

Fabio Cardoso, CNPI
fcardoso@bb.com.br

Bolsas Mundiais. Na Europa a maioria das bolsas fechou em alta, reagindo a resultados corporativos e ao abrandamento das tensões geopolíticas na Ucrânia. Na Alemanha, as ações do Deutsche Bank caíram 0,7% com o *FED* identificando possíveis deficiências em controles e auditoria da subsidiária americana do banco. Em Nova Iorque a divulgação de bons resultados e a menor aversão ao risco levaram o índice S&P 500 a novo recorde histórico.

Ibovespa – O Ibovespa operou durante todo o pregão na contramão das principais bolsas mundiais, repercutindo pesquisa eleitoral que mostrou um cenário eleitoral menos acirrado do que as pesquisas anteriores. Entre as maiores baixas, os papéis da Petrobrás e Eletrobrás. A maior alta do ficou por conta dos papéis da Fibria, que valorizaram-se 4,54% com a divulgação do balanço trazendo redução da alavancagem da fabricante de celulose.

O índice doméstico fechou em 57.419 pts, cedendo 0,97%, passando a acumular +8,00% no mês, +11,48% no ano e +17,62% em 12 meses. O giro da Bovespa foi de R\$ 6,283 bilhões, sendo R\$5,858 bilhões no mercado à vista. O volume do Ibovespa foi de R\$ 5,04 bilhões.

No último dado disponível, a bolsa brasileira registrou ingresso de capital externo de R\$ 234,324 milhões no último dia 21, passando a acumular ingresso de R\$1,754 bilhões em julho. No ano, o superávit é de R\$ 13,982 bilhões.

Juros Futuros. No mercado de juros futuros, as taxas interromperam a sequência de 5 sessões de queda, com os contratos mais longos elevando-se e inclinado a estrutura a termo de taxa de juros, refletindo o cenário eleitoral e a ata do Copom que será divulgada amanhã.

Mercado de Câmbio. O dólar comercial (interbancário) fechou em alta de 0,39%, cotado a R\$ 2,2209, na contramão da maioria das moedas emergentes, que se fortaleceram em relação ao dólar.

Indicadores econômicos. No Brasil foi divulgado o IPC-S (FIPE) Semanal, que mostrou nova queda da inflação na cidade de São Paulo, para 0,16% na semana encerrada em 22 de julho, ante 0,24% na semana anterior.

Agenda. Na agenda da semana ainda teremos: no Brasil, ata do COPOM (24), saldo em conta corrente, investimentos estrangeiros e confiança do consumidor/FGV (25); nos EUA, novos pedidos seguro-desemprego, PMI Manufatura Markit, seguro-desemprego (24) e pedidos de bens duráveis (25); no Reino Unido: Vendas no varejo (24) e PIB (25); na Alemanha, PMI (24) e clima de negócios e expectativas dos empresários (25).

Estrutura a Termo de Taxa de Juros

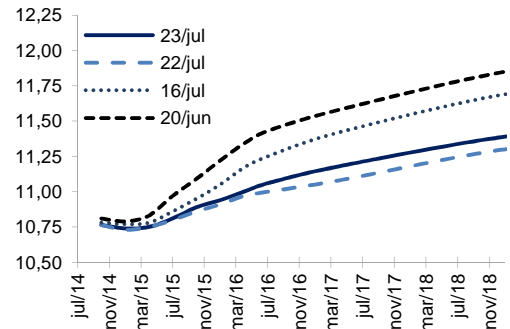
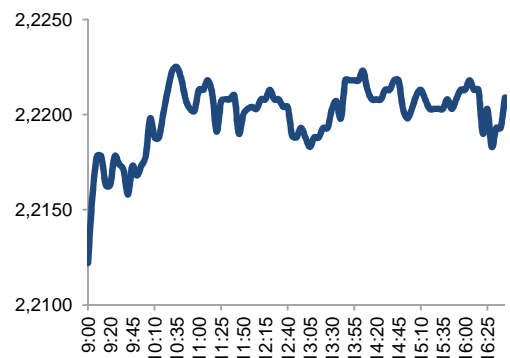
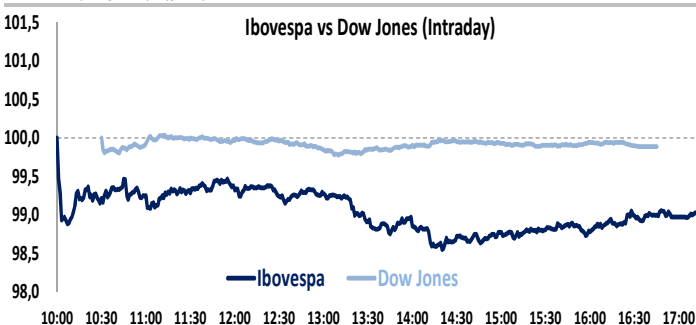


