

Nataniel Cezimbra, CNPI
Hamilton Moreira Alves

O Ibovespa caiu rápido após sua abertura e, logo em seguida, iniciou paulatina e lenta trajetória de recuperação parcial até o fechamento, acompanhando o comportamento do Dow Jones.

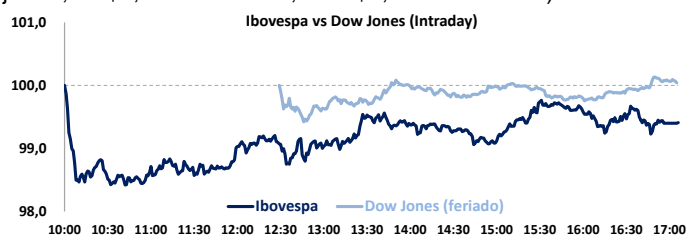
Em suma, o pacote mensal de estímulo de 60 bilhões de euros do BCE (Banco Central Europeu), a ser iniciado em março ainda suplantou os temores com a vitória na eleição parlamentar na Grécia do partido de extrema esquerda, Syriza, que formou um governo de coalizão com o partido de direita, *Independent Greeks*. Também, o rebaixamento da Rússia hoje para grau especulativo, pela agência de rating S&P (para BB+, de BBB-anterior), está sendo digerido pelos investidores. Ademais, nesta semana, entre outros indicadores, no Brasil, sairá a ata do Copom (29), e nos EUA, haverá decisão de política monetária pelo Fed (28) e prévia do PIB 4T14 e do ano de 2014 (30).

No índice, os setores com piores performances foram: Siderurgia/Mineração; Serviços Financeiros; Infraestrutura; e Construção Civil. Destaques individuais negativos ponderados para: VALE5 (R\$17,48; -4,59%; giro R\$255 milhões); VALE3 (R\$19,58; -4,58%; giro R\$96 milhões); CIEL3 (R\$37,66; -2,36%; giro R\$91 milhões); CCRO3 (R\$15,80; -2,77%; giro R\$89 milhões); PETR4 (R\$9,91; -0,9%; giro R\$317 milhões); ABEV3 (R\$17,02; -0,47%; giro R\$122 milhões); VIVT4 (R\$50,67; -1,99%;

giro R\$39 milhões); BRML3 (R\$16,43; -3,18%; giro R\$45 milhões); BBAS3 (R\$22,53; -1,14%; giro R\$90 milhões); BVMF3 (R\$9,73; -1,22%; giro R\$87 milhões).

O índice doméstico fechou aos 48.576 pts (-0,41%), acumulando -2,86% no mês e +1,65% em 12 meses. O giro da Bovespa foi R\$4,72 bilhões (R\$4,54 bilhões no mercado à vista), com o volume do Ibovespa em R\$3,96 bilhões.

No último dado disponível, a bolsa brasileira teve saída de capital externo de R\$206,932 milhões no dia 22, acumulando R\$1,266 bilhão 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\$2,5870 (+0,19%), acumulando -2,56% no mês e +7,93% em 12 meses. O Banco Central informou que o fluxo cambial ficou positivo em US\$2,310 bilhões na terceira semana de janeiro, com o segmento financeiro em US\$3,224 bilhões e a conta comercial com déficit de US\$914 milhões. No acumulado do mês o saldo negativo foi reduzido para US\$94 milhões, com ingresso de US\$900 milhões no segmento financeiro e déficit de US\$994 milhões na conta comercial. Nos **juros futuros (DI)**, a maior parte das taxas sofreu pequenos ajustes para cima, em um leve movimento de realizações das recentes quedas.

Indicadores. No Brasil, a balança comercial registrou déficit de US\$868 milhões na quarta semana de janeiro, com exportações de US\$3,042 bilhões e importações de US\$3,910 bilhões, acumulando saldo negativo de US\$2,330 bilhões em janeiro, com exportações de US\$10,557 bilhões e importações de US\$12,887 bilhões.

