

Nataniel Cezimbra, CNPI  
Hamilton Moreira Alves

O Ibovespa abriu em rápida ascensão e se manteve ao redor dos 48.500 (+1,55%), até por volta das 13h30min. A partir daí, mais uma vez, como o índice Dow Jones permanecia em campo negativo, o índice doméstico começou a arrefecer, chegando a ficar negativo por alguns minutos por volta das 16h, mas, reagiu e encerrou com pequena elevação. Na hora e meia final de pregão a volatilidade de alguns papéis se elevou, destacadamente, aqueles de maiores pesos, bem como, o volume financeiro do dia deixou a desejar.

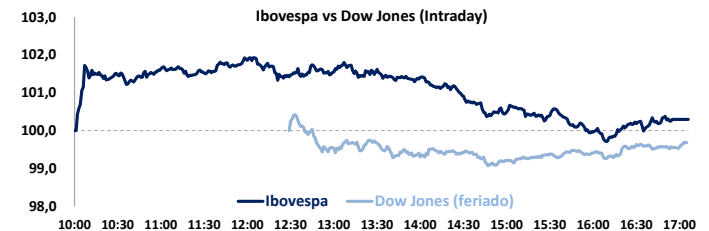
Resumidamente, a tônica tem sido acompanhar a trajetória do Dow Jones, após sua abertura em Nova York, ora com deslocamento positivo, ora negativo, e o giro financeiro tem sido aquém do desejável. Favoravelmente, o PIB da China veio acima das estimativas e especula-se que o BCE (Banco Central Europeu) poderá decidir pela implementação de uma rodada de estímulos, em seu encontro, na próxima quinta-feira (22) – caso não ocorra, será uma “ducha de água fria” no mercado. Amanhã o Copom decide sobre a taxa Selic, com a maioria dos agentes prevendo alta de 50 pontos-base, para 12,25% a.a.

No índice, os setores com melhores desempenhos foram: Consumo; Infraestrutura; Construção Civil; e Telefonía. Destaque individualmente positivos ponderados para: ABEV3 (R\$16,88; +1,44%; giro de R\$117 milhões); ITSA4 (R\$9,20;

2,00%; giro de R\$186 milhões); PETR4 (R\$9,32; 1,41%; giro de R\$683 milhões); BRML3 (R\$17,03; 6,44%; giro de R\$58 milhões); BVMF3 (R\$9,11; 1,79%; giro de R\$163 milhões); e TIMP3 (R\$11,90; 3,3%; giro de R\$29 milhões).

O índice doméstico fechou aos 47.876 pts (+0,25%), acumulando -2,32% na semana, -4,26% no mês e -1,71% em 12 meses. O giro da Bovespa foi R\$5,37 bilhões (R\$5,16 bilhões no mercado à vista), com o volume do Ibovespa em R\$4,51 bilhões.

No último dado disponível, a bolsa brasileira teve saída de capital externo de R\$96,099 milhões no dia 16, acumulando R\$796,336 milhões em janeiro (+R\$2,22 bi em dezembro; +R\$1,68 bi em novembro; -R\$0,97 bi em outubro; +R\$4,23 bi em setembro; +R\$1,92 bi em agosto; +R\$3,48 bi em julho; +R\$1,37 bi em junho; +R\$5,32 bi em maio; e +R\$1,936 bi em abril).



O **dólar** comercial (interbancário) fechou cotado a R\$2,6160 (-1,28%), acumulando -0,19% na semana, -1,47% no mês e +11,84% em 12 meses. O Banco Central informou que o fluxo cambial está negativo em R\$2,405 bilhões no ano, até o dia 9 de janeiro (-US\$9,29 bilhões em 2014; -US\$12,26 bilhões em 2013 e +US\$16,7 bilhões em 2012), com saída de US\$2,325 bilhões no segmento financeiro e déficit de US\$80 milhões na conta comercial. Nos **juros futuros (DI)**, as taxas caíram progressivamente da ponta mais curta para a mais longa, derrubando como um todo a curva da estrutura a termo da taxa de juros e sua inclinação.

**Indicadores.** Na China, o PIB encerrou 2014 em +7,4% (meta do governo em 7,5%) - consenso de mercado em +7,3%. As vendas a varejo acumularam +12% em 2014 – idem ao consenso. Já a produção industrial oscilou 8,3% em 2014 - consenso em +8,2%.

