

Nataniel Cezimbra, CNPI  
Hamilton Moreira Alves

O Ibovespa, em dia de zeragem do vencimento de opções sobre ações, cujo exercício do último vencimento do ano findará na próxima segunda-feira (15), abriu cedendo e manteve uma tendência de baixa ao longo de todo o pregão. A quantidade de papéis em baixa e o volume indicam que houve saída de capital estrangeiro e vendas de carteiras no dia. Também, vale lembrar que ocorrerão vencimentos de índice futuro e opções sobre o índice no próximo dia 17 de dezembro. Obs.: hoje, após os mercados estarem encerrados, esta agenda a divulgação do balanço 3T14 não auditado da Petrobras.

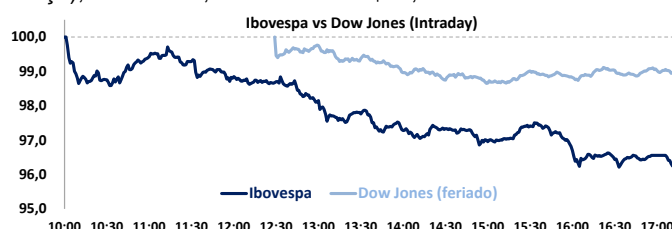
A elevação do risco global, com dados mais fracos de produção industrial da China e os temores em relação à decisão de política monetária do Fed, em sua reunião do próximo dia 17 de dezembro, onde poderá dar alguma indicação sobre o fim do período prolongado de taxa de juros baixa (*considerable time*), incrementaram pressões vendedoras nos mercados acionários pelo mundo e contaminaram ainda mais o mercado brasileiro.

Enfim, foi o décimo primeiro dia negativo do Ibovespa nos últimos quinze pregões, em uma tendência declinante que teve início em 24 de novembro último. A saída de capital estrangeiro tem sido determinante para esta trajetória cadente. Os papéis de maiores

pesos no índice, como Petrobras, Vale e do setor de bancos, tem se destacado neste cenário baixista.

O índice doméstico fechou aos 48.001 pts (-3,73%), acumulando -7,67% na semana, -12,28% no mês, -6,80% no ano e -4,23% em 12 meses. O giro da Bovespa foi de R\$6,50 bilhões (R\$6,03 bi no mercado à vista) e o volume do Ibovespa foi de R\$6,03 bi.

No último dado disponível, a bolsa brasileira registrou retirada de capital externo de R\$268,517 milhões no último dia 8 de dezembro e saldo negativo de R\$742,394 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; +R\$1,936 bi em abril; e +R\$2,944 bilhões em março), bem como, acumulando R\$21,822 bilhões em 2014.



O **dólar** comercial (interbancário) fechou cotado a R\$2,6590 (+0,30%), acumulando +2,43% na semana, +3,58 no mês, +12,86% no ano e +13,49% em 12 meses. Nos **juros futuros (DI)**, mais um dia em que a taxas subiram, com os agentes continuando a ajustar percepções após a ata do Copom de ontem de manhã, com a curva da estrutura a termo da taxa de juros avançou como um todo.

**Indicadores.** No Brasil, as vendas a varejo tiveram alta de 1,0% em outubro, versus +0,4% em setembro – consenso de mercado em +0,5%. Já em relação a outubro de 2013, o indicador avançou 1,8%, ante +0,5% em setembro-14 / setembro-13 – consenso de mercado em +1,0%. As vendas passaram a acumular +2,5% no ano e +3,1% em 12 meses. As vendas ampliadas do comércio varejista, que inclui veículos e material de construção, aumentaram 1,7% em outubro, contra +0,5% em setembro – consenso de mercado em +1,3%. Já em comparação a outubro de 2013, o indicador variou -2,6%, frente a -1,2% em setembro-14 / setembro-13 – consenso de mercado em -3,2%. Nos EUA, a confiança do consumidor subiu a 93,8 em novembro, versus 88,8 em outubro – consenso de mercado em 89,5. Na China, a produção industrial (A/A) decaiu a 7,2% em novembro, versus 7,7% em outubro-14 / outubro-13, abaixo do consenso de mercado, em 7,5%. Já as vendas a varejo (A/A) subiram a 11,7% em novembro, frente a 11,5% outubro-14 / outubro-13 – dado que também era o consenso de mercado.

