

Nataniel Cezimbra, CNPI  
Hamilton Moreira Alves

O Ibovespa, após queda superior a 4% ontem, abriu em alta, apoiado nos futuros positivos dos índices das bolsas de Nova York. Todavia, antes de meia hora de negócios, passou a arrefecer, possivelmente com algum resquício da pressão vendedora da véspera e após o meio dia passou a oscilar ao redor da estabilidade. Na hora final, as trajetórias baixistas de Petrobras, Vale e do setor de bancos derrubaram o índice. Obs.: A 1ª prévia da carteira teórica do Ibovespa, que vigorará de janeiro até abril de 2015, mostrou a entrada de Multiplan ON (MULT3) e a saída de Eletropaulo PN (ELPL4).

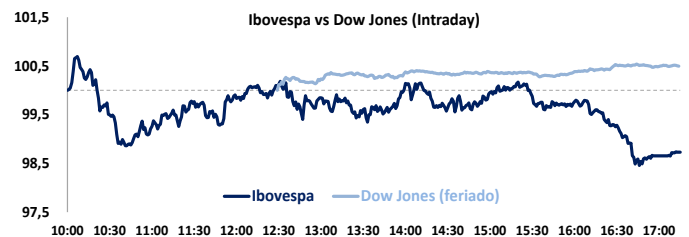
Resumidamente, a volatilidade tem aumentado nas semanas de divulgações da criação de vagas na economia (*payroll*) dos EUA. Ainda mais agora, caso seja ratificada a melhoria do mercado de trabalho norte-americano, poderá influenciar a decisão de política monetária do Fed, no próximo dia 17 de dezembro, abrindo espaço para alguma sinalização sobre o fim do período prolongado de taxa de juros baixa (*considerable time*).

No índice, os setores com mais fracos desempenhos foram: Bancos; Siderurgia/Mineração; Petróleo/Petroquímico; e Infraestrutura. Destaques individuais negativos ponderados para: ITUB4 (R\$36,42; -1,51%; giro de R\$443 milhões); PETR4 (R\$12,13; -1,54%; giro de R\$478 milhões); BBDC4 (R\$36,83;

-1,71%; giro de R\$265 milhões); ABEV3 (R\$15,7; -1,94%; giro de R\$272 milhões); VALE5 (R\$18,74; -2,40%; giro de R\$302 milhões); e VALE3 (R\$21,65; -2,57%; giro de R\$136 milhões).

O índice doméstico fechou aos 51.612 pts (-1,27%), acumulando -5,69% no mês, +0,20% no ano e +0,72% em 12 meses. O giro da Bovespa foi R\$6,06 bilhões (R\$5,86 bilhões no mercado à vista), com o volume do Ibovespa em R\$4,89 bilhões.

No último dado disponível, a bolsa brasileira registrou entrada de capital externo de R\$17,101 milhões no último dia 28, fechando novembro com ingresso de R\$1,677 bilhão no mês (-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) e acumulando R\$22,564 bilhões em 2014.



O **dólar** comercial (interbancário) fechou cotado a R\$2,57340 (+0,82%), acumulando +0,27% na semana, +0,27% no mês, +9,25% no ano e +9,16% em 12 meses. Nos **juros futuros (DI)**, as taxas tornaram a avançar, elevando como um todo a curva da estrutura a termo da taxa de juros, reduzindo novamente a inclinação negativa da parte longa, a partir do DI abr/16 - que é seu ponto de inflexão.

**Indicadores.** No Brasil, a produção industrial (sazonalmente ajustada) permaneceu estável em outubro, versus -0,2% em setembro – consenso de mercado em +0,3%. Já em comparação com outubro de 2013, variou -3,6%, ante (-2,1% setembro-14 / setembro-13) – consenso em -3,0%. Assim, o indicador passou a acumular -3,00% em 2014 e -2,6% nos últimos 12 meses.