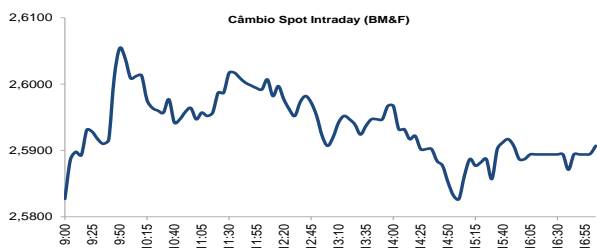
Agenda da semana. No Brasil, dados do setor de crédito (27), dívida federal total (28), ata do Copom (29), IGP-M inflação / FGV e taxa de desemprego (29) e resultados primário e nominal do setor público (30); nos EUA, pedidos de bens duráveis e índice S&P/CaseShiller e vendas casas novas (28), dados de seguro-desemprego (29) e prévia do PIB 4T14 e de 2014, Consumo das Famílias, índice de compras dos gerentes de Chicago e índice de confiança do consumidor da Univ. Michigan (30); e na China, lucros industriais (26) e PMI manufatura, PMI não manufatura e índice antecedente (31).

Indicadores	Último Preço	%Dia	Máx.	Min.	Aber.	Fech. Ant.	%Sem.	%Mês	%Ano	%12M
IBOVESPA (pts)	48.576	-0,41	48.712	48.004	48.712	48.775	-0,41	-2,86	-2,86	1,65
IBOVESPA Futuro - Fev15 (pts)	48.665	-0,41	48.975	48.180	48.500	48.865	-0,25	-3,31	-	-
Dow Jones Index (pts)	17.669	-0,02	17.696	17.568	17.668	17.673	-0,02	-0,87	-0,87	11,27
Nasdaq (pts)	4.768	0,21	4.774	4.734	4.752	4.758	0,21	0,68	0,68	15,50
S&P 500 (pts)	2.054	0,13	2.058	2.041	2.050	2.052	0,13	-0,22	-0,22	14,75
DAX (Alemanha) (pts)	10.798	1,40	10.808	10.589	10.593	10.650	1,40	10,12	10,12	14,97
CAC (França) (pts)	4.675	0,74	4.679	4.617	4.620	4.641	0,74	9,42	9,42	12,34
FTSE (Reino Unido) (pts)	6.852	0,29	6.856	6.790	6.833	6.833	0,29	4,36	4,36	2,83
Shanghai (China) (pts)	3.383	0,94	3.385	3.321	3.347	3.352	0,94	4,59	4,59	66,39
Nikkei (Japao) (pts)	17.469	-0,25	17.472	17.286	17.286	17.512	-0,25	0,10	0,10	16,41

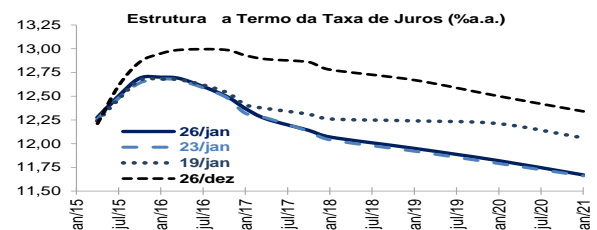
Giro da Bolsa	26-jan	5 Mais	%Dia	Preço	Vol. (R\$ MM)
Volume do Ibovespa (R\$)	3,963 Bi	SANB11	3,84	13,52	13,2
Número de negócios	582 mil	ESTC3	3,06	16,85	74,1
		KROT3	2,76	13,04	269,5
		FIBR3	2,61	29,90	31,3
		SUZB5	2,20	10,20	51,9

Movimento diário	26-jan	5 Menos	%Dia	Preço	Vol. (R\$ MM)
Ações em alta	23	0	0,00	0,00	0,0
Ações em baixa	45	PDGR3	-13,33	0,65	11,4
Ações sem variações	0	BRAP4	-6,22	12,67	22,0
Ações acima do IBOV	30	OIBR4	-5,99	6,59	44,5
Ações abaixo do IBOV	38	VALE5	-4,59	17,48	255,0