**Agenda da semana (12).** No Brasil, vendas no varejo; nos EUA, IPP e confiança do consumidor da Univ. de Michigan; no Japão, produção industrial; e na China, vendas no varejo e produção industrial.

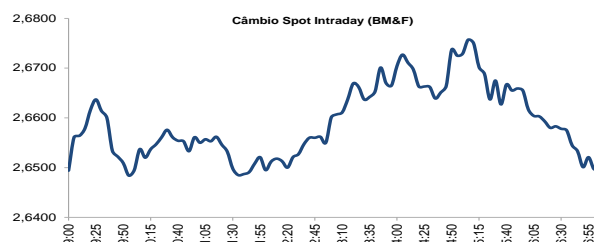
Indicadores	Último Preço	%Dia	Máx.	Mín.	Aber.	Fech. Ant.	%Sem.	%Mês	%Ano	%12M
IBOVESPA (pts)	48.001	-3,73	49.861	47.973	49.861	49.861	-7,68	-12,28	-6,81	-4,23
IBOVESPA Futuro - Dez/14 (pts)	48.220	-3,32	49.765	47.930	48.900	49.875	-7,25	-11,88	-	-
Dow Jones Index (pts) (17h00)	17.392	-1,16	17.590	17.357	17.590	17.596	-3,16	-2,45	4,92	10,50
Nasdaq (pts) (17h00)	4.691	-0,37	4.708	4.661	4.665	4.708	-1,89	-2,11	12,31	17,31
S&P 500 (pts) (17h00)	2.022	-0,64	2.032	2.012	2.030	2.035	-2,56	-2,19	9,41	13,90
DAX (Alemanha) (pts)	9.595	-2,72	9.800	9.586	9.794	9.863	-4,88	-3,87	0,45	6,41
CAC (França) (pts)	4.109	-2,77	4.203	4.103	4.197	4.226	-7,03	-6,41	-4,35	0,98
FTSE (Reino Unido) (pts)	6.301	-2,49	6.462	6.297	6.462	6.462	-6,56	-6,28	-6,64	-2,24
Shanghai (China) (pts)	2.938	0,42	2.963	2.915	2.929	2.926	0,00	9,52	38,86	33,79
Nikkei (Japão) (pts)	17.372	0,66	17.526	17.298	17.318	17.257	0,00	-0,51	6,63	12,78

Giro da Bolsa	12-dez	5 Mais	%Dia	Preço	Vol. (R\$ MM)
Volume do Ibovespa (R\$)	5,184	Bi	RSID3	15,94	2,40
Número de negócios	757	mil	CPLE6	3,39	34,12
			ELET3	1,51	5,38
			ALLL3	1,41	5,02
			CESP6	0,97	26,12
					38,0

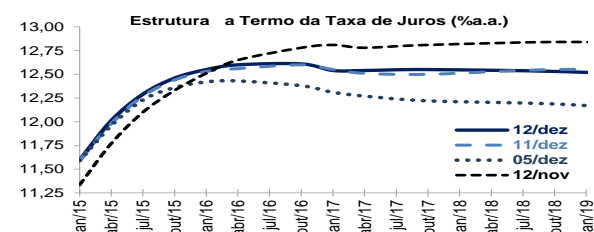
  

Movimento diário	12-dez	5 Menos	%Dia	Preço	Vol. (R\$ MM)
Ações em alta	7	GGBR4	-8,60	8,29	110,5
Ações em baixa	62	GOAU4	-7,77	9,85	17,9
Ações sem variações	0	PETR4	-6,56	10,11	457,2
Ações acima do IBOV	49	USIM5	-6,29	4,32	25,4
Ações abaixo do IBOV	20	CSNA3	-6,20	4,54	40,9

