     | 2013   | 12 Meses | 2012    | Var_2012 | 2011    | 2010    |
|----------------------------|---------|-----------|---------|--------|----------|---------|----------|---------|---------|
| Ibovespa (pts)             | 56.352  | -1,87%    | 57.424  | -7,55% | -12,6%   | 60.952  | 7,4%     | 56.754  | 69.304  |
| Dow Jones Index (pts)      | 14.579  | 3,73%     | 14.054  | 11,25% | 10,3%    | 13.104  | 7,3%     | 12.218  | 11.578  |
| Nasdaq (pts)               | 3.268   | 3,40%     | 3.160   | 8,21%  | 5,7%     | 3.020   | 15,9%    | 2.605   | 2.653   |
| S&P 500 (pts)              | 1.569   | 3,60%     | 1.515   | 10,03% | 11,4%    | 1.426   | 13,4%    | 1.258   | 1.258   |
| DAX (Alemanha) (pts)       | 7.795   | 0,69%     | 7.742   | 2,40%  | 12,2%    | 7.612   | 29,1%    | 5.898   | 6.914   |
| CAC (França) (pts)         | 3.731   | 0,23%     | 3.723   | 2,48%  | 9,0%     | 3.641   | 15,2%    | 3.160   | 3.805   |
| FTSE (Reino Unido) (pts)   | 6.412   | 0,80%     | 6.361   | 8,71%  | 11,2%    | 5.898   | 5,8%     | 5.572   | 5.900   |
| Nikkei (Japão) (pts)       | 12.336  | 6,72%     | 11.559  | 18,67% | 22,3%    | 10.395  | 22,9%    | 8.455   | 10.229  |
| Shanghai (China) (pts)     | 2.236   | -5,47%    | 2.366   | -1,45% | -1,2%    | 2.269   | 3,2%     | 2.199   | 2.808   |
| Dolar Comercial (R\$/US\$) | 2,0220  | 2,33%     | 1,9760  | -1,12% | 10,7%    | 2,0450  | 9,4%     | 1,8690  | 1,6640  |
| Global 40 (face value)     | 123,250 | -0,60%    | 124,000 | -2,41% | -7,0%    | 126,300 | -4,8%    | 132,650 | 134,800 |
| Risco-país (bps)           | 187     | +12       | 175     | +39    | +2       | 148     | -72      | 220     | 186     |

\* ate 28 de março de 2013.