Câmbio	Último Preço	%Dia	Máx.	Min.	Aber.	Fech. Ant.	%Sem.	%Mês	%Ano	%12M
Dolar Comercial (BRL/USD) (CMPI)	2.5894	0,26	2.6101	2.5811	2.5846	2.5827	0,26	-2,17	-2,17	6,93
Dolar Futuro Fev15 (BRL/USD)	2.5900	0,06	2.6135	2.5860	2.5900	2.5885	0,15	-2,48	-	-
USD/Yen	118,46	0,59	118,49	117,27	117,78	117,77	0,59	-1,10	-1,10	15,51
USD/Franco Suíço	0,9003	2,30	0,9010	0,8765	0,8792	0,8801	2,30	-9,45	-9,45	0,46
Euro/Real	2,9143	0,35	2,9143	2,9143	2,9143	2,9042	0,35	-9,39	-9,39	-11,89
Euro/USD	1,1268	0,57	1,13	1,11	1,12	1,12	0,57	-6,86	-6,86	-17,59
Brasil CDS 5 Anos (bps) (D-1)	198,86	0,40	198,86	197,58	198,86	198,46	0,20	-0,76	-0,76	-5,64



Juros Futuros	Último Preço	%Dia	Máx.	Min.	Aber.	Anterior	%Sem.	%Mês
DI Futuro Abr/2015 (%aa)	12,27	0,12	12,28	12,27	12,27	12,26	0,12	0,41
DI Futuro Jan/2016 (%aa)	12,69	0,08	12,74	12,69	12,69	12,68	0,08	-2,08
DI Futuro Jan/2017 (%aa)	12,36	0,32	12,42	12,33	12,34	12,32	0,32	-4,26
DI Futuro Jan/2018 (%aa)	12,05	0,08	12,16	12,03	12,05	12,04	0,08	-5,49
DI Futuro Jan/2019 (%aa)	11,94	0,17	12,05	11,91	11,95	11,92	0,17	-5,31
DI Futuro Jan/2020 (%aa)	11,79	0,00	11,91	11,79	11,83	11,79	0,00	-5,15
DI Futuro Jan/2021 (%aa)	11,67	0,09	11,79	11,64	11,70	11,66	0,09	-4,97