**Agenda da semana (vide página 3).** No Brasil, produção industrial e utilização da capacidade CNI (2), Copom - taxa Selic (3), produção, vendas e exportações de veículos/Anfavea (4) e IGP-M e IPCA (inflação) (5); nos EUA, vendas de veículos (2), ADP empregos privados, produtividade, custo de mão de obra e livro bege (3), dado de seguro-desemprego (4) e Payroll (criação vagas economia), taxa de desemprego, balança comercial e crédito ao consumidor (5); na Alemanha, PMIs Serviços e Composto (3), PMI Varejo (4) e pedidos de fábrica (5); na França, PMIs Serviços e Composto (3) e PMI Varejo e taxa de desemprego (4); na Grã-Bretanha, PMIs Serviços e Composto (3) e Banco da Inglaterra (BoE) – taxa de juros (4); na zona do euro, PMIs Serviços e Composto, vendas a varejo e PIB 3T14 (3) e PMI Varejo e BCE (Banco Central Europeu) – taxa de juros (4); na China, PMI não manufatura, PMI Serviços HSBC e PMI Composto HSBC (2 - noite).

Indicadores	Último Preço	%Dia	Máx.	Mín.	Aber.	Fech.	Ant.	%Sem.	%Mês	%Ano	%12M
IBOVESPA (pts)	51.612	-1,27	52.640	51.471	52.278	52.276	-5,69	-5,69	0,20	0,72	
IBOVESPA Futuro - Dez/14 (pts)	51.750	-1,25	52.815	51.610	52.500	52.405	-5,43	-5,43	-	-	
Dow Jones Index (pts) (17h20)	17.872	0,54	17.873	17.779	17.779	17.777	0,25	0,25	7,81	11,64	
Nasdaq (pts) (17h20)	4.752	0,52	4.755	4.730	4.733	4.727	-0,83	-0,83	13,78	17,47	
S&P 500 (pts) (17h20)	2.065	0,54	2.066	2.054	2.054	2.053	-0,14	-0,14	11,70	14,64	
DAX (Alemanha) (pts)	9.934	-0,30	10.038	9.910	9.984	9.964	-0,47	-0,47	4,00	5,66	
CAC (França) (pts)	4.388	0,25	4.423	4.373	4.397	4.377	-0,04	-0,04	2,15	2,39	
FTSE (Reino Unido) (pts)	6.742	1,29	6.744	6.656	6.656	6.656	0,29	0,29	-1,10	2,23	
Shanghai (China) (pts)	2.764	3,11	2.777	2.666	2.668	2.680	3,01	3,01	30,60	24,33	
Nikkei (Japão) (pts)	17.663	0,42	17.688	17.476	17.481	17.590	1,16	1,16	8,42	12,15	

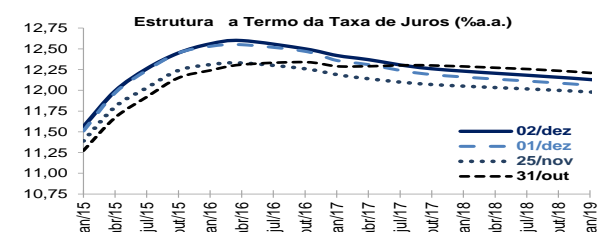
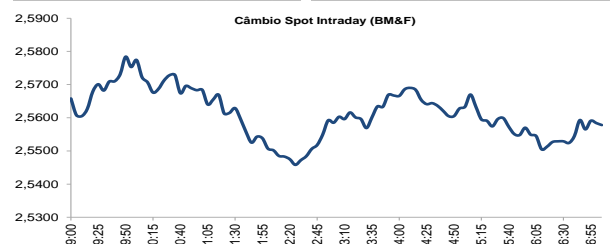
Câmbio	Último Preço	%Dia	Máx.	Mín.	Aber.	Fech.	Ant.	%Sem.	%Mês	%Ano	%12M
Dólar Comercial (BRL/USD) (CMPI)	2,5758	0,71	2,5803	2,5573	2,5600	2,5577	0,39	0,39	9,05	9,32	
Dólar Futuro Jul/13 (BRL/USD)	2,5965	0,77	2,6000	2,5780	2,5790	2,5766	1,41	1,41	-	-	
USD/Yen	119,17	0,65	119,29	118,22	118,40	118,40	0,46	0,46	13,16	15,77	
USD/Franco Suíço	0,9727	0,83	0,9728	0,9642	0,9647	0,9647	0,77	0,77	8,94	7,04	
Euro/Real	3,1887	-0,27	3,1887	3,1887	3,1887	3,1972	-0,15	-0,15	-1,74	0,04	
Euro/USD	1,2383	-0,70	1,25	1,24	1,25	1,25	-0,55	-0,55	-9,90	-8,56	
Brasil CDS 5 Anos (bps) (D-1)	161,24	5,73	-	-	-	152,50	5,73	5,73	-16,79	-24,65	

