

## Carteira Sugerida – Janeiro 2015

### Decisão do Fed, turbulências na Rússia e saída de capital externo

O Ibovespa fechou dezembro em 50.007 pts, com perda de 8,62%, bem como, encerrou o ano de 2014 em baixa de 2,91%, denotando tendência de baixa ao longo de todo o mês. Na Bovespa, o dado preliminar do giro médio diário mostrou recuou de 14,4%, para R\$5,812 bilhões (sem contar o dia 17 - vencimentos de índice futuro e de opções sobre o índice), versus R\$6,792 bilhões em novembro (revisado). No último dado disponível, a bolsa brasileira teve ingresso de capital externo de R\$107,808 milhões no último dia 26, com saldo negativo de R\$2,884 bilhões em dezembro (+R\$1,677 bilhão em novembro), mas, acumulando R\$19,680 bilhões em 2014.

O índice brasileiro sofreu, destacadamente, impactos adversos do cenário externo. Nos EUA, os dados de crescimento, de geração de postos de trabalho, de inflação e de confiança do consumidor foram melhores do que os agentes estimavam. Ademais, o “divisor de águas” do mercado era a decisão do Fed no dia 17. O órgão manteve a taxa de juros no intervalo entre 0% e 0,25%, como esperado, mas, afirmou que a partir de janeiro trocará a expressão “tempo considerável” (*considerable time*), em relação à taxa de juros permanecer no atual baixo patamar, para “paciente”, em um comunicado mais ameno (*dovish*), com sua presidente, Janet Yellen, citando que o Fomc considera improvável iniciar o processo até a reunião dos dias 28 e 29 de abril de 2015, embora a maior parte de seus membros creia que a taxa de juros deverá subir no próximo ano. Na China, os dados econômicos sinalizam que seu crescimento prosseguiu “travado”. Na Rússia, a queda abrupta do preço do petróleo levou a uma revisão do PIB de 2015 para recessão e induziu uma rápida desvalorização do rublo, amenizada por uma tempestiva elevação da taxa de juros de 10,5% para 17,0%, entre outras medidas.

Internamente, no dia 3, o Copom, por unanimidade, decidiu elevar a taxa básica de juros (Selic) em 50 pontos-base, para 11,75% a.a., sem viés, como era esperado pela maior parte do mercado. A princípio, comunicou que sua postura seria de parcimônia nas reuniões seguintes, mas, depois, no relatório trimestral de inflação, retirou o termo, abrindo espaço maior para a continuidade de uma política monetária restritiva.

Nos EUA, o PIB 3T14 (parcial) dos EUA ascendeu +5,0% na 3ª prévia, versus +3,9% na 2ª prévia e +3,5% na 1ª prévia, superior ao consenso de mercado, em +4,3%. Já o Consumo das Famílias avançou 3,2%, contra +2,2% na 2ª prévia e +1,8% na 1ª prévia, acima do consenso, em +2,5%. O núcleo do PCE (inflação monitorada pelo Fed) ficou estável em novembro, ante +0,2% em outubro e cedeu a 1,4% em relação a novembro de 2013 (+1,6% out-14/out-13). O payroll (criação de vagas na economia) foi de 321 mil em novembro, versus 243 mil em outubro (dado revisado de 214 mil), maior do que o consenso de mercado, em 235 mil. A taxa de desemprego permaneceu em 5,8% em novembro. O índice de confiança do consumidor da Universidade de Michigan subiu para 93,6 em dezembro, versus 88,8 em novembro.

### Perspectivas

Para janeiro, no Brasil, a Petrobras anunciou que divulgará seu balanço 3T14, mesmo que não auditado. Também, os agentes aguardam as medidas do governo que deverão ser divulgadas em breve pelo novo ministro da Fazenda, Joaquim Levy, em relação ao ajuste fiscal. Nos EUA, os investidores seguirão antenados aos dados de crescimento, mercado de trabalho e inflação, além da postura do Fed, cuja próxima decisão está marcada para o dia 29 de janeiro de 2015. Também, o mercado não antevê melhoria significativa de dados da China e deverá monitorar e agir rápido em relação a quaisquer novas turbulências advindas da Rússia ou de países europeus.

### Performance

Período	Carteira Sugerida	Ibovespa
2009	111,2%	82,7%
2010	6,2%	1,0%
2011	-12,9%	-18,1%
2012	14,2%	7,4%
Dez 2013	-0,96%	-1,86%
Jan 2014	-9,46%	-7,51%
Fev 2014	-2,37%	-1,14%
Mar 2014	3,94%	7,05%
Abr 2014	4,10%	2,40%
Mai 2014	0,61%	-0,75%
Jun 2014	4,63%	3,76%
Ago 2014	8,57%	9,78%
Set 2014	-12,39%	-11,70%
Out 2014	1,41%	0,95%
Nov 2014	-1,24%	0,07%
Dez 2014	-3,12%	-8,62%
2014	-7,5%	-2,9%
2013	2,4%	-15,5%

30 de dezembro de 2014

Nataniel Cezimbra, CNPI  
Hamilton Moreira Alves

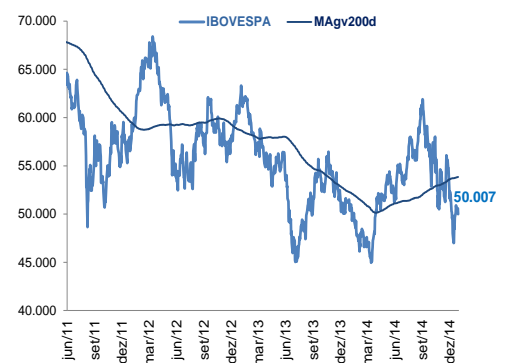
### Janeiro/2015

Tendência: estabilidade.