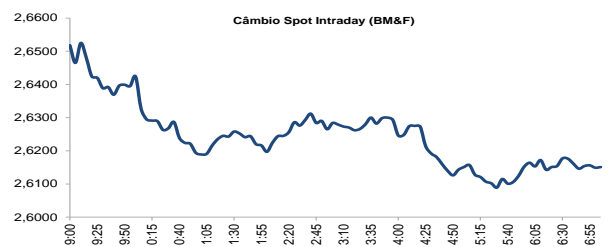
**Agenda da semana.** No Brasil, decisão da taxa Selic (21) e criação de empregos formais (Caged), IPCA-15, saldo em conta corrente e investimento estrangeiro direto (23); nos EUA, construção e licenças de casas novas (21), dados de seguro-desemprego (22) e índice de atividade Fed Chicago, PMI Manufatura, vendas de casas usadas e índice antecedente (23); na Alemanha, na França e na zona do euro, PMIs manufatura, serviços e composto (23); na zona do euro, decisão de política monetária do BCE (Banco Central Europeu) (22); na China, PMI manufatura HSBC (22); e no Japão, decisão de política monetária do BoJ (Banco do Japão) (21).

Indicadores	Último Preço	%Dia	Máx.	Min.	Aber.	Fech. Ant.	%Sem.	%Mês	%Ano	%12M
IBOVESPA (pts)	47.876	0,25	48.687	47.619	47.759	47.758	-2,33	-4,26	-4,26	-1,71
IBOVESPA Futuro - Fev/15 (pts)	48.455	0,94	49.045	47.915	48.640	48.004	-1,65	-3,73	-	-
Dow Jones Index (pts)	17.522	0,06	17.589	17.347	17.517	17.512	0,06	-1,69	-1,69	6,46
Nasdaq (pts)	4.661	0,58	4.662	4.601	4.656	4.634	0,58	-1,57	-1,57	11,05
S&P 500 (pts)	2.019	-0,04	2.029	2.004	2.021	2.019	-0,04	-1,95	-1,95	9,79
DAX (Alemanha) (pts)	10.257	0,14	10.298	10.211	10.279	10.242	0,88	4,61	4,61	5,57
CAC (França) (pts)	4.446	1,16	4.464	4.406	4.407	4.395	1,52	4,06	4,06	2,85
FTSE (Reino Unido) (pts)	6.620	0,52	6.640	6.586	6.586	6.586	1,07	0,82	0,82	-3,17
Shanghai (China) (pts)	3.173	1,82	3.190	3.100	3.115	3.116	-6,03	-1,91	-1,91	58,00
Nikkei (Japão) (pts)	17.366	2,07	17.366	17.067	17.072	17.014	2,98	-0,48	-0,48	9,94

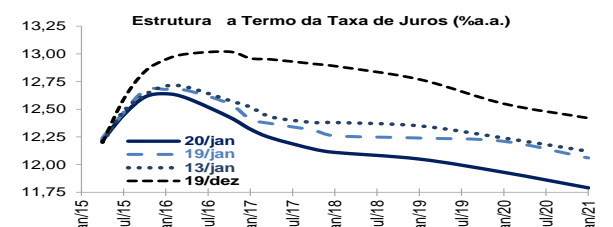
Giro da Bolsa	20-jan	5 Mais	%Dia	Preço	Vol. (R\$ MM)	
Volume do Ibovespa (R\$)	4.507	Bi	BRML3	6,44	17,03	57,6
Número de negócios	588	mil	CSAN3	5,01	5,03	42,1
			CSAN3	4,47	25,70	57,3
			TIMP3	3,30	11,90	28,8
			MRVE3	3,22	7,05	11,7

Movimento diário	20-jan	5 Menos	%Dia	Preço	Vol. (R\$ MM)
Ações em alta	33	0	0,00	0,00	0,0
Ações em baixa	31	BRKM5	-6,54	13,15	52,4
Ações sem variações	4	ELET6	-5,53	7,00	30,5
Ações acima do IBOV	29	BRFS3	-3,77	60,81	193,6
Ações abaixo do IBOV	39	GOLL4	-3,76	13,07	36,1

Câmbio	Último Preço	%Dia	Máx.	Min.	Aber.	Fech. Ant.	%Sem.	%Mês	%Ano	%12M
Dolar Comercial (BRL/USD) (CMPI)	2.6123	-1,49	2.6532	2.6086	2.6518	2.6518	-0,34	-1,30	-1,30	11,43
Dolar Futuro Fev/15 (BRL/USD)	2.6205	-1,18	2.6610	2.6165	2.6555	2.6517	-0,42	-1,34	-	-
USD/Yen	118,78	1,04	118,87	117,56	117,56	117,56	1,08	-0,83	-0,83	14,01
USD/Franco Suíço	0,8776	-0,23	0,8838	0,8686	0,8796	0,8796	2,20	-11,74	-11,74	-3,56
Euro/Real	3,0195	-1,87	3,0195	3,0195	3,0195	3,0771	-0,55	-6,12	-6,12	-4,99
Euro/USD	1,1553	-0,46	1,16	1,15	1,16	1,16	-0,12	-4,50	-4,50	-14,75
Brasil CDS 5 Anos (bps) (D-1)	204,28	-2,23	204,80	204,15	204,28	206,51	-1,84	1,94	1,94	5,04



