

## Ibovespa (53.634 pts; -0,31%): nova perda em dia de dados ruins da Europa e à espera da ata do FED.

### Mercados hoje

Os mercados mundiais renovaram a maré de pessimismo iniciada na semana passada com mais uma rodada de dados ruins das economias do velho continente, e à espera da divulgação da ata da última reunião do Fed.

A Alemanha voltou a decepcionar, depois da queda da produção industrial anunciada ontem, agora com a balança comercial, mostrando recuo de 1,10% nas exportações, contra a estimativa -0,4% dos analistas. Já no Reino Unido, a produção industrial apresentou queda 0,7% em junho, ante alta de 0,4% em abril.

Nos Estados Unidos, além da ata do FED amanhã, também pesa mais um dia de realização de lucros depois de recordes recentes.

Por aqui o IPCA de junho subiu 0,40% em relação a maio, portanto pouco acima da mediana de previsões do mercado, que era de 0,39%. A alta acumulada em 12 meses foi de 6,52% e estourou o teto da meta, o que também

deverá acontecer em julho, segundo previsões do Banco Central. Porém um dado importante que não passou despercebido foi a primeira deflação do grupo Alimentos e Bebidas em 12 meses, recuando 0,11%.

Já o IGP-DI mostrou deflação consistente com a previsão de mercado, de 0,63%. Então, em mais um dia de volume relativamente baixo, o índice doméstico terminou em 53.634 pts, em baixa de 0,31%, passando a acumular alta de 0,88% no mês e 4,13% no ano. No último dado disponível, a bolsa brasileira registrou ingresso de capital externo de R\$15,840 milhões no último dia 04. Em julho o saldo está positivo em R\$ 284,674 milhões, e no acumulado de 2014 o superávit é de R\$12,512 bilhões.

Os juros futuros permanecerem estáveis ao longo da estrutura a temo, acompanhando a queda dos *treasuries* e refletindo a deflação observada no IGP-DI.

Indicadores	Último Preço	% Dia	Máx.	Mín.	Aber.	Fech. Ant.	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
IBOVESPA (pts)	53.634	-0,31	53.905	53.459	53.814	53.801	-0,78	0,88	4,13	18,99
IBOVESPA Futuro - Ago/14 (pts)	54.100	-0,33	54.400	53.905	54.300	54.280	-0,92	0,93	-	-
Dow Jones Index (pts)	16.933	-0,53	17.022	16.875	17.022	17.024	-0,79	0,63	2,15	11,22
Nasdaq (pts)	4.400	-1,16	4.444	4.372	4.443	4.452	-1,91	-0,18	5,35	26,26
S&P 500 (pts)	1.965	-0,63	1.976	1.959	1.976	1.978	-1,02	0,26	6,33	19,80
DAX (Alemanha) (pts)	9.773	-1,35	9.921	9.772	9.918	9.906	-2,36	-0,61	2,31	22,64
CAC (Franca) (pts)	4.343	-1,44	4.424	4.343	4.418	4.406	-2,83	-1,82	1,08	13,56
FTSE (Reino Unido) (pts)	6.738	-1,25	6.831	6.738	6.824	6.824	-1,86	-0,08	-0,16	4,47
Shanghai (China) (pts)	2.064	0,20	2.064	2.047	2.058	2.060	0,23	0,77	-2,46	5,01
Nikkei (Japao) (pts)	15.314	-0,42	15.390	15.225	15.304	15.379	-0,79	1,00	-6,00	5,81

### Principais Indicadores Econômicos

No Brasil, o IPCA, índice de preços base para o sistema de metas de inflação, desacelerou para 0,40% em junho, versus +0,46% em maio, vindo pouco acima do +0,39% estimado pelo mercado. O indicador passou a acumular +3,74% no ano e +6,52% em 12 meses.

O IGP-DI (índice geral de preços – mercado) registrou deflação de 0,63% em junho, versus -0,45% em maio, de acordo com o consenso de mercado.

Na Inglaterra, a produção industrial teve queda 0,7% em junho, ante a alta de 0,4% em abril, bem abaixo da

estimativa dos analistas, que era de aumento de 0,30%. Já em comparação com maio do ano passado, a produção avançou 2,3%, ante +3,0% no mês anterior, inferior aos +3,2% projetado pelo mercado.

Na Alemanha, a balança comercial mostrou redução de 1,1% nas exportações de 3,4% nas importações. O saldo da conta correte caiu de €18,4 bilhões para €13,24 bilhões.

### Estrutura a Termo da Taxa de Juros

Juros Futuros	Último Preço	% Dia	Máx.	Mín.	Aber.	Fech. Ant.	% Sem.	% Mês
DI Futuro Ago/2014 (%aa)	10,81	-0,03	10,81	10,81	10,81	10,81	-0,03	-0,12
DI Futuro Out/2014 (%aa)	10,78	-0,01	10,79	10,77	10,77	10,78	-0,06	-0,06
DI Futuro Jan/2015 (%aa)	10,77	-0,00	10,78	10,76	10,76	10,77	0,09	-0,09
DI Futuro Jan/2016 (%aa)	11,07	0,00	11,07	11,04	11,05	11,07	-0,18	-0,81
DI Futuro Jan/2017 (%aa)	11,40	-0,18	11,41	11,36	11,41	11,42	-0,26	-1,21
DI Futuro Jan/2018 (%aa)	11,65	-0,09	11,65	11,61	11,64	11,66	-0,17	-1,27
Global 40 (face value)	111,60	0,00	112,35	110,85	111,60	111,60	-0,67	-0,04



## Administração

<b>Diretor</b> Sandro Kohler Marcondes	<b>Gerente-Executivo</b> Eduardo César do Nascimento
---	---

## Equipe de 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

#### 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

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 alteradas 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

<b>Atacado:</b> bb.distribuicao@bb.com.br	<b>Varejo:</b> acoes@bb.com.br
---	--------------------------------

### Gerente – Antonio Emilio Ruiz

Antonio Lima  
Bruno Finotello  
João Carlos Floriano  
Marcela Andressa Pereira  
Paulo Arruda  
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 de Investimento S.A. • BB-BI

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