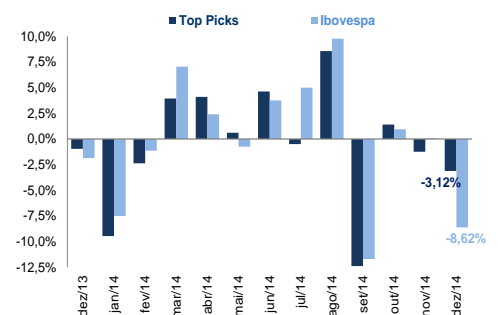
#### Ibovespa - Benchmark

Fechamento – 30/12/2014 (pts)	50.007
Preço-alvo 2015 (pts)	60.000
Valorização potencial	20,0%
Valor de Mercado Ibov (R\$ Tri)	2.483
Variação Dezembro %	-8.62%
Variação em 2014 %	-2.91%
Variação em 12 meses %	-2.91%
Máxima (52 semanas) (pts)	62.304
Mínima (52 semanas) (pts)	44.904
Média diária Bovespa (R\$ Bi) (dez-2014) (s/vcto índice futuro)	5.812

Fonte: Bloomberg / Elaboração: BB Investimentos



Fonte: Bloomberg / Elaboração: BB Investimentos

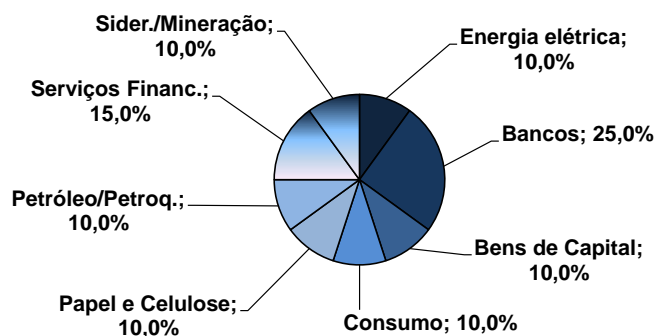


Fonte: Bloomberg / Elaboração: BB Investimentos

CARTEIRA SUGERIDA - JANEIRO 2015

Ativo	Código	Setor	Peso	Cotações de fechamento				Valorizações no período *			
				30/12/14	28/11/14	30/12/13	28/12/12	Dez	2014	12M	2013
1 BRADESCO PN N1	BBDC4	Bancos	12,5%	35,06	38,82	27,95	29,83	-9,69%	25,5%	25,5%	-6,3%
2 BRASKEM PNA N1	BRKM5	Petróleo/Petroq.	10,0%	17,50	19,25	20,23	12,33	-9,09%	-13,5%	-13,5%	18,4%
3 COPEL PNB N1	CPLE6	Energia Elétrica	10,0%	35,90	35,30	28,39	27,51	1,70%	26,4%	26,4%	64,1%
4 EMBRAER ON NM	EMBR3	Bens de Capital	10,0%	24,44	23,52	18,59	14,03	3,92%	31,5%	31,5%	32,5%
5 FIBRIA ON NM	FIBR3	Papel e Celulose	10,0%	32,51	30,83	27,65	22,57	5,45%	17,6%	17,6%	22,5%
6 ITAUUNIBANCO PN N1	ITUB4	Bancos	12,5%	34,60	38,59	27,61	25,88	-10,33%	25,3%	25,3%	6,7%
7 RAIADROGASIL ON NM	RADL3	Consumo	10,0%	25,35	24,33	14,62	22,67	4,21%	73,4%	73,4%	-34,2%
8 SMILES ON NM	SMLE3	Serviços Financeiros	7,5%	46,05	46,73	25,77	N/A Histor	-1,45%	78,7%	78,7%	-35,5%
9 VALE PNA N1	VALE5	Sider./Mineração	10,0%	19,23	20,00	30,45	35,92	-3,85%	-36,8%	-36,8%	-15,2%
10 VALID ON NM	VLID3	Serviços Financeiros	7,5%	42,40	39,55	31,01	42,40	7,20%	36,7%	36,7%	-26,9%
<b>8 Setores</b>			<b>100%</b>								
<b>IBOVESPA</b>	<b>IBOV</b>	<b>Bovespa</b>		<b>50.007</b>	<b>54.724</b>	<b>51.507</b>	<b>60.952</b>	<b>-8,62%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-15,5%</b>

\* Valorização apreciada inclui os preços com ajustes de proventos (até 30/12/2014).