Juros Futuros	Último Preço	%Dia	Máx.	Min.	Aber.	Anterior	%Sem.	%Mês
DI Futuro Abr/2015 (%aa)	12,22	-0,16	12,24	12,21	12,22	12,24	0,24	-0,01
DI Futuro Jan/2016 (%aa)	12,63	-0,39	12,66	12,60	12,61	12,68	0,56	-2,55
DI Futuro Jan/2017 (%aa)	12,30	-0,89	12,38	12,27	12,37	12,41	0,08	-4,73
DI Futuro Jan/2018 (%aa)	12,10	-1,31	12,21	12,06	12,20	12,26	-0,33	-5,10
DI Futuro Jan/2019 (%aa)	12,05	-1,55	12,19	12,03	12,17	12,24	-0,58	-4,44
DI Futuro Jan/2020 (%aa)	11,92	-2,38	12,10	11,92	12,09	12,21	-0,75	-4,10
DI Futuro Jan/2021 (%aa)	11,79	-2,24	12,00	11,78	11,98	12,06	-0,92	-3,99



	Ibovespa 20/jan/2015	Código	Último Preço	%	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	%S	%M	%Ano	%12 M	%2014
1	BR MALLS PAR ON NM	BRML3	17,03	6,44	16,00	17,16	16,15	11.164	57.631	0,902	-0,12	3,65	3,7	1,9	3,7
2	SID NACIONAL ON	CSNA3	5,03	5,01	4,79	5,18	4,85	11.727	42.124	0,451	-2,52	-9,86	-9,9	-63,2	-9,9
3	COSAN ON NM	CSAN3	25,70	4,47	24,60	26,56	25,40	7.744	57.282	0,458	-0,89	-10,92	-10,9	-24,3	-10,9
4	TIM PART S/A ON NM	TIMP3	11,90	3,30	11,52	11,95	11,56	5.978	28.825	1,137	-0,42	1,02	1,0	-12,0	1,0
5	MRV ON NM	MRVE3	7,05	3,22	6,83	7,15	6,88	6.240	11.659	0,246	0,28	-6,00	-6,0	-16,1	-6,0
6	MULTIPLAN ON N2	MULT3	7,05	3,22	6,83	7,15	6,88	5.710	81.427	0,428	0,28	-6,00	-6,0	-16,1	-5,8
7	GAFISA ON NM	GFSA3	2,02	2,54	1,97	2,05	1,97	9.129	9.347	0,104	2,54	-8,18	-8,2	-42,5	-8,2
8	OI PN	OIBR4	5,12	2,40	5,00	5,24	5,03	7.464	43.672	0,332	3,23	-40,53	-40,5	-88,2	-10,3
9	TELEFONICA BRASIL PN	VIVT4	50,44	2,35	49,28	50,74	49,61	4.032	43.644	1,452	1,67	7,66	7,7	9,6	7,7
10	GERDAU PN N1	GGBR4	9,16	2,23	8,96	9,35	8,97	14.679	90.244	1,003	-2,35	-4,38	-4,4	-46,4	-4,4
11	LOCALIZA ON NM	RENT3	35,30	2,02	34,60	35,62	34,40	2.916	14.209	0,635	-1,94	-1,15	-1,1	13,9	-29,8
12	ITAUSA PN N1	ITSA4	9,20	2,00	9,02	9,33	9,08	24.078	185.831	3,496	-2,65	-2,02	-2,0	20,5	-2,0
13	TRACTEBEL ON NM	TBLE3	32,05	1,88	31,46	32,09	31,54	4.052	21.084	0,825	-4,56	-5,26	-5,3	-6,7	-5,3
14	SOUZA CRUZ ON	CRUZ3	21,40	1,86	21,01	21,58	21,15	5.105	34.445	0,873	-0,23	10,77	10,8	-5,5	10,8
15	BMFBOVESPA ON NM	BVMF3	9,11	1,79	8,95	9,34	9,07	25.586	163.239	2,162	-4,11	-7,51	-7,5	-9,1	-7,5
16	SANTANDER BR UNT N2	SANB11	12,98	1,56	12,78	13,25	12,79	3.459	11.737	0,636	-1,29	-3,57	-3,6	4,3	-3,6
17	AMBEV ON	ABEV3	16,88	1,44	16,64	16,95	16,69	15.026	117.333	7,126	-0,12	3,24	3,2	1,1	3,2
18	PETROBRAS PN	PETR4	9,32	1,41	9,19	9,85	9,15	40.679	683.219	4,835	-1,27	-6,99	-7,0	-38,6	-11,4