Juros Futuros	Último Preço	%Dia	Máx.	Mín.	Aber.	Anterior	%Sem.	%Mês
DI Futuro Jan/2015 (%aa)	11,56	0,43	11,56	11,52	11,53	11,51	0,67	0,67
DI Futuro Jan/2016 (%aa)	12,56	0,24	12,58	12,51	12,52	12,53	0,72	0,72
DI Futuro Jan/2017 (%aa)	12,42	0,49	12,44	12,32	12,32	12,36	1,72	1,72
DI Futuro Jan/2018 (%aa)	12,20	0,33	12,24	12,12	12,13	12,16	1,75	1,75
DI Futuro Jan/2019 (%aa)	12,13	0,58	12,17	12,05	12,06	12,06	1,93	1,93
DI Futuro Jan/2020 (%aa)	11,99	0,67	12,02	11,91	11,92	11,91	2,04	2,04
Global 40 (face value)	107,10	-0,37	107,50	107,10	107,50	107,50	-0,19	-0,19

Giro da Bolsa	2-dez	5 Mais	%Dia	Preço	Vol. (R\$ MM)
Volume do Ibovespa (R\$)	4,892 Bi	ELET3	3,20	5,80	20,2
Número de negócios	691 mil	KLBN11	3,05	2,70	41,2
		CESP6	2,79	26,15	17,3
		CSAN3	2,48	31,82	43,5
		SBSP3	2,21	18,50	20,1

Movimento diário	2-dez	5 Menos	%Dia	Preço	Vol. (R\$ MM)
Ações em alta	25	MRF33	-7,60	5,59	19,2
Ações em baixa	42	RSID3	-5,63	3,52	7,5
Ações sem variações	2	OIBR4	-4,62	1,24	27,2
Ações acima do IBOV	38	JBS33	-4,51	10,79	62,8
Ações abaixo do IBOV	31	BRML3	-4,37	16,64	85,6