CARTEIRA SUGERIDA - DEZEMBRO 2014

V ar: -3.12% Ibov: -8.62%

Ativo	Código	Setor	Peso	Cotações de fechamento				Valorizações no período *			
				30/12/14	28/11/14	30/12/13	28/12/12	Dez	2014	12M	2013
1 ABC BRASIL PN N2	ABCB4	Bancos	5,0%	13,50	13,95	11,92	12,08	-3,23%	13,2%	NA	-1,3%
2 BRADESCO PN N1	BBDC4	Bancos	10,0%	35,06	38,82	27,95	29,83	-9,69%	25,5%	25,5%	-6,3%
3 BRF FOODS ON NM	BRFS3	Alimentos e Bebidas	10,0%	63,44	66,40	48,45	40,91	-4,46%	30,9%	30,9%	18,4%
4 BRASKEM PNA N1	BRKM5	Petróleo/Petroq.	5,0%	17,50	19,25	20,23	12,33	-9,09%	-13,5%	-13,5%	64,1%
5 EMBRAER ON NM	EMBR3	Bens de Capital	10,0%	24,44	23,52	18,59	14,03	3,92%	31,5%	31,5%	32,5%
6 FIBRIA ON NM	FIBR3	Papel e Celulose	7,5%	32,51	30,83	27,65	22,57	5,45%	17,6%	17,6%	22,5%
7 ITAUUNIBANCO PN N1	ITUB4	Bancos	10,0%	34,60	38,59	27,61	25,88	-10,33%	25,3%	25,3%	6,7%
8 MULTIPLUS ON NM	MPLU3	Serviços Financeiros	10,0%	32,00	34,70	28,15	42,80	-7,78%	13,7%	13,7%	-34,2%
9 RAIADROGASIL ON	RADL3	Consumo	10,0%	25,35	24,33	14,62	22,67	4,21%	73,4%	73,4%	-35,5%
10 VALE PNA N1	VALE5	Sider./Mineração	7,5%	19,23	20,00	30,45	35,92	-3,85%	-36,8%	-36,8%	-15,2%
11 TELEFONICA BRASIL PN	VIVT4	Telecom	7,5%	46,85	52,08	41,79	41,83	-10,05%	12,1%	12,1%	-0,1%
12 VALID ON NM	VLID3	Serviços Financeiros	7,5%	42,40	39,55	31,01	42,40	7,20%	36,7%	36,7%	-26,9%
<b>9 Setores</b>			<b>100%</b>								
<b>IBOVESPA</b>	<b>IBOV</b>	<b>Bovespa</b>		<b>50.007</b>	<b>54.724</b>	<b>51.507</b>	<b>60.952</b>	<b>-8,62%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-15,5%</b>

\* Valorização apreciada inclui os preços com ajustes de proventos (até 30/12/2014).

INDICADORES	Dez *	Var_Dez *	Nov	Var_2014	Var_12 Meses	2013	Var_2013	2012	2011
Ibovespa (pts)	50.007	-8,62%	54.724	-2,9%	-2,9%	51.507	-15,5%	60.952	56.754
Dow Jones Index (pts)	17.984	0,87%	17.828	8,5%	9,0%	16.577	26,5%	13.104	12.218
Nasdaq (pts)	4.783	-0,19%	4.792	14,5%	15,1%	4.177	38,3%	3.020	2.605
S&P 500 (pts)	2.080	0,60%	2.068	12,5%	13,0%	1.848	29,6%	1.426	1.258
DAX (Alemanha) (pts)	9.806	-1,76%	9.981	2,7%	2,7%	9.552	25,5%	7.612	5.898
CAC (Franca) (pts)	4.246	-3,29%	4.390	-1,2%	-0,7%	4.296	18,0%	3.641	3.160
FTSE (Reino Unido) (pts)	6.547	-2,61%	6.723	-3,0%	-2,7%	6.749	14,4%	5.898	5.572
Nikkei (Japao) (pts)	17.451	-0,05%	17.460	7,1%	7,1%	16.291	56,7%	10.395	8.455
Shanghai (China) (pts)	3.166	18,00%	2.683	49,6%	50,9%	2.116	-6,7%	2.269	2.199
Dolar Comercial (R\$/US\$)	2,6550	3,43%	2,5670	12,7%	12,7%	2,3560	15,2%	2,0450	1,8690
Risco-país (bps)	266	+29	237	+45	+45	221	+73	148	220
Brasil CDS 5Y (US\$) (md_bps)	195	+41	154	+2	+2	193	+85	108	161

\* Fechamento do pregão de 30 de dezembro de 2014.