19	EVEN ON NM	EVEN3	4,48	1,36	4,42	4,57	4,44	6.465	10.191	0,137	-3,03	-17,65	-17,6	-41,2	-17,6
20	ULTRAPAR ON NM	UGPA3	50,58	1,30	49,93	50,92	50,20	4.606	55.200	2,384	-0,14	-1,69	-1,7	-5,5	-1,7
21	BRADSPAR PN N1	BRAP4	14,18	1,29	14,00	14,31	13,93	5.404	15.496	0,380	0,85	-0,84	-0,8	-35,0	-0,8
22	ECORODOVIAS ON NM	ECOR3	11,02	1,10	10,90	11,27	10,93	5.491	14.213	0,253	-0,27	3,38	3,4	-16,8	3,4
23	CIELO ON NM	CIEL3	38,60	1,10	38,18	38,68	37,75	6.240	59.760	3,312	-1,03	-7,37	-7,4	16,9	-7,4
24	BR PROPERT ON NM	BRPR3	9,85	1,03	9,75	10,10	9,78	5.836	10.624	0,361	-3,71	-3,90	-3,9	-23,5	-3,9
25	CEMIG PN N1	CMIG4	11,70	0,86	11,60	12,00	11,55	10.527	46.129	1,192	-5,57	-10,96	-11,0	1,4	-11,0
26	VALE PNA N1	VALE5	19,21	0,58	19,10	19,50	19,00	13.528	180.118	4,318	-0,10	-0,10	-0,1	-34,1	-0,1
27	ESTACIO PART ON NM	ESTC3	18,25	0,55	18,15	18,67	18,01	11.643	102.721	0,822	0,50	-23,38	-23,4	-5,1	-23,4
28	VALE ON N1	VALE3	21,74	0,42	21,65	22,08	21,52	5.840	44.572	3,307	-0,64	-0,78	-0,8	-31,6	-0,8
29	ITAUUNIBANCO PN N1	ITUB4	33,21	0,33	33,10	33,77	32,96	19.281	301.551	11,080	-3,29	-4,02	-4,0	22,8	-4,0
30	CCR SA ON NM	CCRO3	16,22	0,12	16,20	16,60	16,16	10.961	49.274	1,586	-2,87	5,26	5,3	-2,3	5,3
31	PETROBRAS ON	PETR3	8,89	0,11	8,88	9,55	8,77	19.456	157.203	3,104	-3,68	-7,30	-7,3	-37,8	-7,0
32	GERDAU MET PN N1	GOAU4	10,36	0,10	10,35	10,71	10,27	4.705	16.876	0,363	-4,52	-8,32	-8,3	-51,9	-8,3
33	CETIP ON NM	CTIP3	33,35	0,06	33,33	33,91	33,31	4.062	41.841	0,984	-2,20	3,57	3,6	44,4	3,6
34	ENBR ON NM	ENBR3	8,53	0,00	8,53	8,90	8,53	8.024	21.887	0,249	-5,85	-4,91	-4,9	-13,8	-4,9
35	CIA HERING ON NM	HGTX3	18,60	0,00	18,60	18,90	18,44	5.090	32.571	0,309	-1,22	-8,15	-8,1	-33,5	-8,1
36	NATURA ON NM	NATU3	30,00	0,00	30,00	30,10	29,12	5.710	81.427	0,643	-3,23	-5,81	-5,8	-20,6	-40,5
37	PDG REALT ON NM	PDGR3	0,80	0,00	0,80	0,83	0,79	6.158	9.486	0,134	-3,61	-6,98	-7,0	-56,0	-7,3
38	P.ACUCAR-CBD PN N1	PCAR4	88,47	-0,12	88,58	90,66	88,45	2.935	45.442	1,832	-0,35	-10,30	-10,3	-6,4	-7,0
39	SABESP ON NM	SBSP3	15,10	-0,13	15,12	15,77	15,10	4.216	12.994	0,691	-5,15	-11,23	-11,2	-36,3	-11,2
40	KROTON ON NM	KROT3	13,12	-0,23	13,15	13,55	12,83	19.821	193.182	2,505	-2,02	-15,35	-15,4	40,0	-15,4
41	HYPERMARCAS ON NM	HYPE3	17,16	-0,23	17,20	17,30	16,98	5.601	25.177	0,741	-1,10	3,06	3,1	9,9	3,1
42	LOJAS RENCAR ON NM	LREN3	73,00	-0,27	73,20	73,85	72,34	2.830	45.297	1,158	-1,62	-4,54	-4,5	27,4	-4,5
43	CESP PNB N1	CESP6	24,23	-0,29	24,30	24,59	23,96	3.219	17.516	0,583	-4,98	-9,62	-9,6	17,5	-9,6
