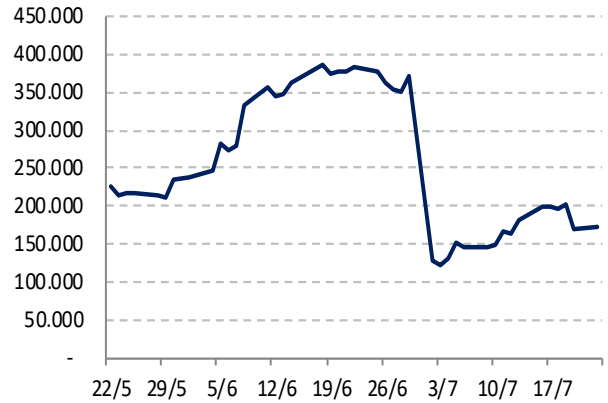


Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	20-Jul	23-Jul	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-110.375	-115.093	-4.718
Bancos	-110.005	-112.748	-2.743
DTVM's e Corretoras	15	15	0
Outras Jurídicas Fin.	-385	-2.360	-1.975
Investidor Institucional	-67.125	-64.106	3.019
Investidores Estrangeiros	169.820	172.869	3.049
Pessoa Jurídica Não Fin.	6.105	4.915	-1.190
Pessoa Física	1.575	1.415	-160

Fonte: Bloomberg

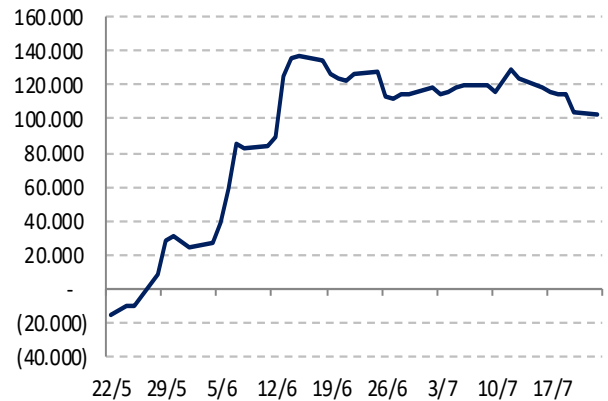
Contratos Futuros de Dólar
Posição Líquida de Estrangeiros



Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	20-Jul	23-Jul	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	2.330	2.410	80
Bancos	3.550	3.750	200
DTVM's e Corretoras	-1.220	-1.340	-120
Investidor Institucional	-105.189	-103.927	1.262
Investidores Estrangeiros	103.739	102.622	-1.117
Pessoa Jurídica Não Fin.	-1.295	-1.295	0
Pessoa Física	415	190	-225

Fonte: Bloomberg

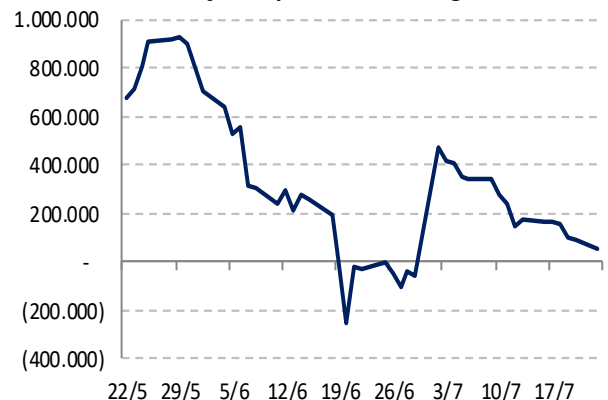
Contratos Futuros de Ibovespa
Posição Líquida de Estrangeiros



Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	20-Jul	23-Jul	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	396.317	390.887	-5.430
Bancos	532.222	526.977	-5.245
DTVM's e Corretoras	-1.555	-1.380	175
Outras Jurídicas Fin.	-134.350	-134.710	-360
Investidor Institucional	-491.646	-453.176	38.470
Investidores Estrangeiros	87.618	52.945	-34.673
Pessoa Jurídica Não Fin.	-959	-1.921	-962
Pessoa Física	8.670	11.265	2.595

Fonte: Bloomberg

Contratos Futuros de Taxa de Juros
Posição Líquida de Estrangeiros



Analista(s) emissor(es) do Relatório**Álvaro Frasson, CNPI**afasson@spinelli.com.br**Equipe de Análise****Marcio Gomes, CNPI-T**mbarreto@spinelli.com.br**Glauco Legat, CFA, CNPI**glegat@spinelli.com.br

Este Relatório foi preparado pela Spinelli S.A. CVMC para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da Corretora. Este Relatório é distribuído somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro, assim como representa, tão somente, a(s) opinião (ões) do (s) analista (s) emissor (es) do referido relatório. As informações contidas neste Relatório foram elaboradas a partir de fontes que consideramos fidedignas, mas sua exatidão não está garantida, quais sejam as de conhecimento público e de serviços que, por ventura, a Spinelli S.A. CVMC venha a terceirizar. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da Spinelli garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas, e não devem ser consideradas como tais. As opiniões contidas neste Relatório são baseadas em julgamentos e estimativas, estando, portanto, sujeitas a mudanças. Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança e, caso seja considerado o "RATING", vale destacar que se trata de uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. O investidor não deve considerar em hipótese alguma o "RATING" como recomendação de Investimento.

Sem prejuízo do disclaimer acima e em conformidade com as disposições da Instrução CVM nº 483, o(s) analista(s) de investimento(s) responsável (is) pela elaboração deste relatório declara(m) que:

1. é (são) credenciado(s) pela APIMEC.
2. as análises e recomendações refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais, as quais foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Spinelli.
3. Assim como seu cônjuge ou companheiro, pode ser titular, diretamente ou indiretamente, de ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da companhia objeto da análise deste Relatório, mantendo sua imparcialidade na elaboração de documentos.
4. assim como seu cônjuge ou companheiro, pode possuir, diretamente ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto deste Relatório, situação esta em que permanecerá a imparcialidade de suas manifestações;
5. sua remuneração é fixa e não está, diretamente ou indiretamente, relacionada à recomendação específica ou atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários de emissão da companhia objeto de análise neste Relatório.

Ademais, o(s) analista(s) que se encontra(m) na(s) seguinte(s) situação (ões) assinala(m) que:

- () O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.
- () Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.
- () Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.
- (X) O(s) analista(s) de investimento não tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

Informações adicionais sobre quaisquer companhias objeto de análise e recomendação podem ser obtidas diretamente, por e-mail, com o(s) analista(s) responsável (eis) pela análise.