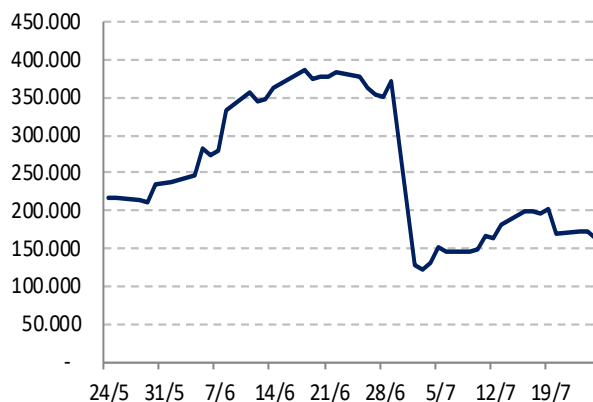


Posição Líquida de Contratos em Aberto - Dólar Futuro			
	24-Jul	25-Jul	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	-105.793	-97.008	8.785
Bancos	-105.433	-96.678	8.755
DTVM's e Corretoras	15	45	30
Outras Jurídicas Fin.	-375	-375	0
Investidor Institucional	-71.559	-78.984	-7.425
Investidores Estrangeiros	171.177	164.542	-6.635
Pessoa Jurídica Não Fin.	4.620	8.805	4.185
Pessoa Física	1.555	2.645	1.090

Fonte: Bloomberg

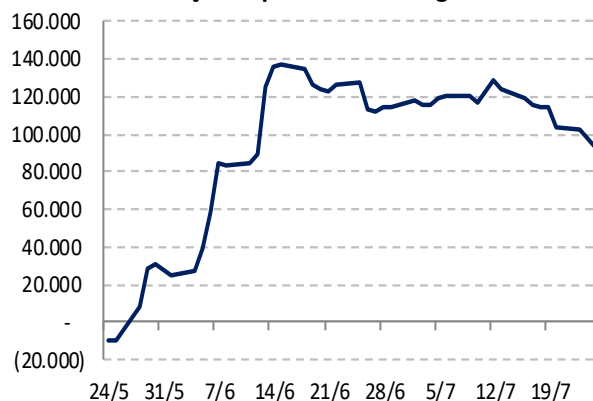
Contratos Futuros de Dólar
Posição Líquida de Estrangeiros



Posição Líquida de Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro			
	24-Jul	25-Jul	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	2.590	2.680	90
Bancos	3.790	3.995	205
DTVM's e Corretoras	-1.200	-1.315	-115
Investidor Institucional	-99.429	-94.176	5.253
Investidores Estrangeiros	97.794	92.861	-4.933
Pessoa Jurídica Não Fin.	-1.305	-1.285	20
Pessoa Física	350	-80	-430

Fonte: Bloomberg

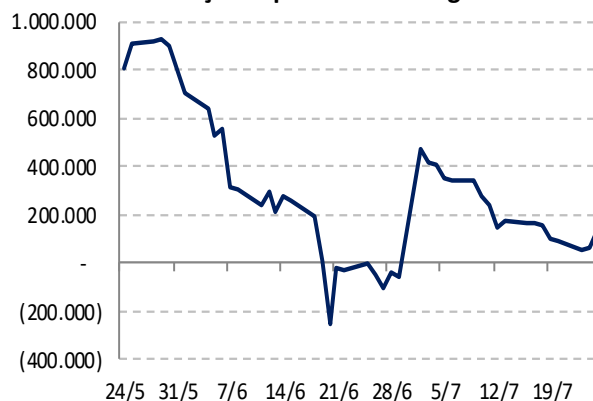
Contratos Futuros de Ibovespa
Posição Líquida de Estrangeiros



Posição Líquida de Contratos em Aberto - Juros Futuros			
	24-Jul	25-Jul	Δ
Pessoa Jurídica Financeira	327.797	257.632	-70.165
Bancos	465.262	396.692	-68.570
DTVM's e Corretoras	-2.195	-3.260	-1.065
Outras Jurídicas Fin.	-135.270	-135.800	-530
Investidor Institucional	-392.818	-385.790	7.028
Investidores Estrangeiros	61.931	121.679	59.748
Pessoa Jurídica Não Fin.	-11.895	-11.851	44
Pessoa Física	14.985	18.330	3.345

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 esta ou 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(is) pela análise.