44	BRADESCO PN N1	BBDC4	34,45	-0,32	34,56	35,25	34,34	12.257	182.165	8,494	-2,41	-1,74	-1,7	27,6	-1,7
45	BRASIL ON NM	BBAS3	22,10	-0,45	22,20	22,88	22,02	15.779	142.751	2,354	-0,90	-7,03	-7,0	-0,9	-7,0
46	EMBRAER ON NM	EMBR3	21,23	-0,56	21,35	21,75	21,05	4.885	27.377	1,857	-0,56	-13,13	-13,1	8,9	-13,1
47	BRADESCO ON N1	BBDC3	33,12	-0,81	33,39	34,11	33,12	2.674	17.254	1,572	-3,41	-3,50	-3,5	14,5	-3,5
48	LOJAS AMERIC PN INT	LAME4	15,80	-0,94	15,95	16,24	15,75	7.348	54.756	0,882	-5,56	-8,35	-8,4	32,9	-8,4
49	QUALICORP ON NM	QUAL3	26,81	-1,07	27,10	27,49	26,39	6.749	41.486	0,724	-1,65	-3,56	-3,6	30,1	-1,1
50	CYRELA REALT ON NM	CYRE3	10,60	-1,12	10,72	10,90	10,58	6.597	14.561	0,331	-2,03	-4,16	-4,2	-28,4	-4,2
51	LIGHT S/A ON NM	LIGT3	14,51	-1,63	14,75	15,00	14,43	4.991	18.749	0,199	-8,11	-14,75	-14,7	-27,5	-14,7
52	KLABIN UNIT	KLBN11	13,64	-1,80	13,89	14,08	13,62	3.668	28.933	0,668	-2,29	-6,51	-6,5	NA	-6,5
53	FIBRIA ON NM	FIBR3	29,60	-1,82	30,15	30,60	29,49	4.147	35.414	0,864	-1,79	-8,95	-9,0	15,4	-9,0
54	COPEL PNB N1	CPLE6	31,50	-2,02	32,15	32,90	31,11	4.404	22.614	0,433	-7,89	-12,26	-12,3	5,7	-12,3
55	BBSEGURIDADE ON NM	BBSE3	29,07	-2,12	29,70	30,18	29,07	7.888	86.435	2,595	-3,90	-9,61	-9,6	NA	-9,6
56	ALL AMER LAT ON NM	ALLL3	3,96	-2,22	4,05	4,19	3,96	6.805	24.124	0,263	-8,12	-21,74	-21,7	-41,1	-21,7
57	MARCOPOLO PN	POMO4	2,95	-2,32	3,02	3,09	2,93	4.964	8.175	0,214	-6,65	-11,41	-11,4	-40,5	-3,6
58	DURATEX ON NM	DTEX3	7,08	-2,34	7,25	7,44	7,08	7.478	12.235	0,251	-8,17	-11,83	-11,8	-36,9	-11,8
59	JBS ON NM	JBSS3	10,55	-2,41	10,81	10,96	10,39	11.343	39.491	2,214	-5,38	-5,80	-5,8	20,6	-5,8
60	USIMINAS PNA N1	USIM5	4,00	-2,44	4,10	4,20	3,99	8.467	31.449	0,291	-5,66	-20,79	-20,8	-70,7	-20,8
61	SUZANO ON N1	SUZB5	10,15	-2,50	10,41	10,62	10,06	9.778	35.518	0,620	-2,68	-9,78	-9,8	10,9	-9,8
62	ELETRONBRAS ON N1	ELET3	5,25	-2,60	5,39	5,47	5,16	5.003	25.022	0,155	-6,42	-9,48	-9,5	-3,3	-9,5
63	CPFL ENERGIA ON NM	CPFE3	17,05	-2,68	17,52	18,15	16,89	7.990	42.369	0,648	-9,79	-7,79	-7,8	-6,8	-7,8
64	MARFRIG ON NM	MRFG3	4,90	-3,73	5,09	5,20	4,87	8.047	15.656	0,253	-8,92	-19,67	-19,7	4,9	-19,7
65	GOL PN N2	GOLL4	13,07	-3,76	13,58	14,00	12,83	4.188	36.149	0,192	-8,79	-13,90	-13,9	24,5	-13,9
66	BRF FOODS ON NM	BRFS3	60,81	-3,77	63,19	64,06	60,43	11.735	193.570	3,630	-4,39	-4,15	-4,1	42,6	-4,1
67	ELETRONBRAS PNB N1	ELET6	7,00	-5,53	7,41	7,51	6,97	5.876	30.454	0,215	-9,56	-14,43	-14,4	-22,9	-14,4
68	BRASKEM PNA N1	BRKM5	13,15	-6,54	14,07	14,37	12,99	12.950	52.435	0,554	-13,77	-24,86	-24,9	-32,1	-24,9

