

Nataniel Cezimbra, CNPI  
Hamilton Moreira Alves

O Ibovespa principiou oscilante e logo depois caiu. Entretanto, apoiado na reação dos papéis da Petrobras, começou a recuperar terreno após o meio dia. Em seguida, firmou em campo positivo e, basicamente, passou a operar circundando sua pontuação de fechamento, sem maiores variações.

Nos EUA, o *payroll* (criação de vagas na economia) mostrou geração acima de 200 mil postos de trabalho em outubro - um pouco abaixo do esperado, mas, com o dado de setembro sendo revisto para cima. Mesmo assim, a taxa de desemprego decaiu, vindo melhor do que as projeções. Todavia, declarações sobre política monetária de membros do Fed e de sua presidente, Janet Yellen, vieram para conter uma possível euforia dos mercados.

No índice, os setores com melhores desempenhos foram: Bancos; Petróleo/Petroquímico; Siderurgia/Mineração; e Infraestrutura. Os destaques individuais ponderados negativos foram: ITUB4 (R\$36,15; 1,69%; giro de R\$370 milhões); PETR4 (R\$14,27; 1,49%; giro de R\$1095 milhões); PETR3 (R\$13,77; 1,62%; giro de R\$408 milhões); VALE5 (R\$20,70; 1,72%; giro de R\$195 milhões); BBAS3 (R\$25,99; 2,52%; giro de R\$181 milhões); ABEV3 (R\$16,44; 0,92%; giro de R\$171 milhões); CCRO3 (R\$17,40; 3,51%; giro de R\$58 milhões); e VALE3 (R\$24,02; 1,56%; giro de R\$87 milhões).

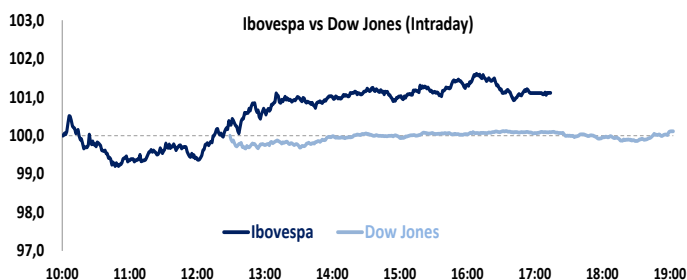
O **dólar comercial** (interbancário) fechou cotado a R\$2,5660 (+0,63%), +3,80% no mês, +8,91% no ano e +11,27% em 12 meses. Nos **juros futuros (DI)**, a maior parte das taxas recuou, em um dia de ajustes de posicionamentos, com realizações de ganhos das recentes elevações, tornando a curva da estrutura a termo da taxa de juros praticamente "flat" a partir do DI outubro16.

**Indicadores.** No Brasil, o IBGE informou que o IPCA variou 0,42% em outubro, versus 0,57% em setembro – consenso de mercado em +0,48%. O indicador passou a acumular +5,05% no ano e +6,59% em 12 meses (6,75% em set-14 / set-13). Nos EUA, o *payroll* (criação de vagas na economia) foi de 214 mil em outubro, versus 256 mil em setembro (dado revisto de 248 mil) – consenso de mercado em 235 mil. A Taxa de desemprego cedeu a 5,8% em outubro, contra 5,9% em setembro.

**Agenda da sexta-feira (7).** No Brasil IPCA – inflação ao consumidor; nos EUA, criação de vagas na economia (*payroll* – destaque da semana), taxa de desemprego e crédito ao consumidor; na Alemanha, produção industrial e balança comercial; na França, balança comercial e produção industrial; no Reino Unido, balança comercial. **Agenda da próxima semana (vide pg.4).**

O índice doméstico fechou aos 53.222 pts (+1,11%), acumulando -2,57% no mês,+3,33% no ano e +0,92% em 12 meses. O giro da Bovespa foi de R\$6,471 bilhões, sendo R\$6,211 bilhões no mercado à vista, com o volume do Ibovespa em R\$5,458 bilhões.

No último dado disponível, a bolsa brasileira teve entrada de capital externo de R\$53,607 milhões no último dia 5 de novembro, somando saldo positivo de R\$245,717 (-R\$967,101 milhões em outubro; +R\$4,225 bi em setembro; +R\$1,917 bi em agosto; +R\$3,482 bi em julho; +R\$1,374 bi em junho; +R\$5,321 bi em maio; +R\$1,936 bi em abril; e +R\$2,944 bilhões em março) e acumulando R\$21,132 bilhões em 2014.



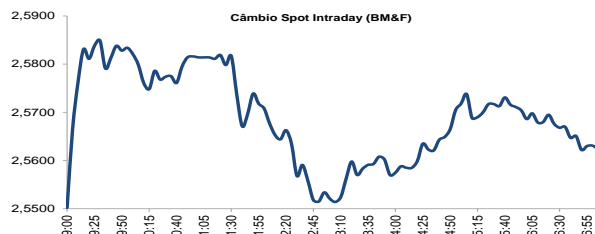
| Indicadores                    | Último Preço | %Dia  | Máx.   | Mín.   | Aber.  | Fech. Ant. | %Sem. | %Mês  | %Ano  | %12M  |
|--------------------------------|--------------|-------|--------|--------|--------|------------|-------|-------|-------|-------|
| IBOVESPA (pts)                 | 53.222       | 1,11  | 53.483 | 52.197 | 52.637 | 52.637     | -2,57 | -2,57 | 3,33  | 0,91  |
| IBOVESPA Futuro - Dez/14 (pts) | 53.751       | 1,37  | 54.070 | 52.670 | 53.400 | 53.024     | -0,21 | -2,78 | -     | -     |
| Dow Jones Index (pts)          | 17.542       | -0,07 | 17.575 | 17.493 | 17.559 | 17.554     | 0,87  | 0,87  | 5,82  | 12,49 |
| Nasdaq (pts)                   | 4.625        | -0,29 | 4.639  | 4.607  | 4.637  | 4.638      | -0,13 | -0,13 | 10,73 | 19,90 |
| S&P 500 (pts)                  | 2.029        | -0,12 | 2.034  | 2.025  | 2.032  | 2.031      | 0,53  | 0,53  | 9,76  | 16,12 |
| DAX (Alemanha) (pts)           | 9.292        | -0,91 | 9.414  | 9.239  | 9.406  | 9.377      | -0,38 | -0,38 | -2,73 | 2,32  |
| CAC (França) (pts)             | 4.190        | -0,89 | 4.240  | 4.161  | 4.239  | 4.228      | -1,02 | -1,02 | -2,47 | -2,13 |
| FTSE (Reino Unido) (pts)       | 6.567        | 0,25  | 6.608  | 6.551  | 6.551  | 6.551      | 0,32  | 0,32  | -2,69 | -1,94 |
| Shanghai (China) (pts)         | 2.418        | -0,32 | 2.454  | 2.407  | 2.428  | 2.426      | 0,00  | -0,08 | 14,28 | 14,82 |
| Nikkei (Japão) (pts)           | 16.880       | 0,52  | 16.938 | 16.824 | 16.934 | 16.792     | 0,00  | 2,84  | 3,62  | 19,83 |

| Giro da Bolsa            | 7-nov    | 5 Mais | %Dia | Preço | Vol. (R\$ MM) |
|--------------------------|----------|--------|------|-------|---------------|
| Volume do Ibovespa (R\$) | 5,458 Bi | USIM5  | 4,76 | 5,72  | 43,4          |
| Número de negócios       | 638 mil  | RENT3  | 4,23 | 34,71 | 47,8          |
|                          |          | CCRO3  | 3,51 | 17,40 | 58,5          |
|                          |          | LAME4  | 3,20 | 14,85 | 39,2          |
|                          |          | CPL6   | 3,00 | 33,05 | 13,7          |