Câmbio	Último Preço	%Dia	Máx.	Mín.	Aber.	Fech. Ant.	%Sem.	%Mês	%Ano	%12M
Dolar Comercial (BRL/USD) (CMPI)	2,6485	-0,03	2,6778	2,6446	2,6559	2,6494	2,28	3,22	12,12	13,01
Dolar Futuro Jul/13 (BRL/USD)	2,6605	0,18	2,6895	2,6570	2,6660	2,6557	2,17	3,91	-	-
USD/¥en	118,68	0,03	119,21	118,05	118,65	118,65	-2,29	0,04	12,70	14,80
USD/Franco Suíço	0,9646	-0,34	0,9699	0,9619	0,9679	0,9679	-1,45	-0,07	8,03	8,48
Euro/Real	3,2978	0,35	3,2978	3,2978	3,2978	3,2864	3,65	3,27	1,62	2,80
Euro/USD	1,2451	0,32	1,25	1,24	1,24	1,37	-0,01	-9,40	-9,47	-
Brasil CDS 5 Anos (bps) (D-1)	190,60	2,30	-	-	-	186,32	15,83	24,16	-1,64	6,25



Juros Futuros	Último Preço	%Dia	Máx.	Mín.	Aber.	Anterior	%Sem.	%Mês
DI Futuro Jan/2015 (%aa)	11,59	-0,00	11,59	11,59	11,59	11,59	-0,03	0,93
DI Futuro Jan/2016 (%aa)	12,55	0,16	12,60	12,53	12,53	12,53	-0,00	0,64
DI Futuro Jan/2017 (%aa)	12,55	-0,00	12,65	12,51	12,59	12,55	0,08	2,78
DI Futuro Jan/2018 (%aa)	12,54	0,00	12,67	12,49	12,50	12,54	0,08	4,59
DI Futuro Jan/2019 (%aa)	12,55	-0,00	12,68	12,50	12,62	12,55	0,24	5,46
DI Futuro Jan/2020 (%aa)	12,43	0,16	12,57	12,40	12,55	12,41	-0,00	5,79
Global 40 (face value)	106,73	-0,01	106,79	106,25	106,74	106,74	-0,40	-0,54