**AGENDA DE EVENTOS (19 de janeiro a 23 de janeiro de 2015)**

Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Indicador anterior	Realizado	
19-jan	2ª feira	08:00	BRA	IGP-M Inflação 2ª prévia	Jan	0,47%	0,65%	0,55%
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	18/jan	--	-\$983M	-\$479M
		02:30	JAP	Produção industrial M/M	Nov F	--	-0,6%	-0,5%
		02:30	JAP	Produção industrial A/A	Nov F	--	-3,8%	-3,7%
		02:30	JAP	Utilização da capacidade M/M	Nov	--	0,7%	-0,8%
		03:00	JAP	Índice de confiança do consumidor	Dez	38,5	37,7	38,8
		03:30	JAP	Vendas de dept Nationw ide A/A	Dez	--	-1,0%	-1,7%
		03:30	JAP	Vendas de lojas dept Tóquio A/A	Dez	--	0,3%	0,3%
20-jan	3ª feira	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	15/jan	0,73%	0,49%	0,87%
			BRA	Confiança industrial CNI	Jan	--	45,2	44,4
		13:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Jan	58	58	57
		05:00	ALE	PPI MoM	Dez	-0,4%	0,0%	-0,7%
		05:00	ALE	IPP A/A	Dez	-1,4%	-0,9%	-1,7%
		08:00	ALE	Pesquisa ZEW Situação atual	Jan	13,0	10,0	22,4
		08:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Jan	40,0	34,9	48,4
		08:00	EUR	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Jan	--	31,8	45,2
		00:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Dez	12,0%	12,0%	12,0%
		00:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Dez	11,7%	11,7%	11,9%
		00:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Dez	8,2%	8,3%	8,3%
		00:00	CHI	Produção industrial A/A	Dez	7,4%	7,2%	7,9%
		00:00	CHI	PIB SAZ T/T	4T	1,7%	1,9%	1,5%
		00:00	CHI	PIB A/A	4T	7,2%	7,3%	7,3%
		00:00	CHI	PIB AcmA/A	4T	7,3%	7,4%	7,4%
		21-jan	4ª feira		BRA	Taxa Selic	21/jan	12,25%
10:00	EUA			MBA-Solicit. empréstimos hipotecários	16/jan	--	49,1%	
11:30	EUA			Construção de casas novas	Dez	1040K	1028K	
11:30	EUA			Construção de casas novas M/M	Dez	1,2%	-1,6%	
11:30	EUA			Licenças p/construção	Dez	1060K	1052K	
11:30	EUA			Alvarás de construção M/M	Dez	0,8%	-3,7%	
07:30	GBP			Taxa de desemprego ILO 3M	Nov	5,9%	6,0%	
07:30	GBP			BoE (Bank of England) Ata	Jan/15	NA	NA	
				BoJ (Bank of Japan) - política monetária	Jan/15			
02:30	JAP			Índice de atividade de toda a indústria M/M	Nov	0,0%	-0,1%	
03:00	JAP			Índice antecedente CI	Nov F	--	103,8	
03:00	JAP	Índice de coincidência	Nov F	--	108,9			
22-jan	5ª feira	11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	17/jan	300K	316K	
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	10/jan	2400K	2424K	
		12:00	EUA	FHFA Índice de preços de casas M/M	Nov	0,3%	0,6%	
		14:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Jan	9	8	
		10:45	EUR	Taxa de refinanciamento principal ECB	22/jan	0,05%	0,05%	
		10:45	EUR	Taxa de facilidade de depósito BCE	22/jan	-0,20%	-0,20%	
		10:45	EUR	ECB Marginal Lending Facility	22/jan	0,30%	0,30%	
		13:00	EUR	Confiança do consumidor	Jan A	-10,5	-10,9	
		23:45	CHI	PMI Manufatura China HSBC	Jan P	49,5	49,6	
		23:35	JAP	PMI Manufatura Japão Markit/JMMA	Jan P	--	52,0	
		23-jan	6ª feira		BRA	Criação de empregos formais Total	Dez	-50000
	BRA			Coleta de impostos	Dez	122000M	104470M	
08:00	BRA			IPC-S IPC FGV	22/jan	1,41%	1,28%	
09:00	BRA			IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Jan	0,88%	0,79%	
09:00	BRA			IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Jan	6,71%	6,46%	
10:30	BRA			Saldo em conta corrente	Dez	-\$9500M	-\$9333M	
10:30	BRA			Investimento Estrangeiro Direto	Dez	\$7000M	\$4644M	
11:30	EUA			Índice atividade nat Fed Chicago	Dez	0,60	0,73	
12:45	EUA			PMI Manufatura EUA Markit	Jan P	54,0	53,9	
13:00	EUA			Vendas de casas já existentes	Dez	5,08M	4,93M	
13:00	EUA			Vendas casas existentes M/M	Dez	3,0%	-6,1%	
13:00	EUA			Índice antecedente	Dez	0,4%	0,6%	
06:30	ALE			PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Jan P	51,7	51,2	
06:30	ALE			PMI Serviços Alemanha Markit	Jan P	52,5	52,1	
06:30	ALE			PMI Composto Alemanha Markit/BME	Jan P	52,4	52,0	
06:00	FRA			PMI Serviços França Markit	Jan P	50,9	50,6	
06:00	FRA			PMI Composto França Markit	Jan P	50,1	49,7	
07:30	GBP			Vendas no varejo exc auto M/M	Dez	-0,7%	1,7%	
07:30	GBP			Vendas no varejo exc auto A/A	Dez	3,4%	6,9%	
07:30	GBP			Vendas no varejo inc auto M/M	Dez	-0,6%	1,6%	
07:30	GBP			Vendas no varejo inc auto A/A	Dez	3,0%	6,4%	
07:00	EUR			PMI Manufatura zona do euro Markit	Jan P	51,0	50,6	
07:00	EUR			PMI Serviços zona do euro Markit	Jan P	52,0	51,6	
07:00	EUR			PMI Composto zona do euro Markit	Jan P	51,7	51,4	