	Ibovespa 26/jan/2015	Código	Último Preço	%	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	%S	%M	%Ano	%12 M	%2014
1	SANTANDER BR UNT N2	SANB11	13,52	3,84	13,02	13,57	12,92	3.060	13.191	0,636	3,84	0,45	0,4	11,8	0,4
2	ESTACIO PART ON NM	ESTC3	16,85	3,06	16,35	17,30	15,58	10.199	74.065	0,822	3,06	-29,26	-29,3	-11,2	-29,3
3	KROTON ON NM	KROT3	13,04	2,76	12,69	13,17	12,33	25.451	269.507	2,505	2,76	-15,87	-15,9	45,0	-15,9
4	FIBRIA ON NM	FIBR3	29,90	2,61	29,14	29,99	29,20	4.521	31.330	0,864	2,61	-8,03	-8,0	17,3	-8,0
5	SUZANO ON N1	SUZB5	10,20	2,20	9,98	10,33	9,82	16.407	51.904	0,620	2,20	-9,33	-9,3	12,3	-9,3
6	SOUZA CRUZ ON	CRUZ3	22,51	2,13	22,04	22,72	21,80	3.786	21.207	0,873	2,13	16,51	16,5	1,1	16,5
7	BRASESCO PN N1	BBDC4	35,94	1,61	35,37	35,97	34,85	18.043	241.123	8,494	1,61	2,51	2,5	36,4	2,5
8	BRASKEM PNA N1	BRKM5	12,29	1,32	12,13	12,37	11,46	7.151	28.116	0,554	1,32	-29,77	-29,8	-35,3	-29,8
9	JBS ON NM	JBSS3	11,10	1,28	10,96	11,18	10,67	8.086	37.394	2,214	1,28	-0,89	-0,9	34,5	-0,9
10	ITAUUNIBANCO PN N1	ITUB4	34,43	1,18	34,03	34,50	33,61	25.243	330.339	11,080	1,18	-0,49	-0,5	29,4	-0,5
11	BRASESCO ON N1	BBDC3	34,62	1,11	34,24	34,75	33,61	3.673	29.919	1,572	1,11	0,87	0,9	21,1	0,9
12	DURATEX ON NM	DTEX3	7,60	1,06	7,52	7,65	7,35	5.118	23.811	0,251	1,06	-5,35	-5,4	-31,9	-5,4
13	BRF FOODS ON NM	BRFS3	62,30	1,05	61,65	62,68	60,91	8.699	115.287	3,630	1,05	-1,80	-1,8	43,5	-1,8
14	ELETROBRAS ON N1	ELET3	5,25	0,96	5,20	5,34	5,02	2.027	9.913	0,155	0,96	-9,48	-9,5	1,7	-9,5
15	CPFL ENERGIA ON NM	CPFE3	16,71	0,91	16,56	16,88	16,12	5.844	28.639	0,648	0,91	-9,63	-9,6	-8,6	-9,6
16	LOCALIZA ON NM	RENT3	36,50	0,75	36,23	36,50	35,45	2.922	18.251	0,635	0,75	2,21	2,2	18,1	-19,5
17	SID NACIONAL ON	CSNA3	5,02	0,40	5,00	5,04	4,83	9.781	29.454	0,451	0,40	-10,04	-10,0	-57,5	-10,0
18	CESP PNB N1	CESP6	23,84	0,34	23,76	23,98	23,18	3.005	13.804	0,583	0,34	-11,08	-11,1	16,6	-11,1
19	LOJAS RENNER ON NM	LREN3	72,65	0,29	72,44	72,87	70,60	4.018	73.870	1,158	0,29	-5,00	-5,0	26,9	-5,0
20	PETROBRAS ON	PETR3	9,54	0,21	9,52	9,55	9,21	23.241	122.122	3,104	0,21	-0,52	-0,5	-32,2	-1,1
21	GERDAU PN N1	GGBR4	8,92	0,11	8,91	9,04	8,70	14.474	44.418	1,003	0,11	-6,89	-6,9	-47,4	-6,9
22	CYRELA REALT ON NM	CYRE3	11,01	0,09	11,00	11,04	10,72	3.152	17.496	0,331	0,09	-0,45	-0,5	-25,0	-0,5