	Ibovespa 12/dez/2014	Código	Último Preço	%	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	% Ano	% 12 M	% 2013
1	ROSSI RESID ON NM	RSID3	2,40	15,94	2,07	2,44	1,95	6.329	21.638	0,045	-20,79	-37,50	-76,5	-76,7	-55,2
2	COPEL PNB N1	CPL6	34,12	3,39	33,00	35,13	32,71	4.622	25.052	0,373	1,85	-3,34	11,8	13,7	3,2
3	ELETROBRAS ON N1	ELET3	5,38	1,51	5,30	5,52	5,20	6.246	20.292	0,178	-4,95	-10,63	-8,3	-9,0	0,5
4	ALL AMER LAT ON NM	ALLL3	5,02	1,41	4,95	5,06	4,87	9.391	25.979	0,348	-5,82	-19,29	-23,5	-28,3	-20,4
5	CESP PNB N1	CESP6	26,12	0,97	25,87	27,00	25,80	7.200	38.031	0,521	0,46	0,97	22,3	17,9	23,6
6	DURATEX ON NM	DTEX3	7,55	0,40	7,52	7,65	7,46	7.963	17.283	0,246	-3,70	-10,01	-36,8	-36,1	-0,4
7	FIBRIA ON NM	FIBR3	30,15	0,07	30,13	30,50	29,78	5.657	31.798	0,463	-2,43	-2,21	9,0	8,8	22,5
8	ELETROBRAS PNB N1	ELET6	6,50	-0,31	6,52	6,70	6,43	4.758	9.268	0,254	-2,84	-15,80	-34,5	-36,1	13,5
9	BR PROPERT ON NM	BRPR3	10,03	-0,69	10,10	10,12	9,86	5.769	19.586	0,419	-1,57	-8,40	-23,9	-22,4	-25,3
10	LIGHT S/A ON NM	LIGT3	18,32	-0,70	18,45	18,57	18,03	2.807	8.034	0,221	-6,10	-11,02	-17,2	-14,4	4,0
11	KLABIN UNIT	KLBN11	2,63	-0,75	2,65	2,70	2,63	6.593	52.747	0,397	-2,23	-2,23	7,8	13,6	3,9
12	CEMIG PN N1	CMIG4	12,80	-1,01	12,93	13,04	12,59	10.073	47.802	1,288	-3,98	-9,09	5,4	5,4	-0,3
13	TRACTEBEL ON NM	TBLE3	32,98	-1,20	33,38	33,17	32,37	3.640	19.546	0,705	-3,26	-4,87	-8,2	-9,3	15,5
14	SANTANDER BR UNT N2	SANB11	13,24	-1,41	13,43	13,54	13,15	3.322	13.603	1,320	-7,22	-10,54	6,5	7,5	-4,1
15	CETIP ON NM	CTIP3	30,71	-1,51	31,18	31,74	30,37	5.959	85.452	0,771	-5,22	-7,44	26,9	26,7	-2,4
16	SOUZA CRUZ ON	CRUZ3	18,20	-1,62	18,50	18,56	18,11	6.223	28.849	0,699	-1,83	-11,22	-24,5	-19,5	-18,7
17	VALE PNA N1	VALE5	16,21	-1,64	16,48	16,77	16,20	31.532	330.274	4,475	-13,32	-18,95	-50,5	-49,3	-15,2
18	CIELO ON NM	CIEL3	41,09	-1,70	41,80	41,73	40,11	8.486	84.570	2,523	-3,97	-6,51	25,2	27,0	44,1
19	ELETROPOL PAUL PN N2	ELPL4	8,57	-1,72	8,72	8,80	8,53	1.440	3.109	0,090	-5,72	-7,55	-8,4	-11,6	-44,3
20	LOJAS RENNER ON NM	LREN3	73,10	-1,75	74,40	74,06	72,25	3.485	54.706	0,880	-3,49	-4,63	19,8	21,5	-21,3
21	OI PN	OIBR4	1,12	-1,75	1,14	1,15	1,09	16.000	26.159	0,420	-8,20	-18,84	-68,8	-68,4	-49,4
22	LOCALIZA ON NM	RENT3	32,75	-2,00	33,42	33,30	32,66	5.109	35.983	0,556	-6,40	-6,43	-1,6	0,8	-2,7
23	JBS ON NM	JBSS3	11,72	-2,09	11,97	11,97	11,46	20.789	75.517	1,545	2,90	-2,33	33,6	51,2	47,6