**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.

**Ibovespa (mês)**

|    | 28/mar/2013             | Código      | Mar-13        | Varição %    | Fev-13        | Max           | Min           | Neg. mil      | Volume R\$MM   | Part. Ibov.% | 2013 %      | 12 Meses %   | 2012 (%)    | 2011 (%)    |
|----|-------------------------|-------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| 1  | SUZANO PAPEL PNA N1     | SUZB5       | 7,75          | +16,54       | 6,65          | 7,78          | 6,60          | 132           | 498            | 0,823        | +10,4       | -1,8         | +4,2        | -52,6       |
| 2  | PETROBRAS ON            | PETR3       | 16,85         | +16,29       | 14,49         | 17,81         | 14,50         | 339           | 3.973          | 2,573        | -13,8       | -29,6        | -13,1       | -22,2       |
| 3  | CESP PNB N1             | CESP6       | 20,35         | +10,96       | 18,34         | 20,50         | 18,12         | 74            | 462            | 0,530        | +5,0        | -40,1        | -38,8       | +25,4       |
| 4  | PETROBRAS PN            | PETR4       | 18,35         | +10,48       | 16,61         | 19,58         | 16,76         | 729           | 11.439         | 8,406        | -6,0        | -20,7        | -7,0        | -18,3       |
| 5  | USIMINAS PNA N1         | USIM5       | 10,82         | +10,41       | 9,80          | 10,97         | 9,82          | 275           | 1.405          | 1,984        | -15,5       | -9,9         | +26,9       | -46,6       |
| 6  | FIBRIA ON NM            | FIBR3       | 24,40         | +8,78        | 22,43         | 24,40         | 22,11         | 114           | 625            | 0,736        | +8,1        | +68,6        | +62,7       | -46,4       |
| 7  | USIMINAS ON N1          | USIM3       | 11,17         | +8,55        | 10,29         | 11,66         | 10,67         | 25            | 66             | 0,287        | -18,3       | -43,9        | -20,0       | -19,3       |
| 8  | EMBRAER ON NM           | EMBR3       | 18,00         | +7,90        | 16,68         | 18,04         | 16,70         | 98            | 611            | 0,667        | +24,9       | +27,3        | +24,8       | +1,7        |
| 9  | P.ACUCAR-CBD PN N1      | PCAR4       | 106,81        | +7,67        | 99,20         | 108,41        | 100,00        | 78            | 1.731          | 0,626        | +18,0       | +25,2        | +36,3       | -2,2        |
| 10 | COPEL PNB N1            | CPLE6       | 30,93         | +6,66        | 29,00         | 31,29         | 28,50         | 44            | 308            | 0,478        | -0,8        | -24,1        | -17,2       | -2,3        |
| 11 | B2W VAREJO ON NM        | BTOW3       | 14,90         | +6,50        | 13,99         | 17,15         | 14,12         | 49            | 210            | 0,355        | -12,4       | +78,7        | +88,9       | -71,1       |
| 12 | BRADESCO PN ED N1       | BBDC4       | 34,14         | +6,39        | 32,09         | 34,15         | 32,61         | 341           | 4.631          | 3,344        | +7,2        | +20,1        | +17,9       | -2,5        |
| 13 | BRASIL ON NM            | BBAS3       | 27,36         | +5,93        | 25,83         | 27,48         | 26,29         | 304           | 3.440          | 2,934        | +9,0        | +9,2         | +15,7       | -19,0       |
| 14 | ENERGIAS DO BRASIL ON N | ENBR3       | 12,62         | +5,08        | 12,01         | 13,31         | 12,27         | 107           | 506            | 0,645        | +1,0        | -3,4         | -4,3        | +13,9       |
| 15 | LLX LOG ON NM           | LLXL3       | 2,10          | +5,00        | 2,00          | 2,61          | 2,00          | 105           | 465            | 0,608        | -12,5       | -41,0        | -28,8       | -28,8       |
| 16 | CPFL ENERGIA ON NM      | CPFE4       | 21,10         | +4,56        | 20,18         | 21,71         | 20,07         | 85            | 428            | 0,463        | -1,4        | -19,8        | -12,9       | +34,0       |
| 17 | KLABIN S/A PN N1        | KLBN4       | 13,89         | +4,36        | 13,31         | 14,07         | 13,35         | 117           | 555            | 0,728        | +8,6        | +72,3        | +65,4       | +42,5       |
| 18 | BRF FOODS ON NM         | BRFS3       | 44,60         | +3,84        | 42,95         | 45,28         | 42,86         | 143           | 1.802          | 1,407        | +6,2        | +21,4        | +16,3       | +36,4       |