Gráfico Spot Intraday (BM&F)



Indicadores	Último Preço	% Dia	Máx.	Mín.	Aber.	Fech. Ant.	% Sem.	% Mês	% Ano	% 12M
IBOVESPA (pts)	57.419	-0,97	57.983	57.142	57.983	57.983	0,71	8,00	11,48	17,62
IBOVESPA Futuro - Ago/14 (pts)	57.710	-1,10	58.030	57.410	57.500	58.351	0,30	7,67	-	-
Dow Jones Index (pts)	17.087	-0,16	17.121	17.058	17.117	17.114	-0,08	1,55	3,08	9,76
Nasdaq (pts)	4.474	0,40	4.481	4.458	4.468	4.456	0,94	1,49	7,11	24,99
S&P 500 (pts)	1.987	0,18	1.989	1.982	1.985	1.984	0,44	1,37	7,50	17,41
DAX (Alemanha) (pts)	9.754	0,20	9.802	9.724	9.727	9.734	0,35	-0,81	2,11	17,31
CAC (Franca) (pts)	4.376	0,16	4.397	4.356	4.360	4.370	0,95	-1,05	1,87	11,55
FTSE (Reino Unido) (pts)	6.798	0,04	6.823	6.773	6.795	6.795	0,72	0,80	0,73	3,04
Shanghai (China) (pts)	2.078	0,14	2.088	2.072	2.074	2.075	0,94	1,47	-1,77	2,22
Nikkei (Japao) (pts)	15.329	-0,10	15.376	15.317	15.367	15.343	0,74	1,10	-5,91	4,05



Giro da Bolsa		23-jul	5 Mais	% Dia	Preço	Vol. (R\$ MM)
Volume do Ibovespa (R\$)	5,04	Bi	FIBR3	4,54	21,86	33.937
Número de negócios	500	Mil	GOLL4	4,18	14,20	19.634
			SUZB5	3,17	8,47	29.636
			ALLL3	1,91	8,54	21.947
			OIBR4	1,88	1,63	52.436
Movimento diário		23-jul	5 Menos	% Dia	Preço	Vol. (R\$ MM)
Ações em alta	19		BRPR3	-4,03	14,76	27.363
Ações em baixa	49		ELET3	-3,80	6,58	13.380
Ações sem variações	4		PETR4	-3,75	20,26	876.030
Ações acima do IBOV	29		BRML3	-2,66	20,87	62.735
Ações abaixo do IBOV	42		PDGR3	-2,58	1,51	7.907