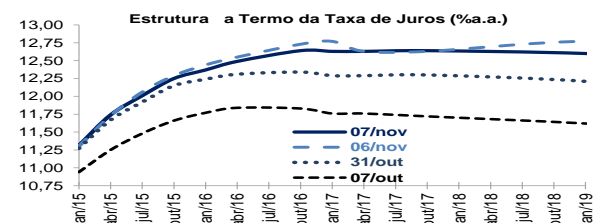
  

| Movimento diário     | 7-nov | 5 Menos | %Dia  | Preço | Vol. (R\$ MM) |
|----------------------|-------|---------|-------|-------|---------------|
| Ações em alta        | 48    | BRPR3   | -3,61 | 11,20 | 37,1          |
| Ações em baixa       | 19    | PDGR3   | -3,57 | 1,08  | 13,3          |
| Ações sem variações  | 2     | ECOR3   | -3,48 | 9,70  | 20,5          |
| Ações acima do IBOV  | 32    | MRFG3   | -3,01 | 5,80  | 12,1          |
| Ações abaixo do IBOV | 37    | EVEN3   | -2,61 | 4,86  | 20,6          |

| Câmbio                          | Último Preço | %Dia  | Máx.   | Mín.   | Aber.  | Fech. Ant. | %Sem. | %Mês  | %Ano   | %12M   |
|---------------------------------|--------------|-------|--------|--------|--------|------------|-------|-------|--------|--------|
| Dólar Comercial (BRL/USD) (CMF) | 2,5592       | 0,35  | 2,5895 | 2,5484 | 2,5692 | 2,5502     | 3,63  | 3,63  | 8,34   | 10,98  |
| Dólar Futuro Jul/13 (BRL/USD)   | 2,5849       | 0,71  | 2,6045 | 2,5645 | 2,5850 | 2,5667     | 0,43  | 5,77  | -      | -      |
| USD/Yen                         | 114,49       | -0,62 | 115,59 | 114,26 | 115,21 | 115,21     | 1,93  | 1,93  | 8,72   | 16,72  |
| USD/Franco Suíço                | 0,9666       | -0,69 | 0,9742 | 0,9651 | 0,9733 | 0,9733     | 0,42  | 0,42  | 8,25   | 5,55   |
| Euro/Real                       | 3,1832       | -0,01 | 3,1832 | 3,1832 | 3,1832 | 3,1836     | 2,51  | 2,51  | -1,91  | 2,79   |
| Euro/USD                        | 1,2447       | 0,58  | 1,25   | 1,24   | 1,24   | 1,24       | -0,62 | -0,62 | -9,43  | -7,24  |
| Brasil CDS 5 Anos (bps) (D-1)   | 166,25       | 2,62  | -      | -      | -      | 162,00     | 9,56  | 9,56  | -14,20 | -12,73 |



| Juros Futuros            | Último Preço | %Dia  | Máx.   | Mín.   | Aber.  | Anterior | %Sem. | %Mês  |
|--------------------------|--------------|-------|--------|--------|--------|----------|-------|-------|
| DI Futuro Jan/2015 (%aa) | 11,31        | 0,12  | 11,32  | 11,31  | 11,31  | 11,30    | 0,01  | 0,35  |
| DI Futuro Jan/2016 (%aa) | 12,39        | -0,40 | 12,49  | 12,36  | 12,42  | 12,44    | 0,16  | 1,23  |
| DI Futuro Jan/2017 (%aa) | 12,65        | -0,94 | 12,80  | 12,57  | 12,70  | 12,77    | 0,16  | 2,93  |
| DI Futuro Jan/2018 (%aa) | 12,68        | -0,94 | 12,87  | 12,60  | 12,78  | 12,80    | 0,16  | 3,17  |
| DI Futuro Jan/2019 (%aa) | 12,63        | -1,10 | 12,84  | 12,54  | 12,68  | 12,77    | 0,24  | 3,44  |
| DI Futuro Jan/2020 (%aa) | 12,54        | -0,71 | 12,77  | 12,45  | 12,63  | 12,63    | 0,32  | 4,33  |
| Global 40 (face value)   | 107,90       | 0,00  | 108,60 | 107,90 | 107,90 | 107,90   | -0,71 | -0,71 |