23	EMBRAER ON NM	EMBR3	22,97	0,09	22,95	23,05	22,50	7.342	45.579	1,857	0,09	-6,01	-6,0	19,3	-6,0
24	HYPERMARCAS ON NM	HYPE3	18,39	-0,05	18,40	18,53	17,87	7.250	39.191	0,741	-0,05	10,45	10,5	16,2	10,5
25	KLABIN UNIT	KLBN11	13,23	-0,08	13,24	13,41	13,05	4.573	23.287	0,668	-0,08	-9,32	-9,3	NA	-9,3
26	ITAUSA PN N1	ITSA4	9,59	-0,10	9,60	9,68	9,44	23.353	161.525	3,496	-0,10	2,13	2,1	29,1	2,1
27	EVEN ON NM	EVEN3	4,59	-0,22	4,60	4,65	4,41	7.233	10.435	0,137	-0,22	-15,63	-15,6	-38,6	-15,6
28	USIMINAS PNA N1	USIM5	3,98	-0,25	3,99	3,98	3,91	8.682	17.538	0,291	-0,25	-21,19	-21,2	-68,0	-21,2
29	COPEL PNB N1	CPLE6	31,57	-0,28	31,66	31,58	30,68	3.072	14.609	0,433	-0,28	-12,06	-12,1	7,9	-12,1
30	LOJAS AMERIC PN INT	LAME4	16,29	-0,37	16,35	16,31	16,10	4.907	18.596	0,882	-0,37	-5,51	-5,5	38,1	-5,5
31	BBSEGURIDADE ON NM	BBSE3	30,12	-0,43	30,25	30,36	29,61	8.500	125.117	2,595	-0,43	-6,34	-6,3	NA	-6,3
32	AMBEV ON	ABEV3	17,02	-0,47	17,10	17,12	16,81	16.162	122.256	7,126	-0,47	4,10	4,1	3,6	4,1
33	COSAN ON NM	CSAN3	27,15	-0,55	27,30	27,76	26,78	5.897	34.912	0,458	-0,55	-5,89	-5,9	-16,2	-5,9
34	P.ACUCAR-CBD PN N1	PCAR4	93,56	-0,55	94,08	93,88	91,31	3.747	47.975	1,832	-0,55	-5,14	-5,1	-2,4	-24,4
35	MARCOPOLO PN	POMO4	2,80	-0,71	2,82	2,85	2,75	5.717	6.366	0,214	-0,71	-15,92	-15,9	-45,4	-5,0
36	PETROBRAS PN	PETR4	9,91	-0,90	10,00	9,97	9,66	30.713	316.740	4,835	-0,90	-1,10	-1,1	-34,4	-15,9
37	ULTRAPAR ON NM	UGPA3	52,41	-0,93	52,90	52,89	51,79	5.686	46.353	2,384	-0,93	1,87	1,9	-0,7	1,9
38	CIA HERING ON NM	HGTX3	19,66	-0,96	19,85	19,72	19,27	4.155	15.311	0,309	-0,96	-2,91	-2,9	-28,8	-2,9
39	CETIP ON NM	CTIP3	34,70	-1,00	35,05	35,00	34,48	7.638	56.036	0,984	-1,00	7,76	7,8	52,7	7,8
40	GERDAU MET PN N1	GOAU4	9,61	-1,03	9,71	9,73	9,49	7.668	16.621	0,363	-1,03	-14,96	-15,0	-54,9	-15,0
41	BRASIL ON NM	BBAS3	22,53	-1,14	22,79	22,77	22,25	11.135	89.877	2,354	-1,14	-5,22	-5,2	6,4	-5,2
42	BMFBOVESPA ON NM	BVMF3	9,73	-1,22	9,85	9,79	9,56	16.597	86.631	2,162	-1,22	-1,22	-1,2	0,3	-1,2
43	GAFISA ON NM	GFSA3	2,14	-1,38	2,17	2,16	2,09	6.524	7.757	0,104	-1,38	-2,73	-2,7	-35,0	-2,7
44	CEMIG PN N1	CMIG4	11,25	-1,40	11,41	11,45	11,05	11.006	43.577	1,192	-1,40	-14,38	-14,4	-5,2	-14,4
45	LIGHT S/A ON NM	LIGT3	13,95	-1,41	14,15	14,10	13,62	3.916	7.939	0,199	-1,41	-18,04	-18,0	-28,7	-18,0