| 19 | ITAUNIBANCO PN ED N1    | ITUB4       | 35,99         | +3,79        | 34,68         | 37,03         | 34,77         | 383           | 5.884          | 4,413        | +9,1        | +3,5         | +1,7        | -11,2       |
| 20 | LIGHT S/A ON NM         | LIGT3       | 20,00         | +3,63        | 19,30         | 21,60         | 18,70         | 73            | 453            | 0,425        | -10,4       | -17,1        | -15,0       | +24,8       |
| 21 | TELEFONICA PN N1 PN     | VIVT4       | 53,99         | +3,55        | 52,14         | 54,42         | 52,60         | 98            | 1.253          | 0,926        | +13,5       | +5,9         | +0,7        | +40,0       |
| 22 | CCR SA ON ED NM         | CCRO3       | 20,54         | +3,48        | 19,85         | 20,65         | 19,45         | 228           | 1.760          | 1,513        | +5,6        | +41,6        | +64,6       | +8,4        |
| 23 | ITAUSA PN ED N1         | ITSA4       | 10,55         | +3,33        | 10,21         | 10,84         | 10,22         | 350           | 2.244          | 2,454        | +10,4       | +3,3         | -1,7        | -10,4       |
| 24 | TIM PART S/A ON NM      | TIMP3       | 8,92          | +3,12        | 8,65          | 9,02          | 8,38          | 170           | 718            | 1,212        | +8,8        | -21,9        | -9,5        | +39,0       |
| 25 | ALL AMER LAT ON NM      | ALLL3       | 10,10         | +3,06        | 9,80          | 10,39         | 9,91          | 181           | 791            | 0,739        | +21,5       | +8,3         | -9,8        | -37,6       |
| 26 | CIELO ON NM             | CIEL3       | 59,53         | +2,45        | 58,11         | 60,26         | 57,43         | 139           | 2.901          | 1,624        | +6,8        | +21,8        | +47,7       | +53,3       |
| 27 | SANTANDER BR UNT N2     | SANB11      | 14,61         | +2,16        | 14,30         | 15,98         | 14,49         | 169           | 1.159          | 1,036        | -1,9        | -11,1        | +4,7        | -30,3       |
| 28 | ELETRORBRAS PNB N1      | ELET6       | 12,78         | +1,91        | 12,54         | 12,98         | 11,33         | 93            | 349            | 0,580        | +21,9       | -41,9        | -57,5       | +7,0        |
| 29 | BMFBOVESPA ON ED NM     | BVMF3       | 13,64         | +1,72        | 13,41         | 14,11         | 13,18         | 298           | 2.337          | 3,031        | -2,6        | +21,7        | +49,0       | -21,3       |
| 30 | CEMIG PN N1             | CMIG4       | 23,62         | +0,81        | 23,43         | 26,00         | 22,82         | 211           | 2.079          | 1,435        | +4,5        | -19,2        | +2,2        | +37,1       |
| 31 | CETIP ON NM             | CETIP3      | 24,00         | +0,70        | 23,83         | 25,93         | 23,88         | 101           | 765            | 0,813        | -5,2        | -21,3        | -4,7        | +15,6       |
| 32 | ELETRORBRAS ON N1       | ELET3       | 6,99          | +0,58        | 6,95          | 7,57          | 6,44          | 95            | 275            | 0,585        | +10,4       | -56,7        | -61,3       | -16,3       |
| 33 | LOJAS RENNEN ON NM      | LREN3       | 75,62         | +0,50        | 75,24         | 76,38         | 71,73         | 77            | 1.269          | 0,952        | -5,0        | +22,7        | +70,4       | -11,0       |
| 34 | SABESP ON NM            | SBSP3       | 96,40         | +0,45        | 95,97         | 96,90         | 89,84         | 53            | 1.042          | 0,494        | +11,0       | +38,9        | +73,8       | +22,2       |
| 35 | ULTRAPAR ON NM          | UGPA3       | 51,10         | -0,39        | 51,30         | 51,97         | 49,92         | 73            | 966            | 0,649        | +11,8       | +30,2        | +48,2       | +26,2       |
| 36 | CYRELA REALT ON NM      | CYRE3       | 17,33         | -0,40        | 17,40         | 17,69         | 16,31         | 187           | 1.063          | 1,421        | -3,1        | +4,5         | +22,8       | -30,7       |
| 37 | JBS ON NM               | JBSS3       | 6,80          | -0,87        | 6,86          | 7,43          | 6,80          | 196           | 648            | 0,814        | +13,3       | -9,5         | -1,3        | -15,2       |