	Ibovespa 2/dez/2014	Código	Último Preço	%	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	%S	%M	%Ano	%12 M	%2013
1	ELETRONBRAS ON N1	ELET3	5,80	3,20	5,62	5,83	5,54	5.215	20.173	0,178	-3,65	-3,65	-1,2	0,0	0,5
2	KLABIN UNIT	KLBN11	2,70	3,05	2,62	2,70	2,63	3.297	41.216	0,397	0,37	0,37	10,6	9,8	3,9
3	CESP PNB N1	CESP6	26,15	2,79	25,44	26,57	25,20	3.924	17.261	0,521	1,08	1,08	22,5	19,7	23,6
4	COSAN ON NM	CSAN3	31,82	2,48	31,05	32,37	30,90	5.689	43.514	0,457	-0,25	-0,25	-10,1	-15,2	-3,5
5	SABESP ON NM	SBSP3	18,50	2,21	18,10	18,68	17,87	5.086	20.063	0,664	-3,70	-3,70	-30,1	-22,1	-6,3
6	ESTACIO PART ON NM	ESTC3	26,90	2,09	26,35	27,10	26,16	13.914	114.578	0,849	-3,55	-3,55	31,8	35,2	47,6
7	FIBRA ON NM	FIBR3	30,33	1,61	29,85	30,68	30,11	6.280	32.789	0,463	-1,62	-1,62	9,7	8,7	22,5
8	CIELO ON NM	CIEL3	43,08	1,60	42,40	43,73	41,60	12.969	159.881	2,523	-1,98	-1,98	31,2	27,8	44,1
9	SUZANO ON N1	SUZB5	10,71	1,52	10,55	10,81	10,60	10.155	31.793	0,371	-1,56	-1,56	15,9	25,4	33,4
10	ENBR ON NM	ENBR3	9,67	1,36	9,54	9,84	9,48	6.799	14.057	0,241	-4,26	-4,26	-14,3	-18,9	-4,9
11	COPEL PNB N1	CPLE6	34,48	1,32	34,03	34,70	33,67	2.878	15.657	0,373	-2,32	-2,32	12,9	10,5	3,2
12	LIGHT S/A ON NM	LIGT3	19,73	1,08	19,52	19,87	19,38	2.777	8.994	0,221	-4,18	-4,18	-10,8	-8,2	4,0
13	QUALICORP ON NM	QUAL3	27,35	0,96	27,09	28,00	26,91	7.595	36.969	0,558	-1,62	-1,62	21,6	26,7	6,1
14	LOJAS AMERIC PN INT	LAME4	16,64	0,85	16,50	16,80	16,38	7.413	24.174	0,616	-1,65	-1,65	32,2	31,8	-13,7
15	LOJAS RENNER ON NM	LREN3	73,91	0,83	73,30	74,90	72,80	3.711	46.278	0,880	-3,57	-3,57	21,2	21,0	-21,3
16	EMBRAER ON NM	EMBR3	22,62	0,76	22,45	22,80	22,15	7.518	38.757	1,447	-4,31	-4,31	19,7	26,2	32,5
17	CEMIG PN N1	CMIG4	13,36	0,60	13,28	13,78	13,12	18.549	85.597	1,288	-5,11	-5,11	10,0	3,4	-0,3
18	BBSEGURIDADE ON NM	BBSE3	32,21	0,53	32,04	32,28	31,70	10.303	120.430	2,191	-4,05	-4,05	31,5	NA	NA
19	TIM PART S/A ON NM	TIMP3	11,55	0,52	11,49	11,74	11,32	12.803	31.991	0,944	-7,30	-7,30	-6,3	1,8	56,1
20	CPFL ENERGIA ON NM	CPFE3	18,79	0,37	18,72	19,10	18,24	6.219	27.692	0,610	-4,67	-4,67	-1,6	-1,1	-7,0
21	NATURA ON NM	NATU3	33,55	0,33	33,44	33,93	33,23	4.988	39.471	0,621	-4,88	-4,88	-18,9	-22,0	-26,6
22	GERDAU MET PN N1	GOAU4	12,00	0,25	11,97	12,25	11,92	6.120	15.643	0,385	-7,62	-7,62	-48,7	-46,9	3,7
23	HYPERMARCAS ON NM	HYPE3	16,56	0,18	16,53	16,76	16,41	8.795	30.412	0,663	-4,55	-4,55	-6,2	-12,1	7,3