## Ibovespa em dezembro de 2014 (variações das ações que compõem o índice)

	30/dez/2014	Código	Dez-14	Variação %	Nov-14	Max	Min	Neg. mil	Volume R\$MM	Part. Ibov.%	2014 %	12 Meses %	2013 (%)	2012 (%)
1	ELETROBRAS PNB N1	ELET6	8,18	+5,96	7,72	8,29	6,13	102	289	0,254	-4,8	-4,8	+13,5	-57,5
2	FIBRIA ON NM	FIBR3	32,51	+5,45	30,83	33,36	29,22	114	728	0,463	+17,6	+17,6	+22,5	+62,7
3	KLABIN S/A UNIT N1	KLBN11	14,59	+4,59	13,95	14,60	13,28	106	907	0,397	+25,9	NA	NA	NA
4	EMBRAR ON NM	EMBR3	24,44	+3,92	23,52	25,56	22,04	136	923	1,447	+31,5	+31,5	+32,5	+24,8
5	CESP PNB N1	CESP6	26,81	+3,63	25,87	27,64	24,94	88	413	0,521	+33,9	+33,9	+23,6	-38,8
6	SUZANO ON N1	SUZB5	11,25	+3,40	10,88	11,40	10,37	229	924	0,371	+23,7	+23,7	+33,4	+4,2
7	LOCALIZA ON NM	RENT3	35,71	+2,03	35,00	37,06	31,18	95	584	0,556	+8,8	+8,8	-2,7	+48,5
8	LOJAS AMERIC PN INT	LAME4	17,24	+1,89	16,92	17,44	14,74	129	597	0,616	+38,1	+38,1	-13,7	+64,9
9	COPEL PNB N1	CPLE6	35,90	+1,70	35,30	36,78	32,30	60	327	0,373	+26,4	+26,4	+3,2	-17,2
10	GOL PN N2	GOLL4	15,18	+1,00	15,03	15,42	12,15	108	524	0,141	+44,8	+44,8	-18,8	+3,7
11	QUALICORP ON NM	QUAL3	27,80	+0,00	27,80	28,23	26,06	151	965	0,558	+23,6	+23,6	+6,1	+26,6
12	LOJAS RENNEN ON NM	LREN3	76,47	-0,04	76,50	76,89	69,81	72	1.026	0,880	+28,1	+28,1	-21,3	+70,4
13	TRACTEBEL ON NM	TBLE3	33,83	-2,42	34,67	34,92	31,33	69	389	0,705	-1,3	-1,3	+15,5	+18,9
14	CETIP ON NM	CTIP3	32,20	-2,72	33,10	33,49	30,08	119	908	0,771	+41,1	+41,1	-2,4	-4,7
15	USIMINAS PNA N1	USIM5	5,05	-2,88	5,20	5,63	4,24	199	664	0,361	-64,5	-64,5	+11,0	+26,9
16	AMBEV ON	ABEV3	16,35	-2,97	16,85	16,77	15,00	478	3.624	6,517	-1,1	-1,1	+2,8	+32,1
17	ECORODOVIAS ON NM	ECOR3	10,66	-3,09	11,00	10,93	8,90	91	274	0,265	-19,2	-19,2	-10,1	+26,6
18	DURATEX ON NM	DTEX3	8,03	-3,19	8,30	8,38	7,32	122	262	0,246	-30,5	-30,5	-0,4	+70,2
19	ELETROBRAS ON N1	ELET3	5,80	-3,65	6,02	6,15	4,99	103	306	0,178	+4,4	+4,4	+0,5	-61,3
20	VALE PNA N1	VALE5	19,23	-3,85	20,00	19,80	15,50	615	6.121	4,475	-36,8	-36,8	-15,2	+14,5
21	HYPERMARCAS ON NM	HYPE3	16,65	-4,03	17,35	17,13	15,54	177	777	0,663	-5,7	-5,7	+7,3	+95,5
22	BBSEGURIDADE ON NM	BBSE3	32,16	-4,20	33,57	33,28	29,21	206	2.442	2,191	+36,9	+36,9	+30,5	NA
23	BRF FOODS ON NM	BRFS3	63,44	-4,46	66,40	66,32	55,80	193	3.071	3,455	+30,9	+30,9	+18,4	+16,3
24	BRADESPAR PN N1	BRAP4	14,30	-5,17	15,08	15,34	11,21	117	420	0,410	-37,4	-37,4	-19,5	+9,5
25	CIELO ON NM	CIEL3	41,67	-5,19	43,95	43,79	38,61	231	2.496	2,523	+31,5	+31,5	+44,1	+47,7
26	CEMIG PN N1	CMIG4	13,14	-5,37	13,89	13,82	11,89	241	1.140	1,288	+15,8	+15,8	-0,3	+2,2
27	TIM PART S/A ON NM	TIMP3	11,78	-5,46	12,46	12,80	11,20	177	654	0,944	-1,7	-1,7	+56,1	-9,5
28	SOUZA CRUZ ON	CRUZ3	19,32	-5,68	20,48	20,64	17,55	117	495	0,699	-15,6	-15,6	-18,7	+39,3
29	VALE ON N1	VALE3	21,91	-5,97	23,30	23,03	18,20	315	2.781	3,382	-34,6	-34,6	-10,9	+13,4
30	CPFL ENERGIA ON NM	CPFE3	18,49	-6,19	19,71	19,76	17,01	98	346	0,610	+1,9	+1,9	-7,0	-12,9
31	EVEN ON NM	EVEN3	5,44	-6,21	5,80	5,88	4,97	101	210	0,134	-30,4	-30,4	-10,8	+56,9
32	BR PROPERT ON NM	BRPR3	10,25	-6,39	10,95	10,89	9,39	118	484	0,419	-19,8	-19,8	-25,3	+39,0
33	ULTRAPAR ON NM	UGPA3	51,45	-6,54	55,05	54,43	47,30	136	1.313	2,205	-5,6	-5,6	+23,9	+48,2
34	BMFBOVESPA ON NM	BVMF3	9,85	-6,55	10,54	10,45	8,60	548	2.745	2,379	-7,7	-7,7	-17,3	+49,0
35	ELETROPAULO PN N2	ELPL4	8,66	-6,58	9,27	9,47	7,71	52	156	0,090	-3,2	-3,2	-44,3	-47,4