46	NATURA ON NM	NATU3	31,90	-1,42	32,36	32,37	31,39	3.184	25.040	0,643	-1,42	0,16	0,2	-17,2	-23,5
47	MRV ON NM	MRVE3	6,97	-1,83	7,10	7,10	6,79	5.238	13.969	0,246	-1,83	-7,07	-7,1	-20,4	-7,1
48	MULTIPLAN ON N2	MULT3	6,97	-1,83	7,10	7,10	6,79	3.184	25.040	0,428	-1,83	-7,07	-7,1	-20,4	0,2
49	SABESP ON NM	SBSP3	13,25	-1,85	13,50	13,31	12,93	6.234	27.070	0,691	-1,85	-22,10	-22,1	-43,6	-22,1
50	ENBR ON NM	ENBR3	8,49	-1,96	8,66	8,65	8,39	3.775	11.328	0,249	-1,96	-5,35	-5,4	-11,9	-5,4
51	MARFRIG ON NM	MRFG3	4,95	-1,98	5,05	5,08	4,78	3.953	7.068	0,253	-1,98	-18,85	-18,9	7,6	-18,9
52	TELEFONICA BRASIL PN	VIVT4	50,67	-1,99	51,70	51,43	50,42	3.774	39.077	1,452	-1,99	8,15	8,2	8,5	8,2
53	ECORODOVIAS ON NM	ECOR3	10,67	-2,02	10,89	10,84	10,49	3.362	9.296	0,253	-2,02	0,09	0,1	-17,0	0,1
54	ELETROBRAS PNB N1	ELET6	6,71	-2,04	6,85	6,84	6,61	2.436	7.009	0,215	-2,04	-17,97	-18,0	-25,1	-18,0
55	QUALICORP ON NM	QUAL3	26,40	-2,08	26,96	26,74	26,26	4.386	28.461	0,724	-2,08	-5,04	-5,0	26,2	2,2
56	TIM PART S/A ON NM	TIMP3	12,14	-2,18	12,41	12,31	12,02	9.280	69.377	1,137	-2,18	3,06	3,1	-5,2	3,1
57	CIELO ON NM	CIEL3	37,66	-2,36	38,57	38,74	37,55	8.187	90.965	3,312	-2,36	-9,62	-9,6	18,2	-9,6
58	TRACTEBEL ON NM	TBLE3	31,00	-2,36	31,75	31,50	30,73	2.846	19.412	0,825	-2,36	-8,37	-8,4	-8,0	-8,4
59	ALL AMER LAT ON NM	ALLL3	3,88	-2,76	3,99	3,97	3,82	5.558	16.167	0,263	-2,76	-23,32	-23,3	-40,3	-23,3
60	CCR SA ON NM	CCRO3	15,80	-2,77	16,25	16,07	15,52	21.358	88.930	1,586	-2,77	2,53	2,5	-1,3	2,5
61	BR MALLS PAR ON NM	BRML3	16,43	-3,18	16,97	16,81	16,07	10.145	45.465	0,902	-3,18	0,00	0,0	0,8	0,0
62	GOL PN N2	GOLL4	12,69	-4,23	13,25	13,30	12,63	4.554	20.176	0,192	-4,23	-16,40	-16,4	21,3	-16,4
63	BR PROPERT ON NM	BRPR3	9,46	-4,44	9,90	9,85	9,41	2.576	11.347	0,361	-4,44	-7,71	-7,7	-22,4	-7,7
64	VALE ON N1	VALE3	19,58	-4,58	20,52	20,11	19,57	12.523	95.950	3,307	-4,58	-10,63	-10,6	-37,3	-10,6
65	VALE PNA N1	VALE5	17,48	-4,59	18,32	17,90	17,43	28.374	255.009	4,318	-4,59	-9,10	-9,1	-38,9	-9,1
66	OI PN	OIBR4	6,59	-5,99	7,01	7,01	6,51	9.893	44.474	0,332	-5,99	-23,46	-23,5	-84,5	-5,1
67	BRASESPAR PN N1	BRAP4	12,67	-6,22	13,51	13,11	12,67	4.647	22.015	0,380	-6,22	-11,40	-11,4	-40,7	-11,4
68	PDG REALT ON NM	PDGR3	0,65	-13,33	0,75	0,74	0,65	3.506	11.424	0,134	-13,33	-24,42	-24,4	-63,5	-0,5