| AGENDA DE EVENTOS (3 a 9 de novembro de 2014) |                 |  |           |  |                                     |                          |           |           |          |       |
|---|-----------------|--|-----------|--|-------------------------------------|--------------------------|-----------|-----------|----------|-------|
| Data  | Horário (prev.) | País                                   | Indicador | Referência                                   | Consenso Mercado                    | Indicador anterior       | Realizado |           |          |       |
| 3-nov   | 2ª feira        | 08:00                                  | BRA       | IPC-S IPC FGV                                | 31/out                              | 0,46%                    | 0,49%     | 0,43%     |          |       |
|   |                 | 10:00                                  | BRA       | PMI Manufatura Brasil HSBC                   | Out                                 | --                       | 49,3      | 49,1      |          |       |
|   |                 | 14:30                                  | BRA       | Utilização da capacidade CNI (SA)            | Set                                 | --                       | 80,5%     | 81,3%     |          |       |
|   |                 | 15:00                                  | BRA       | Balança comercial mensal                     | Out                                 | -\$1350M                 | -\$939M   | -\$1177M  |          |       |
|   |                 | 15:00                                  | BRA       | Total de exportações                         | Out                                 | \$18550M                 | \$19617M  | \$183330M |          |       |
|   |                 | 15:00                                  | BRA       | Total de importação                          | Out                                 | \$20000M                 | \$20556M  | \$19507M  |          |       |
|   |                 | 17:40                                  | BRA       | Vendas de veículos Fenabrave                 | Out                                 | --                       | 296320    | 306875    |          |       |
|   |                 | 12:45                                  | EUA       | PMI Manufatura EUA Markit                    | Out F                               | 56,2                     | 56,2      | 55,9      |          |       |
|   |                 | 13:00                                  | EUA       | Manufaturados ISM                            | Out                                 | 56,2                     | 56,6      | 59,0      |          |       |
|   |                 | 13:00                                  | EUA       | ISM-Preços pagos                             | Out                                 | 58                       | 59,5      | 53,5      |          |       |
|   |                 | 13:00                                  | EUA       | Gastos com construção M/M                    | Set                                 | 0,7%                     | -0,5%     | -0,4%     |          |       |
|   |                 |  |           | EUA  | Vendas de veículos domésticos Wards | Out                      | 13,10M    | 12,89M    | 13,12M   |       |
|   |                 |  |           | EUA  | Total de vendas de veículos Wards   | Out                      | 16,40M    | 16,34M    | 16,35M   |       |
|   |                 | 06:55                                  | ALE       | PMI Manufatura Alemanha Markit/BME           | Out F                               | 51,8                     | 51,8      | 51,4      |          |       |
|   |                 | 06:50                                  | FRA       | PMI Manufatura França Markit                 | Out F                               | 47,3                     | 47,3      | 48,5      |          |       |
|   |                 | 07:30                                  | GBR       | Markit UK PMI Manufacturing SA               | Out                                 | 51,4                     | 51,6      | 53,2      |          |       |
|   |                 | 07:00                                  | EUR       | PMI Manufatura zona do euro Markit           | Out F                               | 50,7                     | 50,7      | 50,6      |          |       |
|   |                 | 23:35                                  | JAP       | PMI Manufatura Japão Markit/JMMA             | Out F                               | --                       | 52,8      | 52,4      |          |       |
|   |                 | 4-nov                                  | 3ª feira  | 05:00  | BRA                                 | IPC FIPE - mensal        | Out       | 0,40%     | 0,21%    | 0,37% |
|   |                 |  |           | 09:00  | BRA                                 | Produção industrial M/M  | Set       | 0,2%      | 0,6%     | -0,2% |
| 09:00   | BRA             |  |           | Produção industrial A/A                      | Set                                 | -1,7%                    | -5,5%     | -2,1%     |          |       |
| 11:30   | EUA             |  |           | Balança comercial                            | Set                                 | -\$40,2B                 | -\$40,0B  | -\$43,0B  |          |       |
| 12:45   | EUA             |  |           | ISM New York                                 | Out                                 | 62,0                     | 63,7      | 54,8      |          |       |
| 13:00   | EUA             |  |           | Pedidos de fábrica                           | Set                                 | -0,6%                    | -10,0%    | -0,6%     |          |       |
| 23:45   | CHI             |  |           | PMI Serviços China HSBC                      | Out                                 | --                       | 53,5      | 52,9      |          |       |
| 23:45   | CHI             |  |           | PMI Composto China HSBC                      | Out                                 | --                       | 52,3      | 5170,0%   |          |       |
| 03:00   | JAP             |  |           | Vendas de veículos A/A                       | Out                                 | --                       | -2,8%     | -9,1%     |          |       |
| 5-nov   | 4ª feira        |  |           | 10:00  | BRA                                 | PMI Composto Brasil HSBC | Out       | --        | 50,6     | 48,4  |
|   |                 | 10:00                                  | BRA       | PMI Serviços Brasil HSBC                     | Out                                 | --                       | 51,2      | 48,2      |          |       |
|   |                 | 11:15                                  | EUA       | ADP Variação setor empregos                  | Out                                 | 220K                     | 225K      | 230K      |          |       |
|   |                 | 12:45                                  | EUA       | PMI Serviços EUA Markit                      | Out F                               | 57,1                     | 57,3      | 57,1      |          |       |
|   |                 | 12:45                                  | EUA       | PMI Composto EUA Markit                      | Out F                               | --                       | 57,4      | 57,2      |          |       |
|   |                 | 13:00                                  | EUA       | ISM Composto exceto manufatura               | Out                                 | 58,0                     | 58,6      | 57,1      |          |       |
|   |                 | 06:55                                  | ALE       | PMI Serviços Alemanha Markit                 | Out F                               | 54,8                     | 54,8      | 54,4      |          |       |
|   |                 | 06:55                                  | ALE       | PMI Composto Alemanha Markit/BME             | Out F                               | 54,3                     | 54,3      | 53,9      |          |       |
|   |                 | 06:50                                  | FRA       | PMI Serviços França Markit                   | Out F                               | 48,1                     | 48,1      | 48,3      |          |       |
|   |                 | 06:50                                  | FRA       | PMI Composto França Markit                   | Out F                               | 48,0                     | 48,0      | 48,2      |          |       |
|   |                 | 07:30                                  | GBR       | PMI Serviços RU Markit/CIPS                  | Out                                 | 58,5                     | 58,7      | 56,2      |          |       |
|   |                 | 07:30                                  | GBR       | PMI Composto RU Markit/CIPS                  | Out                                 | 57,0                     | 57,4      | 55,8      |          |       |
|   |                 | 07:00                                  | EUR       | PMI Serviços zona do euro Markit             | Out F                               | 52,4                     | 52,4      | 52,3      |          |       |
|   |                 | 07:00                                  | EUR       | PMI Composto zona do euro Markit             | Out F                               | 52,2                     | 52,2      | 52,1      |          |       |
| 6-nov   | 5ª feira        | 08:00                                  | BRA       | IGP-DI Inflação FGV M/M                      | Out                                 | 0,46%                    | 0,02%     | 0,59%     |          |       |
|   |                 | 10:00                                  | BRA       | Inflação FGV IGP-DI A/A                      | Out                                 | --                       | 3,24%     | 3,21%     |          |       |