| 38 | DURATEX ON NM           | DTEX3       | 16,30         | -1,51        | 16,55         | 16,51         | 15,68         | 111           | 567            | 0,508        | +9,9        | +52,4        | +70,2       | -38,4       |
| 39 | BR MALLS PAR ON NM      | BRML3       | 25,16         | -1,72        | 25,60         | 26,94         | 24,79         | 184           | 1.464          | 1,203        | -6,9        | +9,2         | +50,1       | +7,0        |
|    | <b>IBOVESPA</b>         | <b>IBOV</b> | <b>56.352</b> | <b>-1,87</b> | <b>57.424</b> | <b>59.472</b> | <b>55.450</b> | <b>11.829</b> | <b>107.737</b> | <b>100,0</b> | <b>-7,6</b> | <b>-13,4</b> | <b>+7,4</b> | <b>+1,0</b> |
| 40 | PDG REALT ON NM         | PDGR3       | 3,11          | -3,12        | 3,21          | 3,21          | 2,85          | 228           | 1.561          | 3,294        | -6,0        | -50,8        | -42,2       | -40,9       |
| 41 | LOJAS AMERIC PN INT     | LAME4       | 17,40         | -3,30        | 17,99         | 19,13         | 17,40         | 129           | 711            | 0,863        | -4,7        | +27,5        | +64,9       | -4,1        |
| 42 | NATURA ON NM            | NATU3       | 49,38         | -3,37        | 51,10         | 53,40         | 48,15         | 136           | 1.511          | 1,013        | -13,9       | +27,7        | +69,0       | -20,4       |
| 43 | COSAN ON NM             | CSAN3       | 45,07         | -3,41        | 46,66         | 48,88         | 45,68         | 90            | 988            | 0,757        | +8,0        | +35,7        | +57,8       | -0,1        |
| 44 | LOCALIZA ON NM          | RENT3       | 36,10         | -3,64        | 37,46         | 38,67         | 36,68         | 75            | 850            | 0,692        | -3,3        | +8,9         | +48,5       | -3,4        |
| 45 | AMBEV PN                | AMBV4       | 84,43         | -3,84        | 87,80         | 91,30         | 84,30         | 121           | 2.540          | 1,584        | -0,5        | +15,4        | +32,1       | +38,2       |
| 46 | SOUZA CRUZ ON           | CRUZ3       | 29,54         | -4,79        | 31,03         | 31,76         | 28,86         | 87            | 734            | 0,762        | -2,4        | +10,1        | +39,3       | +34,3       |
| 47 | GERDAU PN N1            | GGBR4       | 15,56         | -5,29        | 16,43         | 16,32         | 15,00         | 297           | 2.165          | 2,524        | -13,1       | -11,3        | +25,7       | -34,6       |
| 48 | GAFISA ON NM            | GFSA3       | 4,04          | -5,61        | 4,28          | 4,29          | 3,89          | 176           | 787            | 1,469        | -14,2       | -11,4        | +14,3       | -64,9       |
| 49 | CIA HERING ON NM        | HGTX3       | 36,10         | -6,01        | 38,41         | 40,47         | 36,94         | 98            | 1.022          | 1,062        | -14,0       | -22,1        | +33,6       | +22,3       |
| 50 | GOL PN N2               | GOLL4       | 11,80         | -6,13        | 12,57         | 14,95         | 12,23         | 134           | 745            | 0,677        | -8,5        | -5,4         | +3,7        | -50,0       |
| 51 | TRAN PAULIST PN N1      | TRPL4       | 33,50         | -6,24        | 35,73         | 36,07         | 32,50         | 21            | 148            | 0,258        | +1,5        | -43,6        | -39,7       | +18,0       |
| 52 | BRASKEM PNA N1          | BRKM5       | 13,65         | -6,38        | 14,58         | 14,66         | 13,74         | 129           | 398            | 0,679        | +6,6        | -0,3         | +4,5        | -34,8       |
| 53 | VANGUARDA ON NM         | VAGR3       | 0,44          | -6,38        | 0,47          | 0,48          | 0,44          | 54            | 130            | 0,256        | +7,3        | +6,0         | +35,8       | -68,0       |
| 54 | GERDAU MET PN N1        | GOAU4       | 19,50         | -6,83        | 20,93         | 20,90         | 18,94         | 85            | 419            | 0,634        | -14,8       | -13,5        | +30,2       | -31,3       |
| 55 | VALE ON N1              | VALE3       | 34,90         | -7,67        | 37,80         | 38,07         | 34,51         | 204           | 2.686          | 2,868        | -17,5       | -11,3        | +13,4       | -24,1       |