24	SUZANO ON N1	SUZB5	10,74	-2,27	10,99	10,97	10,68	12.376	48.546	0,371	-2,63	-1,29	16,2	23,3	33,4
25	BBSEGURIDADE ON NM	BBSE3	31,34	-2,37	32,10	31,86	30,54	11.169	151.989	2,191	-2,03	-6,64	27,9	NA	NA
26	VALE ON N1	VALE3	18,91	-2,37	19,37	19,69	18,91	12.050	107.259	3,382	-13,57	-18,84	-47,0	-45,3	-10,9
27	BRADESCO PN N1	BRAP4	11,70	-2,42	11,99	12,16	11,70	5.426	15.304	0,410	-14,79	-22,41	-53,3	-52,3	-19,5
28	ULTRAPAR ON NM	UGPA3	49,24	-2,69	50,60	50,56	48,63	9.170	84.462	2,205	-4,76	-10,55	-12,0	-11,2	23,9
29	MARCOPOLO PN	POMO4	3,61	-2,70	3,71	3,75	3,60	6.130	15.107	0,222	-6,48	-12,80	-29,2	-33,4	-9,0
30	SABESP ON NM	SBSP3	17,30	-2,75	17,79	17,80	17,17	5.169	21.206	0,664	-5,31	-9,94	-34,6	-25,1	-6,3
31	BMFBOVESPA ON NM	BVMF3	8,80	-2,76	9,05	9,15	8,80	37.583	180.875	2,379	-8,90	-16,51	-20,4	-19,7	-17,3
32	CIA HERING ON NM	HGTX3	20,50	-2,84	21,10	21,11	20,10	5.186	44.319	0,323	-5,75	-16,16	-31,4	-35,6	-26,3
33	HYPERMARCAS ON NM	HYPE3	15,99	-2,86	16,46	16,50	15,98	9.663	48.091	0,663	-4,99	-7,84	-9,4	-11,3	7,3
34	BRF FOODS ON NM	BRFS3	58,65	-2,88	60,39	60,86	58,60	8.596	164.061	3,455	-6,76	-11,67	19,1	17,9	18,4
35	CCR SA ON NM	CCRO3	14,74	-2,90	15,18	15,26	14,64	22.488	92.902	1,644	-8,16	-16,49	-17,1	-13,3	-4,8
36	KROTON ON NM	KROT3	16,74	-2,96	17,25	17,10	16,21	22.527	144.482	2,507	-2,11	-6,64	70,6	74,5	73,2
37	AMBEV ON	ABEV3	15,50	-3,06	15,99	15,94	15,50	27.195	208.372	6,517	-3,13	-8,01	-10,5	-6,6	2,8
38	P.ACUCAR-CBD PN N1	PCAR4	98,00	-3,16	101,20	101,09	96,77	3.685	67.867	1,629	-5,67	-9,68	-6,6	-2,3	17,1
39	TELEFONICA BRASIL PN	VIVT4	46,70	-3,21	48,25	47,99	46,70	4.481	33.080	1,124	-4,40	-11,06	4,2	11,1	-0,1
40	ECORODOVIAS ON NM	ECOR3	9,50	-3,26	9,82	9,85	9,36	7.679	18.245	0,265	-4,90	-13,64	-35,8	-33,1	-10,1
41	TIM PART S/A ON NM	TIMP3	12,09	-3,28	12,50	12,48	11,91	16.245	51.558	0,944	2,89	-2,97	-1,9	5,2	56,1
42	LOJAS AMERIC PN INT	LAME4	15,50	-3,37	16,04	16,01	15,19	11.011	40.729	0,616	-7,19	-8,39	23,2	27,0	-13,7
43	GOL PN N2	GOLL4	14,73	-3,41	15,25	15,42	14,60	4.270	19.604	0,141	1,17	-2,00	40,6	57,5	-18,8
44	EMBRAER ON NM	EMBR3	23,31	-3,48	24,15	23,88	23,24	9.730	62.088	1,447	0,47	-1,40	23,4	31,3	32,5
45	QUALICORP ON NM	QUAL3	27,15	-3,55	28,15	28,19	27,13	8.873	53.016	0,558	-2,69	-2,34	20,7	30,5	6,1
46	NATURA ON NM	NATU3	30,76	-3,57	31,90	31,78	30,76	3.944	42.034	0,621	-8,18	-12,79	-25,6	-23,3	-26,6