36	JBS ON NM	JBSS3	11,20	-6,67	12,00	12,39	10,03	334	805	1,545	+29,0	+29,0	+47,6	-1,3
37	MARFRIG ON NM	MRFG3	6,10	-6,73	6,54	6,50	5,11	90	449	0,239	+52,5	+52,5	-52,8	-0,7
38	SID NACIONAL ON	CSNA3	5,58	-7,92	6,06	6,48	4,22	229	725	0,627	-60,1	-60,1	+33,9	-15,3
39	ENBR ON NM	ENBR3	8,97	-8,41	9,79	9,81	8,26	122	304	0,241	-12,6	-12,6	-4,9	-4,3
40	BRADESCO ON N1	BBDC3	34,32	-8,48	37,50	37,24	30,89	96	752	1,715	+11,3	+11,3	+6,2	+38,5
	<b>IBOVESPA</b>	<b>IBOV</b>	<b>50.007</b>	<b>-8,62</b>	<b>54.724</b>	<b>54.719</b>	<b>45.853</b>	<b>13.261</b>	<b>95.410</b>	<b>100,00</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,9</b>	<b>-15,5</b>	<b>+7,4</b>
41	SANTANDER BR UNT N2	SANB11	13,46	-9,05	14,80	14,65	12,30	72	256	1,320	+12,1	+12,1	-4,1	+4,7
42	BRASKEM PNA N1	BRKM5	17,50	-9,09	19,25	19,50	16,55	127	570	0,380	-13,5	-13,5	+64,1	+4,5
43	P.ACUCAR-CBD PN N1	PCAR4	98,63	-9,10	108,50	108,78	94,65	70	118	1,629	-5,1	-5,1	+17,1	+36,3
44	COSAN ON NM	CSAN3	28,85	-9,56	31,90	32,37	25,01	123	844	0,457	-16,9	-16,9	-3,5	+57,8
45	BRADESCO PN N1	BBDC4	35,06	-9,69	38,82	38,68	31,62	357	5.503	7,634	+25,5	+25,5	-6,3	+17,9
46	NATURA ON NM	NATU3	31,85	-9,70	35,27	34,78	29,65	86	991	0,621	-19,1	-19,1	-26,6	+69,0
47	ITAUSA PN N1	ITSA4	9,39	-9,94	10,43	10,33	8,67	512	3.319	3,170	+21,2	+21,2	+5,6	-1,7
48	TELEFONICA BRASIL PN	VIVT4	46,85	-10,05	52,08	52,17	44,98	87	793	1,124	+12,1	+12,1	-0,1	+0,7
49	BR MALLS PAR ON NM	BRML3	16,43	-10,14	18,28	18,33	14,17	163	858	0,990	-1,1	-1,1	-35,6	+50,1
50	ITAUUNIBANCO PN N1	ITUB4	34,60	-10,33	38,59	38,42	32,00	486	8.052	10,043	+25,3	+25,3	+6,7	+1,7
51	CYRELA REALT ON NM	CYRE3	11,06	-11,16	12,45	12,48	10,41	120	425	0,331	-20,7	-20,7	-17,2	+22,8
52	SABESP ON NM	SBSP3	17,01	-11,45	19,21	19,16	15,80	104	390	0,664	-33,3	-33,3	-6,3	+73,8
53	ROSSI RESID ON NM	RSID3	3,39	-11,72	3,84	4,53	1,95	123	319	0,045	-66,8	-66,8	-55,2	-39,6
54	GERDAU PN N1	GGBR4	9,58	-12,11	10,90	10,87	7,86	299	1.232	1,027	-46,7	-46,7	+3,7	+25,7
55	MRV ON NM	MRVE3	7,50	-12,28	8,55	8,51	6,91	140	443	0,242	-7,1	-7,1	-26,9	+16,4
56	CCR SA ON NM	CCO3	15,41	-12,69	17,65	17,68	14,13	317	1.587	1,644	-9,3	-9,3	-4,8	+64,6
57	GERDAU MET PN N1	GOAU4	11,30	-13,01	12,99	12,96	9,32	132	371	0,385	-50,8	-50,8	+3,7	+30,2
58	KROTON ON NM	KROT3	15,50	-13,55	17,93	17,89	15,33	420	3.567	2,507	+63,7	+63,7	+73,2	+151,5
59	ESTACIO PART ON NM	ESTC3	23,82	-14,59	27,89	28,00	23,18	236	1.810	0,849	+17,7	+17,7	+47,6	+134,2
60	CIA HERING ON NM	HGTX3	20,25	-16,61	24,28	24,66	19,44	88	704	0,323	-29,7	-29,7	-26,3	+33,6
61	LIGHT S/A ON NM	LIGT3	17,02	-17,34	20,59	20,69	16,91	63	209	0,221	-15,3	-15,3	+4,0	-15,0
62	ALL AMER LAT ON NM	ALLL3	5,06	-18,65	6,22	6,18	4,75	161	469	0,348	-22,8	-22,8	-20,4	-9,8
63	BRASIL ON NM	BBAS3	23,77	-18,72	29,25	29,17	21,21	260	2.561	2,716	+4,2	+4,2	+5,2	+15,7
64	MARCOPOLO PN	POMO4	3,33	-19,00	4,11	4,20	3,29	133	248	0,222	-32,4	-32,4	-20,0	+87,1
65	GAFISA ON NM	GFSA3	2,20	-19,71	2,74	2,75	1,86	100	276	0,122	-36,2	-36,2	-18,3	+14,3
66	PETROBRAS ON	PETR3	9,59	-21,07	12,15	12,15	8,00	513	3.846	5,633	-37,9	-37,9	-17,0	-13,1
67	PETROBRAS PN	PETR4	10,02	-21,72	12,80	12,80	8,56	991	11.398	8,900	-37,6	-37,6	-9,0	-7,0
68	PDG REALT ON NM	PDGR3	0,86	-22,52	1,11	1,12	0,75	127	268	0,179	-52,5	-52,5	-45,3	-42,2
69	OI PN	OIBR4	8,61	-37,61	13,80	14,60	8,28	191	661	0,420	-76,0	-76,0	-49,4	+15,2