|   |                 | 08:30                                  | BRA       | COPOM - Ata da reunião 29/10/2014            | 29/out                              | NA                       | NA        | NA        |          |       |
|   |                 | 11:30                                  | BRA       | Produção de veículos Anfavea                 | Out                                 | --                       | 300845    | 293328    |          |       |
|   |                 | 11:30                                  | BRA       | Vendas de veículos Anfavea                   | Out                                 | --                       | 296294    | 306859    |          |       |
|   |                 | 11:30                                  | BRA       | Exportações de veículos Anfavea              | Out                                 | --                       | 26724     | 23503     |          |       |
|   |                 | 11:30                                  | EUA       | Novos pedidos seguro-desemprego              | 01/nov                              | 285K                     | 288K      | 278K      |          |       |
|   |                 | 11:30                                  | EUA       | Seguro-desemprego                            | 25/out                              | 2355K                    | 2387K     | 2348K     |          |       |
|   |                 | 11:30                                  | EUA       | Produtividade de produtos não-agrícolas      | 3Q P                                | 1,4%                     | 2,9%      | 2,0%      |          |       |
|   |                 | 11:30                                  | EUA       | Custo da mão-de-obra                         | 3Q P                                | 0,7%                     | -0,5%     | 0,3%      |          |       |
|   |                 | 05:00                                  | ALE       | Pedidos de fábrica M/M                       | Set                                 | 2,2%                     | -4,2%     | 0,8%      |          |       |
|   |                 | 05:00                                  | ALE       | Pedidos de fábrica WDA A/A                   | Set                                 | -1,0%                    | 0,8%      | -1,0%     |          |       |
|   |                 | 07:10                                  | ALE       | PMI Varejo Alemanha Markit                   | Out                                 | --                       | 47,1      | 50,2      |          |       |
|   |                 | 07:10                                  | FRA       | PMI Varejo França Markit                     | Out                                 | --                       | 41,8      | 46        |          |       |
|   |                 | 07:30                                  | GBR       | Produção industrial M/M                      | Set                                 | 0,4%                     | -0,1%     | 0,6%      |          |       |
|   |                 | 07:30                                  | GBR       | Produção industrial A/A                      | Set                                 | 1,6%                     | 2,2%      | 1,5%      |          |       |
|   |                 | 10:00                                  | GBR       | Taxa do Banco da Inglaterra                  | 06/nov                              | 0,50%                    | 0,50%     | 0,50%     |          |       |
|   |                 | 10:00                                  | GBR       | BOE Alvo de compra do ativo                  | Nov                                 | 375B                     | 375B      | 375B      |          |       |
|   |                 | 13:00                                  | GBR       | Estimativa PIB NIESR                         | Out                                 | --                       | 0,7%      | 0,7%      |          |       |
|   |                 | 07:10                                  | EUR       | PMI Varejo zona do euro Markit               | Out                                 | --                       | 44,8      | 44,8      |          |       |
| 10:45   | EUR             | Taxa de refinanciamento principal EURB | 06/nov    | 0,05%  | 0,05%                               | 0,05%                    |           |           |          |       |
| 10:45   | EUR             | Taxa de facilidade de depósito BCE     | 06/nov    | -0,20%                                       | -0,20%                              | -0,20%                   |           |           |          |       |
| 10:45   | EUR             | Euro Marginal Lending Facility         | 06/nov    | 0,30%  | 0,30%                               | 0,30%                    |           |           |          |       |
| 7-nov   | 6ª feira        | 09:00                                  | BRA       | IPCA inflação IBGE M/M                       | Out                                 | 0,48%                    | 0,57%     | 0,42%     |          |       |
|   |                 | 09:00                                  | BRA       | IPCA Inflação IBGE A/A                       | Out                                 | 6,65%                    | 6,75%     | 6,59%     |          |       |
|   |                 | 11:30                                  | EUA       | Payroll - criação vagas economia (exc agríc) | Out                                 | 235K                     | 256K      | 214K      |          |       |
|   |                 | 11:30                                  | EUA       | Variaç em folha pgmto privada                | Out                                 | 223K                     | 244K      | 209K      |          |       |
|   |                 | 11:30                                  | EUA       | Variação na folha pgto de manufaturados      | Out                                 | 10K                      | 9K        | 4K        |          |       |
|   |                 | 11:30                                  | EUA       | Taxa de desemprego                           | Out                                 | 5,9%                     | 5,9%      | 5,8%      |          |       |
|   |                 | 11:30                                  | EUA       | Taxa de subdesemprego                        | Out                                 | --                       | 11,8%     | 11,5%     |          |       |
|   |                 | 18:00                                  | EUA       | Crédito ao consumidor                        | Set                                 | \$16,000B                | \$14,030B | \$15,924B |          |       |
|   |                 | 05:00                                  | ALE       | Produção industrial SAZ M/M                  | Set                                 | 2,0%                     | -3,1%     | 1,1%      |          |       |
|   |                 | 05:00                                  | ALE       | Produção industrial WDA A/A                  | Set                                 | -0,6%                    | -1,9%     | -0,1%     |          |       |
|   |                 | 05:00                                  | ALE       | Balança comercial                            | Set                                 | 19,0B                    | 14,0B     | 21,9B     |          |       |
|   |                 | 05:00                                  | ALE       | Exportações SAZ M/M                          | Set                                 | 2,3%                     | -5,8%     | 5,5%      |          |       |
|   |                 | 05:00                                  | ALE       | Importações SAZ M/M                          | Set                                 | 1,1%                     | -1,3%     | 5,4%      |          |       |
|   |                 | 05:45                                  | FRA       | Produção industrial M/M                      | Set                                 | -0,2%                    | -0,2%     | 0,0%      |          |       |
|   |                 | 05:45                                  | FRA       | Produção industrial A/A                      | Set                                 | -0,4%                    | -0,3%     | 0,3%      |          |       |
|   |                 | 05:45                                  | FRA       | Balança comercial                            | Set                                 | -5200M                   | -5025M    | -4715M    |          |       |
|   |                 | 07:30                                  | GBR       | Balança comercial visível GBP/Mh             | Set                                 | £9500                    | £9099     | £9821     |          |       |
|   |                 | 8-nov                                  | Sábado    |  | CHI                                 | Balança comercial        | Out       | \$42,00B  | \$30,96B |       |
|   | CHI             |  |           | Exportações A/A                              | Out                                 | 10,6%                    | 15,3%     |           |          |       |
|   | CHI             |  |           | Importações A/A                              | Out                                 | 5,0%                     | 7,0%      |           |          |       |
| 9-nov   | Domingo         | 23:30                                  | CHI       | IPP A/A                                      | Out                                 | -2,0%                    | -1,8%     |           |          |       |
|   |                 | 23:30                                  | CHI       | IPC A/A                                      | Out                                 | 1,6%                     | 1,6%      |           |          |       |