24	BR PROPERT ON NM	BRPR3	10,54	0,09	10,53	10,58	10,33	9.773	35.547	0,419	-3,74	-3,74	-20,0	-21,9	-25,3
25	SANTANDER BR UNT N2	SANB11	14,40	0,07	14,39	14,64	14,11	3.997	15.210	1,320	-2,70	-2,70	15,9	11,0	-4,1
26	ELETRONBRAS PNB N1	ELET6	7,20	0,00	7,20	7,43	7,13	4.575	15.896	0,254	-6,74	-6,74	-27,5	-28,5	13,5
27	PDG REALT ON NM	PDGR3	1,03	0,00	1,03	1,05	1,01	6.168	11.327	0,179	-7,21	-7,21	-43,1	-38,0	-45,3
28	GERDAU PN N1	GGBR4	10,15	-0,20	10,17	10,37	10,13	11.821	45.192	1,027	-6,88	-6,88	-44,7	-43,9	3,7
29	BRASKEM PNA N1	BRKM5	19,15	-0,26	19,20	19,35	18,96	5.634	24.305	0,380	-0,52	-0,52	-8,8	-8,8	64,1
30	P.ACUCAR-CBD PN N1	PCAR4	103,60	-0,48	104,10	105,61	103,34	3.015	46.986	1,629	-4,52	-4,52	-1,2	-2,3	17,1
31	ELETROPAULO PN N2	ELPL4	9,10	-0,55	9,15	9,33	9,03	4.069	9.707	0,090	-1,83	-1,83	-2,8	-4,8	-44,3
32	MRV ON NM	MRVE3	8,15	-0,61	8,20	8,50	8,14	11.529	28.456	0,242	-4,68	-4,68	-3,3	-11,9	-26,9
33	USIMINAS PNA N1	USIM5	4,88	-0,61	4,91	5,00	4,83	7.859	22.950	0,361	-6,15	-6,15	-65,7	-60,6	11,0
34	TRACTEBEL ON NM	TBLE3	33,77	-0,73	34,02	34,17	33,42	3.336	21.314	0,705	-2,60	-2,60	-6,0	-12,3	15,5
35	PETROBRAS ON	PETR3	11,40	-0,96	11,51	11,85	11,36	21.739	166.977	5,633	-6,17	-6,17	-28,7	-30,6	-17,0
36	ULTRAPAR ON NM	UGPA3	51,50	-0,96	52,00	52,50	51,11	5.531	49.770	2,205	-6,45	-6,45	-8,0	-9,6	23,9
37	CETIP ON NM	C TIP3	32,28	-0,98	32,60	32,91	32,22	5.408	33.899	0,771	-2,71	-2,71	33,4	27,0	-2,4
38	MARCOPOLO PN	POMO4	3,99	-0,99	4,03	4,06	3,96	6.535	15.058	0,222	-3,62	-3,62	-21,8	-31,2	-9,0
39	KROTON ON NM	KROT3	17,08	-1,27	17,30	17,70	16,99	14.623	74.528	2,507	-4,74	-4,74	74,0	74,3	73,2
40	TELEFONICA BRASIL PN	VIVT4	48,80	-1,41	49,50	49,86	48,08	4.261	47.408	1,124	-7,07	-7,07	8,9	12,2	-0,1
41	ITAUUNIBANCO PN N1	ITUB4	36,42	-1,51	36,98	37,58	35,99	25.095	443.396	10,043	-5,65	-5,65	27,8	24,3	6,7
42	GAFISA ON NM	GFSA3	2,56	-1,54	2,60	2,65	2,52	7.344	9.431	0,122	-6,57	-6,57	-27,5	-22,2	-18,3
43	PETROBRAS PN	PETR4	12,13	-1,54	12,32	12,56	12,09	40.562	477.528	8,900	-5,23	-5,23	-29,0	-30,1	-9,0
44	ITAUSA PN N1	ITSA4	9,85	-1,70	10,02	10,15	9,71	22.224	152.200	3,170	-6,01	-6,01	22,2	19,5	5,6
45	BRDESCO PN N1	BBDC4	36,83	-1,71	37,49	38,02	36,43	18.343	265.247	7,634	-6,90	-6,90	26,6	21,4	-6,3
46	BRDESCO ON N1	BBDC3	35,90	-1,73	36,55	37,05	35,26	4.288	30.725	1,715	-5,92	-5,92	12,4	6,9	6,2