## Ibovespa no ano de 2014 (variações das ações que compõem o índice)

	30/dez/2013	Código	2014	Variação %	2013	Max	Min	Neg. mil	Volume R\$MM	Part. Ibov. %	12 Meses %	2013 (%)	2012 (%)
1	KROTON ON NM	KROT3	15,50	+63,73	9,47	10,91	11,12	2.774	7.447	2,507	+63,7	+73,2	+151,5
2	MARFRIG ON NM	MRF3	6,10	+52,50	4,00	5,00	18,59	1.388	19.447	0,239	+52,5	-52,8	-0,7
3	GOL PN N2	GOLL4	15,18	+44,85	10,48	11,69	9,65	1.020	3.903	0,141	+44,8	-18,8	+3,7
4	CETIP ON NM	CTIP3	32,20	+41,12	22,82	23,90	10,64	1.456	14.284	0,771	+41,1	-2,4	-4,7
5	LOJAS AMERIC PN INT	LAME4	17,24	+38,12	12,48	12,61	14,41	1.736	4.054	0,616	+38,1	-13,7	+64,9
6	BBSEGURIDADE ON NM	BBSE3	32,16	+36,91	23,49	23,59	1,05	3.216	3.876	2,191	+36,9	NA	NA
7	CESP PNB N1	CESP6	26,81	+33,86	20,03	20,94	14,65	1.020	19.192	0,521	+33,9	+23,6	-38,8
8	CIELO ON NM	CIEL3	41,67	+31,52	31,68	33,21	19,01	2.553	7.143	2,523	+31,5	+44,1	+47,7
9	EMBRAER ON NM	EMBR3	24,44	+31,45	18,59	21,01	7,56	1.709	4.323	1,447	+31,5	+32,5	+24,8
10	BRF FOODS ON NM	BRFS3	63,44	+30,93	48,45	48,86	40,02	2.036	30.099	3,455	+30,9	+18,4	+16,3
11	JBS ON NM	JBSS3	11,20	+28,99	8,68	8,99	7,30	2.976	12.440	1,545	+29,0	+47,6	-1,3
12	KLABIN S/A UNIT N1	KLBN11	14,59	+28,81	11,33	15,16	11,28	1.091	7.635	0,397	NA	NA	NA
13	LOJAS RENNER ON NM	LREN3	76,47	+28,06	59,72	60,61	53,51	893	12.140	0,880	+28,1	-21,3	+70,4
14	COPEL PNB N1	CPLE6	35,90	+26,44	28,39	29,02	15,27	837	5.595	0,373	+26,4	+3,2	-17,2
15	BRADESCO PN N1	BBDC4	35,06	+25,45	27,95	28,65	25,48	4.900	70.936	7,634	+25,5	-6,3	+17,9
16	ITAUNIBANCO PN N1	ITUB4	34,60	+25,30	27,61	28,56	7,30	6.187	32.895	10,043	+25,3	+6,7	+1,7
17	SUZANO ON N1	SUZB5	11,25	+23,72	9,09	9,61	20,65	2.800	7.454	0,371	+23,7	+33,4	+4,2
18	QUALICORP ON NM	QUAL3	27,80	+23,56	22,50	22,94	12,88	1.679	64.525	0,558	+23,6	+6,1	+26,6
19	ITAUSA PN N1	ITSA4	9,39	+21,21	7,75	7,82	26,36	5.705	102.839	3,170	+21,2	+5,6	-1,7
20	ESTACIO PART ON NM	ESTC3	23,82	+17,68	20,24	22,29	18,45	2.486	11.365	0,849	+17,7	+47,6	+134,2
21	FIBRIA ON NM	FIBR3	32,51	+17,58	27,65	28,18	25,36	1.478	8.867	0,463	+17,6	+22,5	+62,7
22	CEMIG PN N1	CMIG4	13,14	+15,77	11,35	11,57	30,75	2.926	34.811	1,288	+15,8	-0,3	+2,2
23	SANTANDER BR UNT N2	SANB11	13,46	+12,10	12,01	12,70	1,72	1.971	2.520	1,320	+12,1	-4,1	+4,7
24	TELEFONICA BRASIL PN	VIVT4	46,85	+12,10	41,79	45,50	29,45	1.226	35.506	1,124	+12,1	-0,1	+0,7
25	BRADESCO ON N1	BBDC3	34,32	+11,35	30,82	31,50	27,93	1.242	10.407	1,715	+11,3	+6,2	+38,5
26	LOCALIZA ON NM	RENT3	35,71	+8,84	32,81	33,11	13,24	1.078	191.081	0,556	+8,8	-2,7	+48,5
27	ELETROBRAS ON N1	ELET3	5,80	+4,39	5,56	5,87	9,95	1.387	4.721	0,178	+4,4	+0,5	-61,3