AGENDA DE EVENTOS (26 de janeiro a 31 de janeiro de 2015)

Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Indicador anterior	Realizado			
26-jan	2ª feira	15:00	BRA	Balança comercial semanal	25/jan	--	-\$479M	-\$868M		
		08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Jan	--	96,2	89,8		
		13:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Jan	3,2	3,5	-4,4		
		07:00	ALE	Clima de negócios IFO	Jan	106,5	105,5	106,7		
		07:00	ALE	Avaliação atual IFO	Jan	110,8	109,8	111,7		
		07:00	ALE	Expectativas IFO	Jan	102,5	101,4	102,0		
		23:30	CHI	Lucros Industriais A/A	Dez	--	-4,2%			
27-jan	3ª feira	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	23/jan	0,87%	0,87%			
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Jan	0,62%	0,25%			
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Dez	--	2963B			
		10:30	BRA	Taxa inadimplência emprést. pessoais	Dez	--	6,5%			
		10:30	BRA	Empréstimos-Bancos privados	Dez	--	1377B			
		10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Dez	--	1,3%			
		11:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Dez	0,5%	-0,7%			
		11:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Dez	0,6%	-0,4%			
		11:30	EUA	Pedidos bens cap nãoodef exc av	Dez	0,5%	0,0%			
		11:30	EUA	Frete bens cap nãoodef ex av	Dez	1,0%	0,2%			
		12:00	EUA	20 cidades S&P/CS M/M SA	Nov	0,7%	0,8%			
		12:00	EUA	S&P/CS Composto-20 A/A	Nov	4,3%	4,5%			
		12:00	EUA	Índice S&P/CaseShiller 20-City NSA	Nov	172,96	173,36			
		12:00	EUA	S&P/Case-Shiller US HPI MoM	Nov	--	0,65%			
		12:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Jan P	--	53,5			
		12:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Jan P	53,8	53,3			
		13:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Dez	2,7%	-1,6%			
		13:00	EUA	Vendas de casas novas	Dez	450K	438K			
		13:00	EUA	Índice confiança consumidor	Jan	95,5	92,6			
		13:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Jan	6	7			
15:00	FRA	Total desempregados	Dez	3503,7k	3488,3k					
07:30	GBP	PIB T/T	4T A	0,6%	0,7%					
07:30	GBP	PIB A/A	4T A	2,8%	2,6%					
28-jan	4ª feira	14:30	BRA	Dívida Federal Total	Dez	--	2209B			
		17:00	EUA	Fed - Fomc decisão de política monetária	28/jan	0,25%	0,25%			
		05:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Fev	9,1	9			
		05:45	FRA	Confiança do consumidor	Jan	91	90			
		21:50	JAP	Comércio varejista A/A	Dez	1,0%	0,4%			
		21:50	JAP	Vendas a varejo M/M	Dez	0,3%	-0,3%			
		21:50	JAP	Vendas princ varejistas	Dez	0,3%	1,2%			
29-jan	5ª feira	08:00	BRA	IGPM inflação FGV M/M	Jan	0,60%	0,62%			
		08:00	BRA	IGPM inflação FGV A/A	Jan	3,82%	3,69%			
		09:00	BRA	Taxa de desemprego	Dez	4,70%	4,80%			
			BRA	Resultado primário do governo central	Dez	6,0B	-6,7B			
			BRA	Banco Central - Ata do Copom	21/jan	NA	NA			
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	24/jan	300K	307K			
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	17/jan	2400K	2443K			
		13:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Dez	0,50%	0,80%			
		13:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Dez	11,0%	1,7%			
		06:55	ALE	Taxa de desemprego	Jan	6,5%	6,5%			
		11:00	ALE	IPC M/M	Jan P	-0,8%	0,0%			
		11:00	ALE	IPC A/A	Jan P	-0,1%	0,2%			
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Jan P	-1,0%	0,1%			
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Jan P	-0,2%	0,1%			
		08:00	EUR	Confiança do consumidor	Jan F	-8,5	-8,5			
		21:30	JAP	Taxa de desemprego	Dez	3,5%	3,5%			
		21:30	JAP	IPC nacional A/A	Dez	2,3%	2,4%			
		21:30	JAP	IPC nacional exc perecíveis A/A	Dez	2,6%	2,7%			
		21:30	JAP	Nac IPC exc alim, energia A/A	Dez	2,1%	2,1%			
		21:50	JAP	Produção industrial M/M	Dez P	1,2%	-0,5%			
21:50	JAP	Produção industrial A/A	Dez P	0,3%	-3,7%					
22:05	GBP	Confiança do consumidor GfK	Jan	-2	-4					
30-jan	6ª feira	09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Dez	--	1,16%			
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Dez	--	4,56%			
		10:30	BRA	Coefficiente % da dívida/PIB	Dez	--	36,20%			
		10:30	BRA	Resultado nominal do setor público	Dez	--	-41,6B			
		10:30	BRA	Resultado primário do setor público	Dez	9,7B	-8,1B			
			BRA	CNI Confiança do consumidor	Jan	--	109,2			
		11:30	EUA	Índice de custo de emprego	4T	0,6%	0,7%			
		11:30	EUA	PIB anualizado T/T	4T A	3,2%	5,0%			
		11:30	EUA	Consumo pessoal	4T A	4,0%	3,2%			
		11:30	EUA	PIB índice de preços	4T A	1,0%	1,4%			
		11:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	4T A	1,1%	1,4%			
		12:00	EUA	ISM Milw aukee	Jan	58,00	57,61			
		12:45	EUA	Índ Purchasing Mgr Chicago	Jan	57,9	58,3			
		13:00	EUA	U. of Mich. Confiança do consumidor	Jan F	98,2	98,2			
		05:00	ALE	Vendas a varejo M/M	Dez	0,3%	1,0%			
		05:00	ALE	Vendas no varejo A/A	Dez	3,6%	-0,8%			
		08:00	EUR	Taxa de desemprego	Dez	11,5%	11,5%			
		02:00	JAP	Produção de veículos A/A	Dez	--	-12,2%			
		31-jan	Sábado	23:00	CHI	PMI manufatura	Jan	50,2	50,1	
				23:00	CHI	PMI não manufatura	Jan	--	54,1	
	CHI			Índice antecedente	Dez	--	99,17			

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

	Código	Ação	Tipo	Qtde. Teórica	Part. (%)	Part. Acm. (%)
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
	Quantidade			47.416.382.527	100,000	

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 como 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