## AGENDA DE EVENTOS (8 a 14 de novembro de 2014)

| Data   | Horário (prev.) | País        | Indicador         | Referência                            | Consenso Mercado | Indicador anterior              | Realizado |
|--------|-----------------|-------------|-------------------|---------------------------------------|------------------|---------------------------------|-----------|
| 8-nov  | Sábado          | CHI         | Balança comercial | Out                                   | \$42,00B         | \$30,96B                        |           |
|        |                 | CHI         | Exportações A/A   | Out                                   | 10,6%            | 15,3%                           |           |
|        |                 | CHI         | Importações A/A   | Out                                   | 5,0%             | 7,0%                            |           |
| 9-nov  | Domingo         | 23:30       | CHI               | IPP A/A                               | Out              | -2,0%                           | -1,8%     |
|        |                 | 23:30       | CHI               | IPC A/A                               | Out              | 1,6%                            | 1,6%      |
| 10-nov | 3ª feira        | 08:00       | BRA               | IGP-M Inflation 1st Preview           | Nov              | 0,58%                           | -0,07%    |
|        |                 | 08:00       | BRA               | IPC-S IPC FGV                         | 09/nov           | 0,47%                           | 0,43%     |
|        |                 | 15:00       | BRA               | Balança comercial semanal             | 09/nov           | --                              | --        |
|        |                 | 07:30       | EUR               | Sentix-Confiança do investidor        | Nov              | -13,8                           | -13,7     |
|        |                 | 21:50       | JAP               | Balança comercial base BoP            | Set              | -¥782.5B                        | -¥831.8B  |
| 11-nov | 3ª feira        | 05:00       | BRA               | IPC FIPE- Semanal                     | 07/nov           | 0,40%                           | 0,37%     |
|        |                 | 03:00       | JAP               | Índice de confiança do consumidor     | Out              | 40,5                            | 39,9      |
| 12-nov | 4ª feira        | 10:00       | EUA               | MBA-Solicit. empréstimos hipotecários | 07/nov           | --                              | -2,6%     |
|        |                 | 13:00       | EUA               | Estoques no atacado M/M               | Set              | 0,2%                            | 0,7%      |
|        |                 | 13:00       | EUA               | Vendas de negócio no atacado M/M      | Set              | -0,2%                           | -0,7%     |
|        |                 | 08:00       | EUR               | Produção industrial SAZ M/M           | Set              | 0,7%                            | -1,8%     |
|        |                 | 08:00       | EUR               | Produção industrial WDA A/A           | Set              | -0,2%                           | -1,9%     |
|        |                 | 05:00       | ALE               | Índice de preços no atacado M/M       | Out              | --                              | 0,1%      |
|        |                 | 05:00       | ALE               | Índice de preços no atacado A/A       | Out              | --                              | -0,9%     |
|        |                 | 07:30       | GBR               | Taxa de desemprego ILO 3M             | Set              | 5,9%                            | 6,0%      |
|        |                 | 08:30       | GBR               | Bank of England Inflation Report      | Nov              | NA                              | NA        |
|        |                 | 21:50       | JAP               | Pedidos de máquinas M/M               | Set              | -1,2%                           | 4,7%      |
|        |                 | 21:50       | JAP               | Pedidos de máquinas A/A               | Set              | -0,1%                           | -3,3%     |
|        |                 | 13-nov      | 5ª feira          | 11:30                                 | EUA              | Novos pedidos seguro-desemprego | 08/nov    |
| 11:30  | EUA             |             |                   | Seguro-desemprego                     | 01/nov           | 2340K                           | 2348K     |
| 17:00  | EUA             |             |                   | Orçamento mensal                      | Out              | -\$112.9B                       | --        |
| 05:00  | ALE             |             |                   | IPC M/M                               | Out F            | -0,3%                           | -0,3%     |
| 05:00  | ALE             |             |                   | IPC A/A                               | Out F            | 0,8%                            | 0,8%      |
| 05:00  | ALE             |             |                   | IPC EU harmonizado M/M                | Out F            | -0,3%                           | -0,3%     |
| 05:00  | ALE             |             |                   | IPC EU harmonizado A/A                | Out F            | 0,7%                            | 0,7%      |
| 05:45  | FRA             |             |                   | IPC EU harmonizado M/M                | Out              | -0,1%                           | -0,4%     |
| 05:45  | FRA             |             |                   | IPC EU harmonizado A/A                | Out              | 0,4%                            | 0,4%      |
| 05:45  | FRA             |             |                   | IPC M/M                               | Out              | -0,1%                           | -0,4%     |
| 05:45  | FRA             |             |                   | IPC A/A                               | Out              | 0,3%                            | 0,3%      |
| 07:00  | EUR             |             |                   | ECB Publishes Monthly Report          | NA               | NA                              | NA        |
| 03:30  | CHI             |             |                   | Vendas varejo acum/ano A/A            | Out              | 12,0%                           | 12,0%     |
| 03:30  | CHI             |             |                   | Vendas no varejo A/A                  | Out              | 11,6%                           | 11,6%     |
| 03:30  | CHI             |             |                   | Produção industrial acum no ano A/A   | Out              | 8,5%                            | 8,5%      |
| 03:30  | CHI             |             |                   | Produção industrial A/A               | Out              | 8,0%                            | 8,0%      |
| 02:30  | JAP             |             |                   | Produção industrial M/M               | Set F            | --                              | 2,7%      |
| 02:30  | JAP             |             |                   | Produção industrial A/A               | Set F            | --                              | 0,6%      |
| 02:30  | JAP             |             |                   | Utilização da capacidade M/M          | Set              | --                              | -1,7%     |
| 14-nov | 6ª feira        |             |                   | 09:00                                 | BRA              | Vendas a varejo M/M             | Set       |
|        |                 | 09:00       | BRA               | Vendas no varejo A/A                  | Set              | 0,5%                            | -1,1%     |
|        |                 | 09:00       | BRA               | Venda ampla varejo (M/M)              | Set              | 0,4%                            | -0,4%     |
|        |                 | 09:00       | BRA               | Vendas no varejo A/A                  | Set              | -1,5%                           | -6,8%     |
|        |                 | 11:30       | EUA               | Adiantamento de vendas no varejo M/M  | Out              | 0,2%                            | -0,3%     |
|        |                 | 11:30       | EUA               | Vendas no varejo exc auto M/M         | Out              | 0,2%                            | -0,2%     |
|        |                 | 11:30       | EUA               | Vendas no varejo exc auto e gás       | Out              | 0,4%                            | -0,1%     |
|        |                 | 12:55       | EUA               | Confiança da Univ de Michigan         | Nov P            | 87,5                            | 86,9      |
|        |                 | 13:00       | EUA               | Estoques de empresas                  | Set              | 0,3%                            | 0,2%      |
|        |                 | 13:00       | EUA               | Inadimplências de hipotecas           | 3Q               | --                              | 6,0%      |
|        |                 | 13:00       | EUA               | MBA Mortgage Foreclosures             | 3Q               | --                              | 2,5%      |
|        |                 | 05:00       | ALE               | PIB SAZ T/T                           | 3Q P             | 0,1%                            | -0,2%     |
|        |                 | 05:00       | ALE               | PIB WDA A/A                           | 3Q P             | 1,1%                            | 1,2%      |
|        |                 | 05:00       | ALE               | PIB NSAZ A/A                          | 3Q P             | 1,0%                            | 0,8%      |
|        |                 | 04:30       | FRA               | PIB T/T                               | 3Q P             | 0,2%                            | 0,0%      |
|        |                 | 04:30       | FRA               | PIB A/A                               | 3Q P             | 0,4%                            | 0,1%      |
|        |                 | 08:00       | EUR               | IPC M/M                               | Out              | 0,0%                            | 0,4%      |
|        |                 | 08:00       | EUR               | IPC A/A                               | Out F            | 0,4%                            | 0,4%      |
|        |                 | 08:00       | EUR               | IPC principal A/A                     | Out F            | 0,7%                            | 0,7%      |
|        |                 | 08:00       | EUR               | PIB SAZ T/T                           | 3Q A             | 0,1%                            | 0,0%      |
| 08:00  | EUR             | PIB SAZ A/A | 3Q A              | 0,7%                                  | 0,7%             |                                 |           |
| 14-nov | Domingo         | 21:50       | JAP               | PIB SAZ T/T                           | 3Q P             | --                              | -1,8%     |
|        |                 | 21:50       | JAP               | PIB anualizado SAZ T/T                | 3Q P             | --                              | -7,1%     |
|        |                 | 21:50       | JAP               | PIB nominal SAZ T/T                   | 3Q P             | --                              | -0,2%     |
|        |                 | 21:50       | JAP               | Deflator do PIB (A/A)                 | 3Q P             | --                              | 2,0%      |
|        |                 | 21:50       | JAP               | PIB Gastos do consumidor T/T          | 3Q P             | --                              | -5,3%     |
|        |                 | 21:50       | JAP               | PIB Gastos de empresas T/T            | 3Q P             | --                              | -5,1%     |