47	EVEN ON NM	EVEN3	5,50	-1,79	5,60	5,69	5,45	5.174	7.072	0,134	-5,17	-5,17	-32,5	-31,7	-10,8
48	CIA HERING ON NM	HGTX3	22,66	-1,82	23,08	23,18	22,44	4.539	33.183	0,323	-7,32	-7,32	-24,2	-25,9	-26,3
49	BRF FOODS ON NM	BRFS3	64,20	-1,83	65,40	65,16	63,56	10.308	198.695	3,455	-3,31	-3,31	30,4	25,5	18,4
50	CCR SA ON NM	CCRO3	16,29	-1,87	16,60	16,70	16,21	18.423	116.911	1,644	-7,71	-7,71	-8,3	-10,2	-4,8
51	AMBEV ON	ABEV3	15,70	-1,94	16,01	16,16	15,63	39.693	271.732	6,517	-6,82	-6,82	-9,3	-10,3	2,8
52	LOCALIZA ON NM	RENT3	33,40	-1,94	34,06	34,54	33,31	4.479	23.371	0,556	-4,57	-4,57	0,4	-1,8	-2,7
53	BRADSPAR PN N1	BRAP4	14,01	-1,96	14,29	14,53	14,01	4.876	15.326	0,410	-7,10	-7,10	-44,1	-43,5	-19,5
54	DURATEX ON NM	DTEX3	7,80	-2,26	7,98	8,03	7,71	5.856	18.380	0,246	-7,03	-7,03	-34,8	-36,3	-0,4
55	VALE PNA N1	VALE5	18,74	-2,40	19,20	19,59	18,71	28.078	302.227	4,475	-6,30	-6,30	-42,7	-42,6	-15,2
56	GOL PN N2	GOLL4	13,85	-2,40	14,19	14,37	13,74	5.135	15.869	0,141	-7,85	-7,85	32,2	44,7	-18,8
57	VALE ON N1	VALE3	21,65	-2,57	22,22	22,74	21,65	13.621	136.439	3,382	-7,08	-7,08	-39,4	-38,9	-10,9
58	CYRELA REALT ON NM	CYRE3	11,63	-2,68	11,95	12,11	11,63	6.551	18.603	0,331	-6,59	-6,59	-19,2	-24,5	-17,2
59	BRASIL ON NM	BBAS3	26,83	-3,07	27,68	28,32	26,70	14.445	177.598	2,716	-9,51	-9,51	10,0	7,7	5,2
60	SID NACIONAL ON	CSNA3	5,60	-3,11	5,78	5,94	5,51	6.861	22.315	0,627	-7,59	-7,59	-61,1	-53,2	33,9
61	BMFBOVESPA ON NM	BVMF3	9,58	-3,33	9,91	10,08	9,50	34.241	206.615	2,379	-9,11	-9,11	-13,4	-16,7	-17,3
62	SOUZA CRUZ ON	CRUZ3	19,09	-3,49	19,78	19,84	19,01	7.645	29.288	0,699	-6,88	-6,88	-20,8	-17,2	-18,7
63	ECORODOVIAS ON NM	ECOR3	10,13	-3,62	10,51	10,58	10,10	4.408	8.376	0,265	-7,91	-7,91	-31,6	-30,3	-10,1
64	ALL AMER LAT ON NM	ALLL3	5,65	-4,24	5,90	6,00	5,55	9.021	27.203	0,348	-9,16	-9,16	-13,9	-25,7	-20,4
65	BR MALLS PAR ON NM	BRML3	16,64	-4,37	17,40	17,43	16,50	10.362	85.575	0,990	-9,81	-9,81	-2,4	-10,4	-35,6
66	JBS ON NM	JBSS3	10,79	-4,51	11,30	11,36	10,62	14.711	62.828	1,545	-10,08	-10,08	23,0	30,6	47,6
67	OI PN	OIBR4	1,24	-4,62	1,30	1,32	1,24	6.720	27.214	0,420	-10,14	-10,14	-65,5	-64,6	-49,4
68	ROSSI RESID ON NM	RSID3	3,52	-5,63	3,73	3,75	3,51	5.014	7.513	0,045	-8,33	-8,33	-65,5	-65,8	-55,2
69	MARFRIG ON NM	MRFG3	5,59	-7,60	6,05	6,13	5,50	9.845	19.207	0,239	-14,53	-14,53	39,8	30,9	-52,8