47	ENBR ON NM	ENBR3	9,15	-3,68	9,50	9,54	9,15	8.230	20.374	0,241	-7,39	-9,41	-18,9	-23,3	-4,9
48	EVEN ON NM	EVEN3	5,21	-3,70	5,41	5,37	5,15	4.036	7.795	0,134	-10,63	-10,17	-36,1	-34,2	-10,8
49	CYRELA REALT ON NM	CYRE3	10,85	-3,73	11,27	11,37	10,85	7.129	24.010	0,331	-7,66	-12,85	-24,7	-25,4	-17,2
50	CPFL ENERGIA ON NM	CPFE3	18,22	-3,85	18,95	19,01	18,15	5.386	17.583	0,610	-4,36	-7,56	-4,6	-1,2	-7,0
51	COSAN ON NM	CSAN3	27,25	-3,91	28,36	28,22	26,87	8.789	45.331	0,457	-12,38	-14,58	-23,0	-24,1	-3,5
52	BRASKEM PNA N1	BRKM5	17,46	-3,96	18,18	18,10	17,18	9.875	54.237	0,380	-9,53	-9,30	-16,9	-12,0	64,1
53	ESTACIO PART ON NM	ESTC3	25,24	-4,03	26,30	26,25	25,06	9.838	55.610	0,849	-3,99	-9,50	23,7	24,9	47,6
54	GAFISA ON NM	GFSA3	2,09	-4,13	2,18	2,19	2,09	6.446	9.956	0,122	-18,36	-23,72	-40,8	-41,3	-18,3
55	PDG REALT ON NM	PDGR3	0,86	-4,44	0,90	0,89	0,83	11.606	11.628	0,179	-16,50	-22,52	-52,5	-50,6	-45,3
56	MARFRIG ON NM	MRFG3	5,49	-4,52	5,75	5,84	5,43	3.827	8.672	0,239	-2,14	-16,06	37,3	39,0	-52,8
57	MRV ON NM	MRVE3	7,36	-4,54	7,71	7,68	7,33	8.762	23.114	0,242	-11,11	-13,92	-12,7	-17,6	-26,9
58	BR MALLS PAR ON NM	BRML3	15,10	-4,73	15,85	15,79	15,02	12.489	58.905	0,990	-9,58	-18,16	-11,4	-17,0	-35,6
59	ITAUSA PN N1	ITSA4	9,15	-5,28	9,66	9,66	9,15	41.895	198.585	3,170	-8,59	-12,69	13,5	14,4	5,6
60	ITAUNIBANCO PN N1	ITUB4	33,75	-5,33	35,65	35,59	33,74	23.888	450.755	10,043	-8,86	-12,56	18,4	20,0	6,7
61	BRADESCO ON N1	BBDC3	33,16	-5,47	35,08	35,38	33,16	6.427	44.667	1,715	-7,63	-13,10	3,8	7,3	6,2
62	BRASIL ON NM	BBAS3	23,23	-5,61	24,95	24,67	23,23	17.819	164.126	2,716	-14,69	-21,65	-4,8	-2,4	5,2
63	PETROBRAS ON	PETR3	9,46	-5,78	10,04	9,93	9,46	18.064	144.911	5,633	-17,38	-22,14	-40,8	-39,7	-17,0
64	BRADESCO PN N1	BBDC4	34,08	-5,86	36,20	36,23	34,08	22.598	400.934	7,634	-9,02	-13,85	17,2	20,0	-6,3
65	SID NACIONAL ON	CSNA3	4,54	-6,20	4,84	4,88	4,50	12.377	40.937	0,627	-17,90	-25,08	-68,4	-63,9	33,9
66	USIMINAS PNA N1	USIM5	4,32	-6,29	4,61	4,61	4,32	8.379	25.426	0,361	-15,46	-16,92	-69,6	-66,7	11,0
67	PETROBRAS PN	PETR4	10,11	-6,56	10,82	10,69	10,11	38.774	457.231	8,900	-17,54	-21,02	-40,8	-40,0	-9,0
68	GERDAU MET PN N1	GOAU4	9,85	-7,77	10,68	10,66	9,85	5.776	17.899	0,385	-18,53	-24,17	-57,9	-55,8	3,7
69	GERDAU PN N1	GGBR4	8,29	-8,60	9,07	9,06	8,29	16.863	110.469	1,027	-19,12	-23,94	-54,8	-54,0	3,7