## Calendário de Balanços do 3º trimestre de 2014 (previsão preliminar das companhias)

| Data   | Companhia           | Balanço  | Data   | Companhia          | Balanço  | Data   | Companhia        | Balanço  |
|--------|---------------------|----------|--------|--------------------|----------|--------|------------------|----------|
| 21-out | Indústria Romi      | Bal. Pós | 5-nov  | CVC Brasil         | Bal.     | 12-nov | Paraná Banco     | Bal.     |
| 22-out | Cia Hering          | Bal. Pós | 5-nov  | Eletropaulo        | Bal.     | 12-nov | Prumo            | Bal.     |
| 22-out | Fibria              | Bal. Pré | 5-nov  | Gerdau             | Bal.     | 12-nov | SLC Agrícola     | Bal.     |
| 22-out | Natura              | Bal. Pós | 5-nov  | Gerdau Met.        | Bal.     | 12-nov | Tegma            | Bal.     |
| 23-out | Grendene            | Bal. Pós | 5-nov  | Sonae Sierra       | Bal. Pós | 13-nov | BM&FBovespa      | Bal.     |
| 14-out | Localiza            | Bal. Pós | 5-nov  | QGEP Part.         | Bal.     | 13-nov | BR Brokers       | Bal.     |
| 23-out | Lojas Renner        | Bal. Pós | 5-nov  | Ultrapar           | Bal.     | 13-nov | BR Insurance     | Bal.     |
| 24-out | Hypermarcas         | Bal. Pós | 6-nov  | Arteris            | Bal.     | 13-nov | Brookfield       | Bal.     |
| 24-out | Tractebel           | Bal. Pós | 6-nov  | Braskem            | Bal.     | 13-nov | CPFL Energia     | Bal.     |
| 27-out | M. Dias Branco      | Bal. Pós | 6-nov  | Cetip              | Bal.     | 13-nov | Cyrela Realt     | Bal.     |
| 28-out | Cielo               | Bal. Pós | 6-nov  | CSU Cardsyst       | Bal.     | 13-nov | Eneva            | Bal.     |
| 28-out | Duratex             | Bal. Pós | 6-nov  | Cyre Com-Ccp       | Bal.     | 13-nov | Ez Tec           | Bal.     |
| 28-out | Klabin              | Bal. Pré | 6-nov  | Ecorodovias        | Bal.     | 13-nov | HRT Petróleo     | Bal.     |
| 28-out | Odontoprev          | Bal.     | 6-nov  | Embraer            | Bal.     | 13-nov | JBS              | Bal.     |
| 28-out | Sul América         | Bal. Pós | 6-nov  | Estácio            | Bal. Pós | 13-nov | JHSF Part.       | Bal.     |
| 28-out | Tecnisa             | Bal.     | 6-nov  | Fert. Heringer     | Bal.     | 13-nov | Kroton           | Bal.     |
| 29-out | Arezzo              | Bal. Pré | 6-nov  | lochpe-Maxion      | Bal.     | 13-nov | Magnesita Sa     | Bal.     |
| 29-out | EDP - Energ. Brasil | Bal.     | 6-nov  | Lojas Marisa       | Bal.     | 13-nov | Marfrig          | Bal. Pré |
| 29-out | Totvs               | Bal. Pós | 6-nov  | Positivo Inf.      | Bal.     | 13-nov | MMX Miner        | Bal.     |
| 29-out | Usiminas            | Bal. Pré | 6-nov  | Randon Part.       | Bal.     | 13-nov | MRV              | Bal.     |
| 29-out | Via Varejo          | Bal. Pós | 6-nov  | Renova             | Bal.     | 13-nov | Oi               | Bal.     |
| 29-out | Weg                 | Bal. Pré | 6-nov  | Triunfo            | Bal. Pós | 13-nov | Profarma         | Bal.     |
| 30-out | Bradesco            | Bal. Pré | 7-nov  | Alpargatas         | Bal.     | 13-nov | Qualicorp        | Bal.     |
| 30-out | Fleury              | Bal. Pós | 7-nov  | Copel              | Bal.     | 13-nov | Raiadrogasil     | Bal.     |
| 30-out | Magazine Luiza      | Bal.     | 7-nov  | Iguatemi           | Bal.     | 13-nov | Rossi Resid      | Bal.     |
| 30-out | Pão de Açúcar       | Bal. Pós | 7-nov  | Light S/A          | Bal.     | 13-nov | Sabesp           | Bal.     |
| 30-out | PDG                 | Bal.     | 10-nov | Abril Educação     | Bal.     | 13-nov | São Carlos       | Bal.     |
| 30-out | Smiles              | Bal.     | 10-nov | Dasa               | Bal.     | 13-nov | Saraiva Livr     | Bal.     |
| 30-out | Cteep               | Bal.     | 10-nov | Direcional         | Bal.     | 13-nov | Sofisa           | Bal.     |
| 30-out | Multiplan           | Bal. Pós | 10-nov | Even               | Bal.     | 14-nov | Aliansce         | Bal.     |
| 30-out | Suzano              | Bal. Pós | 10-nov | Locamerica         | Bal.     | 14-nov | BBSeguridade     | Bal.     |
| 30-out | V-Agro              | Bal.     | 10-nov | Marcopolo          | Bal.     | 14-nov | Bradespar        | Bal.     |
| 30-out | Vale                | Bal. Pré | 10-nov | Metal Leve         | Bal.     | 14-nov | Cabambiental     | Bal.     |
| 31-out | Ambev               | Bal. Pré | 10-nov | Providência        | Bal.     | 14-nov | CCX Carvão       | Bal.     |
| 3-nov  | Banco Pan           | Bal.     | 11-nov | Gol                | Bal.     | 14-nov | Celesc           | Bal.     |
| 3-nov  | BR Properties       | Bal.     | 11-nov | Helbor             | Bal.     | 14-nov | Cemig            | Bal.     |
| 3-nov  | Daycoval            | Bal. Pré | 11-nov | Rodobens Imob.     | Bal.     | 14-nov | Cesp             | Bal.     |
| 3-nov  | Multiplus           | Bal.     | 11-nov | Telefônica/Vivo    | Bal. Pré | 14-nov | Copasa           | Bal.     |
| 3-nov  | Pine                | Bal.     | 11-nov | Trisul             | Bal.     | 14-nov | Desenvix         | Bal.     |
| 3-nov  | Valid               | Bal. Pós | 11-nov | Unicasa            | Bal.     | 14-nov | Eletrobras       | Bal.     |
| 4-nov  | ABC Brasil          | Bal. Pré | 12-nov | Anima Educação (G) | Bal. Pós | 14-nov | Equatorial       | Bal.     |
| 4-nov  | All                 | Bal.     | 12-nov | B2W Varejo         | Bal.     | 14-nov | Forjas Taurus    | Bal.     |
| 4-nov  | Bematech            | Bal. Pós | 12-nov | Banrisul           | Bal.     | 14-nov | General Shopping | Bal.     |
| 4-nov  | BR Malls            | Bal.     | 12-nov | Bicbanco           | Bal.     | 14-nov | Lopes Brasil     | Bal.     |
| 4-nov  | Gafisa              | Bal.     | 12-nov | BR Pharma          | Bal.     | 14-nov | Lupatech         | Bal.     |
| 4-nov  | Itausa              | Bal.     | 12-nov | CCR                | Bal.     | 14-nov | Mangels Ind.     | Bal.     |
| 4-nov  | Itaú Unibanco       | Bal.     | 12-nov | CPFL Renováveis    | Bal.     | 14-nov | OGX Petróleo     | Bal.     |
| 4-nov  | Porto Seguro        | Bal.     | 12-nov | Indusval           | Bal.     | 14-nov | OSX Brasil       | Bal.     |
| 4-nov  | Santander           | Bal.     | 12-nov | JSL                | Bal.     | 14-nov | Taesa            | Bal.     |
| 4-nov  | Tim                 | Bal.     | 12-nov | Log-In             | Bal.     | 14-nov | Tarpon Inv.      | Bal.     |
| 5-nov  | Banco do Brasil     | Bal. Pré | 12-nov | Lojas Americanas   | Bal.     | 14-nov | Viver            | Bal.     |
| 5-nov  | Cosan               | Bal.     | 12-nov | Minerva            | Bal.     |        |                  |          |