AGENDA DE EVENTOS (30 de novembro a 5 de dezembro de 2014)								
Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Indicador anterior	Realizado	
30-nov	Domingo	23:00	CHI	PMI manufatura	Nov	50,5	50,8	50,3
		23:45	CHI	PMI Manufatura China HSBC	Nov F	50,0	50,4	50,0
1-dez	2ª feira	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	30/nov	0,65%	0,58%	0,65%
		10:00	BRA	PMI Manufatura Brasil HSBC	Nov	--	49,1	48,7
		15:00	BRA	Balança comercial mensal	Nov	-\$1250M	-\$1177M	-\$2350M
		15:00	BRA	Total de exportações	Nov	--	\$18330M	\$15646M
		15:00	BRA	Total de importação	Nov	--	\$19507M	\$17996M
		12:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Nov F	55,0	54,7	54,8
		13:00	EUA	Manufaturados ISM	Nov	57,8	59,0	58,7
		06:55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Nov F	50,0	50,0	49,5
		06:50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Nov F	47,6	47,6	48,4
		07:30	GBR	Markit UK PMI Manufacturing SA	Nov	53,0	53,3	53,5
		07:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Nov F	50,4	50,4	50,1
2-dez	3ª feira	09:00	BRA	Produção industrial M/M	Out	0,3%	-0,2%	0,0%
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Out	-3,0%	-2,1%	-3,6%
		12:45	EUA	ISM New York	Nov	55	54,8	62,4
			EUA	Total de vendas de veículos Wards	Nov	16,60M	16,35M	
			EUA	Vendas de veículos domésticos Wards	Nov	13,30M	13,12M	
		23:00	CHI	PMI não manufatura	Nov	--	53,8	
		23:45	CHI	PMI Serviços China HSBC	Nov	--	52,9	
		23:45	CHI	PMI Composto China HSBC	Nov	--	51,7	
3-dez	4ª feira	10:00	BRA	PMI Composto Brasil HSBC	Nov	--	48,4	
		10:00	BRA	PMI Serviços Brasil HSBC	Nov	--	48,2	
		12:30	BRA	Índice de preço de commodity M/M	Nov	--	5,02%	
		12:30	BRA	Índice de preço de commodity A/A	Nov	--	9,1%	
			BRA	Taxa Selic	03/dez	11,5%	11,3%	
		10:00	EUA	MBA-Solicit. empréstimos hipotecários	28/nov	--	-4,3%	
		11:15	EUA	ADP Variação setor empregos	Nov	222K	230K	
		11:30	EUA	Produtividade de produtos não-agrícolas	3Q F	2,2%	2,0%	
		11:30	EUA	Custo da mão-de-obra	3Q F	0,3%	0,3%	
		12:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Nov F	--	56,3	
		12:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Nov F	--	56,1	
		17:00	EUA	Livro Bege - Fed	NA	NA	NA	
		06:55	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Nov F	51,7	52,1	
		06:55	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Nov F	--	52,1	
		06:50	FRA	PMI Serviços França Markit	Nov F	--	48,8	
		06:50	FRA	PMI Composto França Markit	Nov F	--	48,4	
		07:30	GBR	PMI Serviços RU Markit/CIPS	Nov	56,5	56,2	
		07:30	GBR	PMI Composto RU Markit/CIPS	Nov	--	55,8	
		07:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Nov F	51,3	51,3	
		07:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Nov F	--	51,4	
		08:00	EUR	Vendas a varejo M/M	Out	0,5%	-1,3%	
		08:00	EUR	Vendas no varejo A/A	Out	--	0,6%	
		08:00	EUR	PIB SAZ T/T	3Q P	0,2%	0,2%	
		08:00	EUR	PIB SAZ A/A	3Q P	0,8%	0,8%	
4-dez	5ª feira	05:00	BRA	IPC FIPE - mensal	Nov	--	0,37%	
		11:30	BRA	Produção de veículos Anfavea	Nov	--	293328	
		11:30	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Nov	--	306859	
		11:30	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Nov	--	23503	
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	29/nov	--	313K	