28	BRASIL ON NM	BBAS3	23,77	+4,21	22,81	23,25	18,99	4.496	52.579	2,716	+4,2	+5,2	+15,7
29	CPFL ENERGIA ON NM	CPFE3	18,49	+1,94	18,14	18,22	11,32	1.377	17.799	0,610	+1,9	-7,0	-12,9
30	AMBEV ON	ABEV3	16,35	-1,12	16,54	16,78	5,53	5.852	7.362	6,517	-1,1	+2,8	+32,1
31	BR MALLS PAR ON NM	BRML3	16,43	-1,14	16,62	18,04	15,04	2.150	12.157	0,990	-1,1	-35,6	+50,1
32	TRACTEBEL ON NM	TBLE3	33,83	-1,33	34,29	36,73	8,75	946	10.997	0,705	-1,3	+15,5	+18,9
33	TIM PART S/A ON NM	TIMP3	11,78	-1,73	11,99	13,43	11,12	2.505	12.545	0,944	-1,7	+56,1	-9,5
	IBOVESPA	IBOV	50.007	-2,91	51.507	51.656	47.010	166.389	1.240.728	100,000	-2,9	-15,5	+7,4
34	ELETROPAULO PN N2	ELPL4	8,66	-3,19	8,95	9,70	4,52	675	4.151	0,090	-3,2	-44,3	-47,4
35	ELETROBRAS PNB N1	ELET6	8,18	-4,77	8,59	9,00	11,24	1.323	5.000	0,254	-4,8	+13,5	-57,5
36	P.ACUCAR-CBD PN N1	PCAR4	98,63	-5,09	103,92	104,42	0,24	953	21.161	1,629	-5,1	+17,1	+36,3
37	ULTRAPAR ON NM	UGPA3	51,45	-5,56	54,48	54,80	19,77	1.586	13.066	2,205	-5,6	+23,9	+48,2
38	HYPERMARCAS ON NM	HYPE3	16,65	-5,67	17,65	18,00	15,03	1.981	9.984	0,663	-5,7	+7,3	+95,5
39	MRV ON NM	MRVE3	7,50	-7,06	8,07	8,78	3,76	2.284	3.442	0,242	-7,1	-26,9	+16,4
40	BMFBOVESPA ON NM	BVMF3	9,85	-7,69	10,67	10,79	21,61	5.544	33.500	2,379	-7,7	-17,3	+49,0
41	CCR SA ON NM	CCRO3	15,41	-9,27	16,99	17,00	9,13	3.230	38.960	1,644	-9,3	-4,8	+64,6
42	ENBR ON NM	ENBR3	8,97	-12,62	10,27	10,43	7,76	1.689	2.049	0,241	-12,6	-4,9	-4,3
43	BRASKEM PNA N1	BRKM5	17,50	-13,49	20,23	20,31	16,22	1.543	6.462	0,380	-13,5	+64,1	+4,5
44	LIGHT S/A ON NM	LIGT3	17,02	-15,29	20,09	20,27	0,95	858	885	0,221	-15,3	+4,0	-15,0
45	SOUZA CRUZ ON	CRUZ3	19,32	-15,59	22,89	22,88	23,67	1.401	4.963	0,699	-15,6	-18,7	+39,3
46	COSAN ON NM	CSAN3	28,85	-16,92	34,73	34,80	18,90	1.316	7.263	0,457	-16,9	-3,5	+57,8
47	NATURA ON NM	NATU3	31,85	-19,08	39,36	39,36	7,67	1.215	6.952	0,621	-19,1	-26,6	+69,0
48	ECORODOVIAS ON NM	ECOR3	10,66	-19,15	13,19	13,52	14,37	1.300	5.000	0,265	-19,2	-10,1	+26,6
49	BR PROPERT ON NM	BRPR3	10,25	-19,79	12,78	12,92	11,43	1.455	8.084	0,419	-19,8	-25,3	+39,0
50	CYRELA REALT ON NM	CYRE3	11,06	-20,67	13,94	15,08	21,65	2.023	11.712	0,331	-20,7	-17,2	+22,8
51	ALL AMER LAT ON NM	ALLL3	5,06	-22,82	6,56	7,66	15,11	2.113	46.641	0,348	-22,8	-20,4	-9,8
52	CIA HERING ON NM	HGTX3	20,25	-29,66	28,79	28,97	23,46	1.260	8.743	0,323	-29,7	-26,3	+33,6
53	EVEN ON NM	EVEN3	5,44	-30,41	7,82	7,90	8,25	1.464	4.683	0,134	-30,4	-10,8	+56,9
54	DURATEX ON NM	DTEX3	8,03	-30,55	11,56	11,55	13,19	1.457	9.664	0,246	-30,5	-0,4	+70,2