Obs.: Bal.: Balanço; Bal. Pré: Balanço, antes da abertura do mercado; Bal. Pós: Balanço, após o fechamento do mercado.

## Carteira Teórica do Ibovespa do quadrimestre de setembro a dezembro de 2014 (oficial BM&amp;F Bovespa)

| Código | Ação   | Tipo         | Qtde. Teórica | Part. (%)     | Part. Acm. (%) |              |
|--------|--------|--------------|---------------|---------------|----------------|--------------|
| 1      | ITUB4  | ITAUUNIBANCO | PN ED N1      | 2.680.430.933 | 10,043         | 10,043       |
| 2      | PETRA  | PETROBRAS    | PN            | 4.037.414.651 | 8,900          | 18,94        |
| 3      | BBDC4  | BRADESCO     | PN EJ N1      | 2.027.016.998 | 7,634          | 26,58        |
| 4      | ABEV3  | AMBEV S/A    | ON            | 4.414.004.336 | 6,517          | 33,09        |
| 5      | PETR3  | PETROBRAS    | ON            | 2.708.485.740 | 5,633          | 38,73        |
| 6      | VALE5  | VALE         | PNA N1        | 1.878.758.554 | 4,475          | 43,20        |
| 7      | BRFS3  | BRF SA       | ON NM         | 634.790.358   | 3,455          | 46,66        |
| 8      | VALE3  | VALE         | ON N1         | 1.262.807.257 | 3,382          | <b>50,04</b> |
| 9      | ITSA4  | ITAUSA       | PN ED N1      | 3.115.466.017 | 3,170          | 53,21        |
| 10     | BBAS3  | BRASIL       | ON NM         | 828.582.888   | 2,716          | 55,93        |
| 11     | CIEL3  | CIELO        | ON NM         | 665.068.406   | 2,523          | 58,45        |
| 12     | KROT3  | KROTON       | ON NM         | 403.887.818   | 2,507          | 60,96        |
| 13     | BVMF3  | BMFBOVESPA   | ON NM         | 1.836.666.702 | 2,379          | 63,33        |
| 14     | UGPA3  | ULTRAPAR     | ON NM         | 425.255.226   | 2,205          | 65,54        |
| 15     | BBSE3  | BBSEGURIDADE | ON NM         | 675.000.000   | 2,191          | <b>67,73</b> |
| 16     | BBDC3  | BRADESCO     | ON EJ N1      | 463.554.127   | 1,715          | 69,45        |
| 17     | CCRO3  | CCR SA       | ON NM         | 861.282.756   | 1,644          | 71,09        |
| 18     | PCAR4  | P.ACUCAR-CBD | PN N1         | 155.024.524   | 1,629          | 72,72        |
| 19     | JBS3   | JBS          | ON NM         | 1.653.729.368 | 1,545          | 74,26        |
| 20     | EMBR3  | EMBRAER      | ON NM         | 732.914.825   | 1,447          | 75,71        |
| 21     | SANB11 | SANTANDER BR | UNT N2        | 923.628.249   | 1,320          | 77,03        |
| 22     | CMIG4  | CEMIG        | PN N1         | 758.933.452   | 1,288          | 78,32        |
| 23     | VIVT4  | TELEF BRASIL | PN EJ         | 261.308.985   | 1,124          | 79,44        |
| 24     | GGBR4  | GERDAU       | PN N1         | 876.090.759   | 1,027          | <b>80,47</b> |
| 25     | BRML3  | BR MALLS PAR | ON NM         | 459.540.434   | 0,990          | 81,46        |
| 26     | TIMP3  | TIM PART S/A | ON NM         | 804.866.739   | 0,944          | 82,40        |
| 27     | LREN3  | LOJAS RENNEN | ON NM         | 125.475.797   | 0,880          | 83,28        |
| 28     | ESTC3  | ESTACIO PART | ON NM         | 310.198.752   | 0,849          | 84,13        |
| 29     | CTIP3  | CETIP        | ON NM         | 254.215.768   | 0,771          | 84,90        |
| 30     | TBLE3  | TRACTEBEL    | ON NM         | 203.919.927   | 0,705          | 85,61        |
| 31     | CRUZ3  | SOUZA CRUZ   | ON            | 378.068.610   | 0,699          | 86,31        |
| 32     | SBSP3  | SABESP       | ON NM         | 339.985.611   | 0,664          | 86,97        |
| 33     | HYPE3  | HYPERMARCAS  | ON NM         | 372.121.056   | 0,663          | 87,63        |
| 34     | CSNA3  | SID NACIONAL | ON            | 702.056.615   | 0,627          | 88,26        |
| 35     | NATU3  | NATURA       | ON NM         | 168.827.352   | 0,621          | 88,88        |
| 36     | LAME4  | LOJAS AMERIC | PN            | 428.103.759   | 0,616          | 89,50        |
| 37     | CPFE3  | CPFL ENERGIA | ON NM         | 293.274.238   | 0,610          | 90,11        |
| 38     | QUAL3  | QUALICORP    | ON NM         | 215.986.795   | 0,558          | <b>90,67</b> |
| 39     | RENT3  | LOCALIZA     | ON NM         | 149.142.340   | 0,556          | 91,22        |
| 40     | CESP6  | CESP         | PNB N1        | 181.791.331   | 0,521          | 91,74        |
| 41     | FIBR3  | FIBRIA       | ON NM         | 222.308.001   | 0,463          | 92,21        |
| 42     | CSAN3  | COSAN        | ON NM         | 109.265.505   | 0,457          | 92,66        |
| 43     | OIBR4  | OI           | PN N1         | 3.222.096.319 | 0,420          | 93,08        |
| 44     | BRPR3  | BR PROPERT   | ON NM         | 298.228.434   | 0,419          | 93,50        |
| 45     | BRAP4  | BRADESPAR    | PN N1         | 222.486.102   | 0,410          | 93,91        |
| 46     | KLBN11 | KLABIN S/A   | UNT N2        | 382.961.180   | 0,397          | 94,31        |
| 47     | GOAU4  | GERDAU MET   | PN N1         | 268.577.413   | 0,385          | 94,69        |