## AGENDA DE EVENTOS (8 a 12 de novembro 2014)

Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Indicador anterior	Realizado	
7-dez	Domingo	21:50	JAP	Balança comercial base BoP	Oct	-\$569,6B	-\$714,5B	-\$766,6B
		21:50	JAP	PIB SAZ T/T	3Q F	-0,1%	-0,4%	-0,5%
		21:50	JAP	PIB anualizado SAZ T/T	3Q F	-0,5%	-1,6%	-1,9%
8-dez	2ª feira	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	07/dez	0,75%	0,65%	0,77%
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	07/dez	--	-\$98M	\$398M
		05:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Oct	0,4%	1,1%	0,2%
		05:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Oct	0,9%	0,1%	0,8%
		05:30	FRA	Banco da França-Sentimento coml.	Nov	96	96	97
		00:07	CHI	Balança comercial	Nov	\$43,95B	\$45,41B	\$54,47B
		00:07	CHI	Exportações A/A	Nov	8,0%	11,6%	4,7%
		00:07	CHI	Importações A/A	Nov	3,8%	4,6%	-6,7%
		22:01	CHI	Pesquisa de mão de obra	1Q	--	9%	10%
9-dez	3ª feira	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	07/dez	0,68%	0,58%	0,64%
		08:00	BRA	IGP-M Inflação 1ª prévia	Dez	0,66%	0,51%	0,63%
		13:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Out	0,2%	0,4%	0,4%
		13:00	EUA	Vendas de negócio no atacado M/M	Out	-0,1%	0,0%	0,2%
		05:00	ALE	Balança comercial	Out	18,9B	22,1B	21,9B
		05:00	ALE	Saldo em conta corrente	Out	18,0B	23,7B	23,1B
		05:00	ALE	Exportações SAZ M/M	Out	-1,7%	5,5%	-0,5%
		05:00	ALE	Importações SAZ M/M	Out	-1,7%	5,2%	-3,1%
		05:45	FRA	Balança comercial acm ano	Out	--	-80,5B	-84,7B
		05:45	FRA	Balança comercial	Out	-4900M	-4721M	-4608M
		07:30	GBR	Produção industrial M/M	Out	0,2%	0,6%	-0,1%
		07:30	GBR	Produção industrial A/A	Out	1,8%	0,8%	1,1%
		07:30	GBR	Produção do setor de fabricação M/M	Out	0,2%	0,6%	-0,7%
		07:30	GBR	Produção do setor de fabricação A/A	Out	3,2%	2,2%	1,7%
		23:30	CHI	IPP A/A	Nov	-2,4%	-2,2%	-2,7%
23:30	CHI	IPC A/A	Nov	1,6%	1,6%	1,4%		
10-dez	4ª feira	10:00	EUA	MBA-Solicit. empréstimos hipotecários	05/dez	--	-7,3%	7,3%
		17:00	EUA	Orçamento mensal	Nov	-\$64,0B	-\$121,7B	-\$56,8B
		05:45	FRA	Produção industrial M/M	Out	0,2%	0,0%	-0,8%
		05:45	FRA	Produção industrial A/A	Out	0,1%	-0,3%	-1,0%
		05:45	FRA	Produção do setor de fabricação M/M	Out	0,0%	0,6%	-0,2%
		05:45	FRA	Produção do setor de fabricação A/A	Out	-0,4%	0,2%	-0,6%
		07:30	GBR	Balança comercial visível GBP/Mn	Out	-£9500	-£10506	-£9620
		07:30	GBR	Balança comercial, exc EU GBP/Mn	Out	-£3850	-£4060	-£3582
		07:30	GBR	Balança comercial	Out	-£2400	-£2822	-£2024
		03:00	JAP	Índice de confiança do consumidor	Nov	39,5	38,9	37,7
11-dez	5ª feira	08:30	BRA	COPOM - Ata da reunião de 2 e 3 de dezembro	03/dez	NA	NA	NA
		11:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Nov	0,4%	0,5%	0,7%
		11:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Nov	0,1%	0,4%	0,5%
		11:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Nov	0,5%	0,7%	0,6%
		11:30	EUA	Vendas no varejo Grupo de controle	Nov	0,5%	0,5%	0,6%
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	06/dez	295K	297K	294K
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	29/nov	2347K	2372K	2514K
		13:00	EUA	Estoques de empresas	Out	0,2%	0,3%	0,2%
		05:00	ALE	IPC M/M	Nov F	0,0%	0,0%	0,0%
		05:00	ALE	IPC A/A	Nov F	0,6%	0,6%	0,6%
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Nov F	0,0%	0,0%	0,0%
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Nov F	0,5%	0,5%	0,5%
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Nov	-0,1%	0,0%	-0,2%
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Nov	0,5%	0,5%	0,4%
05:45	FRA	IPC M/M	Nov	-0,1%	0,0%	-0,2%		
05:45	FRA	IPC A/A	Nov	0,4%	0,5%	0,3%		
12-dez	6ª feira	09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Out	0,5%	0,4%	1,0%
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Out	1,0%	0,5%	1,8%
		09:00	BRA	Venda ampla varejo M/M	Out	1,3%	0,5%	1,7%
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Out	-3,2%	-1,2%	-2,6%
		11:30	EUA	Demanda final IPP M/M	Nov	-0,1%	0,2%	-0,2%
		11:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	Nov	0,1%	0,4%	0,0%
		11:30	EUA	Demanda final IPP A/A	Nov	1,4%	1,5%	1,4%
		11:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	Nov	1,8%	1,8%	1,8%
		12:55	EUA	Confiança da Univ de Michigan	Dez P	89,5	88,8	93,8
		08:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Out	0,2%	0,5%	0,1%
		08:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Out	0,7%	0,2%	0,7%
		02:30	JAP	Produção industrial M/M	Out F	--	0,2%	0,4%
		02:30	JAP	Produção industrial A/A	Out F	--	-1,0%	-0,8%
		02:30	JAP	Utilização da capacidade M/M	Out	--	3,6%	0,7%
		03:30	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Nov	12,0%	12,0%	12,0%
		03:30	CHI	Vendas no varejo A/A	Nov	11,5%	11,5%	11,7%
		03:30	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Nov	8,3%	8,4%	8,3%
03:30	CHI	Produção industrial A/A	Nov	7,5%	7,7%	7,2%		

## 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	JBSS3	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	HGT3	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 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 Investimento S.A. • BB-BI

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