**Carteira Teórica do Ibovespa do quadrimestre janeiro a abril de 2015 (oficial BM&F Bovespa)**

	<b>Código</b>	<b>Ação</b>	<b>Tipo</b>	<b>Qtde. Teórica</b>	<b>Part. (%)</b>	<b>Part. Acum. (%)</b>
1	ITUB4	ITAUUNIBANCO	PN ED N1	2.680.430.933	11,080	11,08
2	BBDC4	BRADESCO	PN EJ N1	2.027.016.998	8,494	19,57
3	ABEV3	AMBEV S/A	ON EJ	3.671.403.610	7,126	26,70
4	PETR4	PETROBRAS	PN	4.037.414.651	4,835	31,54
5	VALE5	VALE	PNA N1	1.878.758.554	4,318	35,85
6	BRFS3	BRF SA	ON EDJ NM	482.308.443	3,630	39,48
7	ITSA4	ITAUSA	PN EJ N1	3.115.466.017	3,496	42,98
8	CIEL3	CIELO	ON NM	665.068.406	3,312	46,29
9	VALE3	VALE	ON N1	1.262.807.257	3,307	49,60
10	PETR3	PETROBRAS	ON	2.708.485.740	3,104	52,70
11	BBSE3	BBSEGURIDADE	ON NM	675.000.000	2,595	55,30
12	KROT3	KROTON	ON NM	1.352.161.425	2,505	57,80
13	UGPA3	ULTRAPAR	ON NM	387.685.750	2,384	60,19
14	BBAS3	BRASIL	ON NM	828.582.888	2,354	62,54
15	JBSS3	JBS	ON NM	1.653.729.368	2,214	64,75
16	BVMF3	BMFBOVESPA	ON NM	1.836.666.702	2,162	66,92
17	EMBR3	EMBRAER	ON NM	635.725.553	1,857	68,77
18	PCAR4	P.ACUCAR-CBD	PN N1	155.424.159	1,832	70,61
19	CCRO3	CCR SA	ON NM	861.282.756	1,586	72,19
20	BBDC3	BRADESCO	ON EJ N1	383.234.173	1,572	73,76
21	VIVT4	TELEF BRASIL	PN EJ	261.308.985	1,452	75,22
22	CMIG4	CEMIG	PN EJ N1	758.933.452	1,192	76,41
23	LREN3	LOJAS RENNEN	ON EJ NM	126.711.043	1,158	77,57
24	TIMP3	TIM PART S/A	ON NM	807.753.067	1,137	78,70
25	GGBR4	GERDAU	PN N1	876.090.759	1,003	79,71
26	CTIP3	CETIP	ON EJ NM	255.556.642	0,984	80,69
27	BRML3	BR MALLS PAR	ON NM	459.540.434	0,902	81,59
28	LAME4	LOJAS AMERIC	PN	428.103.759	0,882	82,47
29	CRUZ3	SOUZA CRUZ	ON EJ	378.068.610	0,873	83,35
30	FIBR3	FIBRIA	ON NM	222.308.001	0,864	84,21
31	TBLE3	TRACTEBEL	ON NM	203.919.927	0,825	85,04
32	ESTC3	ESTACIO PART	ON NM	288.655.435	0,822	85,86
33	HYPE3	HYPERMARCAS	ON NM	372.121.056	0,741	86,60
34	QUAL3	QUALICORP	ON NM	217.849.295	0,724	87,32
35	SBSP3	SABESP	ON NM	339.985.611	0,691	88,01
36	KLBN11	KLABIN S/A	UNT N2	382.961.180	0,668	88,68
37	CPFE3	CPFL ENERGIA	ON NM	293.274.238	0,648	89,33