55	MARCOPOLO PN	POMO4	3,33	-32,37	4,92	5,12	1,52	1.562	6.156	0,222	-32,4	-20,0	+87,1
56	SABESP ON NM	SBSP3	17,01	-33,27	25,49	25,47	11,10	1.541	10.883	0,664	-33,3	-6,3	+73,8
57	VALE ON N1	VALE3	21,91	-34,57	33,49	33,81	32,50	3.258	6.813	3,382	-34,6	-10,9	+13,4
58	GAFISA ON NM	GFA3	2,20	-36,23	3,45	3,64	2,90	1.684	4.691	0,122	-36,2	-18,3	+14,3
59	VALE PNA N1	VALE5	19,23	-36,85	30,45	30,59	10,12	6.665	14.207	4,475	-36,8	-15,2	+14,5
60	BRADESPAR PN N1	BRAP4	14,30	-37,36	22,83	24,12	20,44	1.462	7.411	0,410	-37,4	-19,5	+9,5
61	PETROBRAS PN	PETR4	10,02	-37,57	16,05	16,16	92,83	12.463	21.161	8,900	-37,6	-9,0	-7,0
62	PETROBRAS ON	PETR3	9,59	-37,89	15,44	15,60	3,61	6.015	17.035	5,633	-37,9	-17,0	-13,1
63	GERDAU PN N1	GGBR4	9,58	-46,75	17,99	18,29	14,70	3.613	20.142	1,027	-46,7	+3,7	+25,7
64	GERDAU MET PN N1	GOAU4	11,30	-50,79	22,97	23,22	18,15	1.246	4.797	0,385	-50,8	+3,7	+30,2
65	PDG REALT ON NM	PDGR3	0,86	-52,49	1,81	1,96	6,74	2.044	3.378	0,179	-52,5	-45,3	-42,2
66	SID NACIONAL ON	CSNA3	5,58	-60,06	13,97	14,15	30,44	2.962	12.046	0,627	-60,1	+33,9	-15,3
67	USIMINAS PNA N1	USIM5	5,05	-64,46	14,21	14,34	50,63	3.184	16.892	0,361	-64,5	+11,0	+26,9
68	ROSSI RESID ON NM	RSID3	3,39	-66,76	10,20	10,70	29,79	1.675	9.091	0,045	-66,8	-55,2	-39,6
69	OI PN	OIBR4	8,61	-76,02	35,90	46,20	33,98	3.252	11.875	0,420	-76,0	-49,4	+15,2

## Carteira Teórica da Bovespa do quadrimestre de setembro a dezembro de 2014 (oficial 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 RENNER	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	CPLE6	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	ALLL3	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	GFGSA3	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
	<b>Quantidade</b>			<b>6.336,65</b>	<b>100,00</b>	

**Administração**

**Diretor**  
Sandro Kohler Marcondes

**Gerente-Executivo**  
Eduardo César do Nascimento

**Equipe de Pesquisa**

**Gerente - Nataniel Cezimbra**      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

**Equipe de Vendas**

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

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

**Gerente - Antonio Emilio Ruiz**

Bruno Finotello  
Denise Rédua de Oliveira  
Edger Euber Rodrigues  
Henrique Reis  
João Carlos Floriano  
Marcela Andressa Pereira  
Thiago Cogo Pires  
Viviane Ferro Candelária

**Gerente - Marconi Maciel**

Ana Lucia Caruso da Silva  
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

**Deputy Managing Director**

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710

**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