| 56 | SID NACIONAL ON         | CSNA3       | 9,13          | -8,70        | 10,00         | 11,00         | 9,18          | 251           | 1.255          | 1,556        | -23,0       | -43,7        | -15,3       | -40,8       |
| 57 | VALE PNA N1             | VALE5       | 33,24         | -9,06        | 36,55         | 36,40         | 33,15         | 598           | 12.553         | 8,933        | -18,7       | -13,4        | +14,5       | -16,5       |
| 58 | OI S.A. PN              | OIBR4       | 6,10          | -9,12        | 6,71          | 6,70          | 6,03          | 244           | 1.240          | 1,333        | -19,7       | -19,3        | +15,2       | -7,5        |
| 59 | HYPERMARCAS ON NM       | HYPE3       | 15,89         | -9,15        | 17,49         | 18,37         | 16,64         | 203           | 1.094          | 1,423        | -4,4        | +24,6        | +95,5       | -62,1       |
| 60 | BROOKFIELD ON NM        | BISA3       | 26,19         | -9,85        | 29,05         | 28,60         | 26,20         | 92            | 706            | 0,759        | -20,2       | -19,3        | +9,5        | -23,5       |
| 61 | OI S.A. ON              | OIBR3       | 6,95          | -11,10       | 7,82          | 8,09          | 7,01          | 63            | 174            | 0,283        | -18,0       | -20,9        | +13,0       | -22,4       |
| 62 | ROSSI RESID ON NM       | RSID3       | 3,08          | -12,25       | 3,51          | 3,58          | 3,09          | 149           | 309            | 1,173        | -32,3       | -68,3        | -39,6       | -44,7       |
| 63 | MARFRIG ON NM           | MRFG3       | 8,44          | -14,31       | 9,85          | 9,75          | 8,47          | 145           | 636            | 0,678        | -0,5        | -27,6        | -0,7        | -44,5       |
| 64 | DASA ON NM              | DASA3       | 11,69         | -14,36       | 13,65         | 13,58         | 11,43         | 123           | 474            | 0,708        | -11,4       | -22,1        | -14,7       | -30,7       |
| 65 | ELETROPAULO PN N2       | ELPL4       | 9,89          | -17,24       | 11,95         | 12,79         | 10,14         | 115           | 369            | 0,677        | -41,1       | -70,6        | -47,4       | +41,1       |
| 66 | BRADSPAR PN N1          | BRAP4       | 2,51          | -20,32       | 3,15          | 3,20          | 2,55          | 133           | 321            | 0,725        | -26,6       | -53,8        | -22,9       | -41,0       |
| 67 | OGX PETROLEO ON NM      | OGXP3       | 2,31          | -26,67       | 3,15          | 3,73          | 2,35          | 624           | 6.391          | 5,019        | -47,3       | -84,9        | -67,8       | -31,9       |
| 68 | MMX MINER ON NM         | MMXM3       | 2,21          | -33,83       | 3,34          | 3,87          | 2,37          | 122           | 481            | 1,195        | -50,3       | -75,6        | -33,1       | -40,6       |
| 69 | MRV ON NM               | MRVE3       | 8,39          | -33,94       | 12,70         | 12,99         | 8,55          | 277           | 1.198          | 1,728        | -30,0       | -34,6        | +16,4       | -30,6       |

**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.

## 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 e Small Caps

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

Mário Bernardes Junior

mariobj@bb.com.br

#### Petróleo, Gás e Petroquímico

Andréa Aznar

andrea.aznar@bb.com.br

Carolina Flesch

carolinaflesch@bb.com.br

#### Utilities e Concessões

Rafael Dias

rafaeldias@bb.com.br

Renato Hallgren

renatoh@bb.com.br

#### Siderurgia, Mineração, Papel e Celulose

Victor Penna

victor.penna@bb.com.br

#### Telecom

Nataniel Cezimbra

nataniel.cezimbra@bb.com.br

#### Renda Fixa e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves

hmoreira@bb.com.br

Andre Ferreira

andre.ferreira@bb.com.br

## Equipe de Vendas

### Atacado

bb.distribuicao@bb.com.br

### Varejo

acoes@bb.com.br

### Gerente - Cleber Aguiar

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

### 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

Annabela Garcia +44 (207) 3675843

Melton Plumber +44 (207) 3675833

### Trading

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

### 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

#### 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.