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	22/nov	--	2316K	
		07:10	ALE	PMI Varejo Alemanha Markit	Nov	--	5020,0%	
		04:30	FRA	ILO Taxa de desemprego no continente	3Q	--	9,7%	
		07:10	FRA	PMI Varejo França Markit	Nov	--	4600,0%	
		10:00	GBR	Taxa do Banco da Inglaterra	04/dez	0,5%	0,5%	
		10:45	EUR	Taxa de refinanciamento principal ECB	04/dez	0,1%	0,1%	
		10:45	EUR	Taxa de facilidade de depósito BCE	04/dez	-0,2%	-0,2%	
		10:45	EUR	ECB Marginal Lending Facility	04/dez	0,3%	0,3%	
		07:10	EUR	PMI Varejo zona do euro Markit	Nov	--	47	
5-dez	6ª feira	08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Nov	1,09%	0,59%	
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Nov	--	3,21%	
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Nov	0,54%	0,42%	
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Nov	6,59%	6,59%	
		11:30	EUA	Payroll (criação vagas economia) (exc agric)	Nov	225K	214K	
		11:30	EUA	Variação em folha pgmto privada	Nov	220K	209K	
		11:30	EUA	Taxa de desemprego	Nov	5,8%	5,8%	
		11:30	EUA	Taxa de subdesemprego	Nov	--	11,5%	
		11:30	EUA	Balança comercial	Out	-\$41,0B	-\$43,0B	
		13:00	EUA	Pedidos de fábrica	Out	-0,2%	-0,6%	
		18:00	EUA	Crédito ao consumidor	Out	\$16,400B	\$15,924B	
		05:00	ALE	Pedidos de fábrica M/M	Out	0,4%	0,8%	
		05:00	ALE	Pedidos de fábrica WDA A/A	Out	--	-1,0%	

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

	Código	Ação	Tipo	Qtde. Teórica	Part. (%)	Part. Acm. (%)
1	ITUB4	ITAUNIBANCO	PN ED N1	2.680.430.933	10,043	10,043
2	PETR4	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	SBS3	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	GFG3	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> Sandro Kohler Marcondes	<b>Gerente-Executivo</b> Eduardo César do Nascimento
---	---

## Equipe 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 Mercado

## Renda Fixa, Moedas e Commodities

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

## Estratégia Mercado

Hamilton Moreira Alves  
hmoreira@bb.com.br

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas fontes, em princípio, fidedignas e 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 nossos analistas e podem ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir com instrumento que auxilie a tomada decisão investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação 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 Investimento S.A declara que:

1 - A instituição poser 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 universalidadireitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A poser 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 universalidadireitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição popossuir 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 popossuir 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 Vendas

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

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

**Gerente – Antonio Emilio Ruiz**

Bruno Finotello  
João Carlos Floriano  
Marcela Addressa 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 Investimento S.A. • BB-BI

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar  
Rio Janeiro RJ - Brasil  
Tel. (21) 38083625 Fax (21) 38083355