| 48     | BRKM5  | BRASKEM      | PNA N1        | 265.820.380   | 0,380          | 95,07        |
| 49     | CPL6   | COPEL        | PNB N1        | 100.947.141   | 0,373          | 95,45        |
| 50     | SUZB5  | SUZANO PAPEL | PNA N1        | 459.260.952   | 0,371          | 95,82        |
| 51     | USIM5  | USIMINAS     | PNA N1        | 481.427.177   | 0,361          | 96,18        |
| 52     | ALL3   | ALL AMER LAT | ON NM         | 435.082.583   | 0,348          | 96,53        |
| 53     | CYRE3  | CYRELA REALT | ON NM         | 255.451.127   | 0,331          | 96,86        |
| 54     | HGTX3  | CIA HERING   | ON NM         | 127.537.447   | 0,323          | 97,18        |
| 55     | ECOR3  | ECORODOVIAS  | ON NM         | 199.611.859   | 0,265          | 97,45        |
| 56     | ELET6  | ELETROBRAS   | PNB N1        | 219.731.566   | 0,254          | 97,70        |
| 57     | DTEX3  | DURATEX      | ON NM         | 260.817.159   | 0,246          | 97,95        |
| 58     | MRVE3  | MRV          | ON NM         | 280.063.889   | 0,242          | 98,19        |
| 59     | ENBR3  | ENERGIAS BR  | ON NM         | 232.602.924   | 0,241          | 98,43        |
| 60     | MRFG3  | MARFRIG      | ON NM         | 346.968.736   | 0,239          | 98,67        |
| 61     | POMO4  | MARCOPOLO    | PN N2         | 538.471.178   | 0,222          | 98,89        |
| 62     | LIGT3  | LIGHT S/A    | ON NM         | 97.629.475    | 0,221          | 99,11        |
| 63     | PDGR3  | PDG REALT    | ON NM         | 1.300.363.699 | 0,179          | 99,29        |
| 64     | ELET3  | ELETROBRAS   | ON N1         | 223.455.547   | 0,178          | 99,47        |
| 65     | GOLL4  | GOL          | PN N2         | 105.656.378   | 0,141          | 99,61        |
| 66     | EVEN3  | EVEN         | ON NM         | 210.307.738   | 0,134          | 99,74        |
| 67     | GFA3   | GAFISA       | ON NM         | 397.929.711   | 0,122          | 99,87        |
| 68     | ELPL4  | ELETROPAULO  | PN N2         | 92.735.426    | 0,090          | 99,96        |
| 69     | RSID3  | ROSSI RESID  | ON NM         | 361.140.000   | 0,045          | 100,00       |

## Administração

|   |   |
|---|---|
| <b>Diretor</b><br>Sandro Kohler Marcondes | <b>Gerente-Executivo</b><br>Eduardo César do Nascimento |
|---|---|

## Equipe de Pesquisa

|   |                             |
|---|-----------------------------|
| <b>Head of Research - Nataniel Cezimbra</b> | nataniel.cezimbra@bb.com.br |
|---|-----------------------------|

## Renda Variável

## Demanda

## Bancos e Serviços Financeiros

Carlos Daltozo  
daltozo@bb.com.br  
Mário Bernardes Junior  
mariobj@bb.com.br

## Consumo

Maria Paula Cantusio  
paulacantusio@bb.com.br

## Imobiliário

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br  
Daniel Cobucci  
cobucci@bb.com.br

## Indústrias e Transportes

Mário Bernardes Junior  
mariobj@bb.com.br

## Small Caps

Gabriela Cortez  
gabrielaecortez@bb.com.br

## Renda Fixa e Estratégia de Mercado

## Renda Fixa, Moedas e Commodities

Renato Odo  
renato.odo@bb.com.br  
Fabio Cardoso  
fcardoso@bb.com.br

## Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves  
hmoreira@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 do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas 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 com 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. 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.

## Equipe de Vendas

**Atacado:** bb.distribuicao@bb.com.br

**Varejo:** acoes@bb.com.br

## Gerente – Antonio Emilio Ruiz

Bruno Finotello  
João Carlos Floriano  
Marcela Andressa Pereira  
Thiago Cogo Pires  
Viviane Ferro Candelária

## Gerente - Marconi Maciel

Ana Lucia Caruso da Silva  
Henrique Reis  
Márcio Carvalho José

## BB Securities

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

## Managing Director

Vinicius Balbino Bouhid +44 (207) 3675801

## Deputy Managing Director

Selma da Silva +44 (207) 3675802

## Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

## Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

## Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675853

Melton Plumber +44 (207) 3675843

Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

## Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

## Head of Research

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

## 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

Daniel Alves Maria +1 (646) 845-3710

## Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

## Institutional Sales - Fixed Income

Cassandra Voss +1 (646) 845-3713

## DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

## Syndicate

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

## Sales

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 6420-6577

## Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

## Institutional Sales

Paco Zayco +65 6420-6571

Amelia Khoo +65 6420-6582

## 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