38	NATU3	NATURA	ON NM	168.827.352	0,643	89,97
39	SANB11	SANTANDER BR	UNT EJ	400.076.102	0,636	90,61
40	RENT3	LOCALIZA	ON EJ NM	149.142.340	0,635	91,24
41	SUZB5	SUZANO PAPEL	PNA N1	461.173.399	0,620	91,86
42	CESP6	CESP	PNB N1	181.791.331	0,583	92,45
43	BRKM5	BRASKEM	PNA N1	264.665.622	0,554	93,00
44	CSAN3	COSAN	ON NM	132.898.602	0,458	93,46
45	CSNA3	SID NACIONAL	ON ED	702.056.615	0,451	93,91
46	CPLE6	COPEL	PNB N1	100.948.359	0,433	94,34
47	MULT3	MULTIPLAN	ON EJ N2	75.442.416	0,428	94,77
48	BRAP4	BRADESPAR	PN N1	222.476.686	0,380	95,15
49	GOAU4	GERDAU MET	PN N1	268.577.413	0,363	95,51
50	BRPR3	BR PROPERT	ON NM	294.698.306	0,361	95,87
51	OIBR4	OI	PN EG N1	322.209.631	0,332	96,21
52	CYRE3	CYRELA REALT	ON NM	250.463.857	0,331	96,54
53	HGTX3	CIA HERING	ON NM	127.537.447	0,309	96,85
54	USIM5	USIMINAS	PNA N1	481.427.177	0,291	97,14
55	ALLL3	ALL AMER LAT	ON NM	435.082.583	0,263	97,40
56	ECOR3	ECORODOVIAS	ON NM	198.444.859	0,253	97,65
57	MRFG3	MARFRIG	ON NM	346.968.736	0,253	97,91
58	DTEX3	DURATEX	ON NM	261.597.936	0,251	98,16
59	ENBR3	ENERGIAS BR	ON EJ NM	232.602.924	0,249	98,41
60	MRVE3	MIRV	ON NM	274.943.975	0,246	98,65
61	ELET6	ELETOBRAS	PNB N1	219.731.566	0,215	98,87
62	POMO4	MARCOPOLO	PN EJ N2	538.014.578	0,214	99,08
63	LIGT3	LIGHT S/A	ON NM	97.629.475	0,199	99,28
64	GOLL4	GOL	PN N2	105.735.457	0,192	99,47
65	ELET3	ELETOBRAS	ON N1	223.455.547	0,155	99,63
66	EVEN3	EVEN	ON NM	210.307.738	0,137	99,76
67	PDGR3	PDG REALT	ON NM	1.300.363.699	0,134	99,90
68	GFSA3	GAFISA	ON NM	395.295.922	0,104	100,00
	<b>Quantidade</b>			<b>47.416.382.527</b>	<b>100,000</b>	

## Administração

**Diretor**  
Sandro Kohler Marcondes

**Gerente-Executivo**  
Eduardo César do Nascimento

## Equipe de Pesquisa

**Head of Research - 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

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

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

### Gerente - Márcio Carvalho José

Mario D'Amico  
Rodrigo Ataíde Roxo

## 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