Ibovespa														
23/jul/2014	Código	Último Preço	%	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	%S	%M	%Ano	%12 M	%2013
FIBRIA ON NM	FIBR3	21,86	4,54	20,91	21,90	21,06	5.638	33.937	0,5530	0,14	2,01	-20,9	-15,4	22,5
GOL PN N2	GOLL4	14,20	4,18	13,63	14,20	13,36	5.023	19.634	0,1670	9,48	18,14	35,5	81,1	-18,8
SUZANO ON N1	SUZB5	8,47	3,17	8,21	8,47	8,22	5.816	29.636	0,3780	0,24	0,95	-8,3	7,2	33,4
ALL AMER LAT ON NM	ALLL3	8,54	1,91	8,38	8,56	8,30	6.322	21.947	0,4290	6,09	2,52	30,2	-3,0	-20,4
OI PN	OIBR4	1,63	1,88	1,60	1,64	1,58	12.214	52.436	0,1790	4,49	-16,41	-54,6	-63,0	-49,4
MMX MINER. ON NM	MMXM3	1,39	1,46	1,37	1,44	1,31	1.259	5.479	0,0200	-7,95	-31,53	-66,9	-86,1	-46,4
EVEN ON NM	EVEN3	6,62	1,22	6,54	6,68	6,42	5.752	18.485	0,1750	1,53	1,07	-18,8	-20,0	-10,8
GERDAU MET PN N1	GOAU4	16,34	1,05	16,17	16,40	16,06	2.798	11.683	0,4980	-0,37	4,54	-30,2	-10,1	3,7
BBSEGURIDADE ON NM	BBSE3	34,50	0,85	34,21	34,53	33,70	9.555	136.864	1,9740	5,31	6,35	40,8	NA	NA
BRASIL ON NM	BBAS3	29,31	0,79	29,08	29,31	28,34	17.758	248.714	2,2770	3,83	17,95	20,1	27,2	5,2
TELEFONICA BRASIL PN	VIVT4	45,40	0,69	45,09	45,61	44,95	2.761	22.357	1,3510	1,68	0,89	1,3	-8,6	-0,1
GAFISA ON NM	GFSA3	3,65	0,55	3,63	3,65	3,59	6.014	11.279	0,1300	1,96	8,31	3,4	17,7	-18,3
GERDAU PN N1	GGBR4	13,24	0,53	13,17	13,29	13,11	8.585	42.975	1,3350	-0,97	2,32	-27,8	-7,2	3,7
ECORODOVIAS ON NM	ECOR3	14,81	0,41	14,75	14,85	14,64	6.109	14.282	0,2990	0,41	-2,18	0,1	-5,6	-10,1
EMBRAER ON NM	EMBR3	21,85	0,32	21,78	21,91	21,53	4.110	21.792	1,5390	1,91	8,22	15,7	3,3	32,5
TIM PART S/A ON NM	TIMP3	12,20	0,08	12,19	12,35	12,07	3.695	12.777	1,0930	1,33	-5,57	-1,1	42,7	56,1
SANTANDER BR UNT N2	SANB11	15,07	0,07	15,06	15,18	14,95	3.767	13.576	1,5010	0,13	-0,33	21,3	21,0	-4,1
ITAUUNIBANCO PN ED N1	ITUB4	35,38	0,03	35,37	35,49	34,86	13.815	221.830	9,9730	0,68	10,67	24,1	32,8	6,7
LOCALIZA ON NM	RENT3	37,36	0,03	37,35	37,53	37,13	2.282	11.324	0,5490	0,59	2,52	12,3	17,7	-2,7
BROOKFIELD ON NM	BISA3	1,50	0,00	1,50	1,51	1,49	1.045	3.339	0,0440	0,00	3,45	30,4	-11,8	-66,4
KLABIN UNIT	KLBN11	2,25	0,00	2,25	2,26	2,20	391	799	0,5950	-3,02	2,74	-7,8	9,9	3,9
VALE PNA N1	VALE5	28,54	0,00	28,54	28,74	28,36	19.454	239.350	5,6400	1,39	8,31	-12,8	-1,3	-15,2
BRADSPAR PN N1	BRAP4	22,40	-0,04	22,41	22,53	22,25	5.343	30.145	0,4880	1,77	10,62	-10,7	-2,8	-19,5
CETIP ON NM	CTIP3	32,94	-0,06	32,96	32,95	32,61	4.580	90.959	0,7770	4,11	4,74	36,1	43,9	-2,4
BRADESCO PN N1	BBDC4	35,14	-0,11	35,18	35,19	34,53	13.677	168.946	7,4810	0,34	9,64	20,8	20,3	-6,3
DURATEX ON NM	DTEX3	8,67	-0,12	8,68	8,72	8,60	2.055	5.218	0,2700	1,88	-3,88	-27,5	-32,2	-0,4
ELETROPAULO PN N2	ELPL4	11,42	-0,17	11,44	11,48	11,24	1.414	6.078	0,0980	4,48	6,23	22,0	81,3	-44,3
BRADESCO ON N1	BBDC3	36,37	-0,30	36,48	36,41	35,40	2.646	18.341	1,7560	-0,36	12,81	13,8	11,8	6,2
ITAUSA PN ED N1	ITSA4	9,50	-0,31	9,53	9,53	9,37	16.018	76.212	3,0800	0,85	9,32	17,9	23,4	5,6
CIELO ON NM	CIEL3	44,96	-0,33	45,11	45,28	44,42	12.938	116.729	2,8510	3,64	-1,19	37,0	62,2	44,1
LOJAS AMERIC PN INT	LAME4	14,90	-0,33	14,95	14,97	14,61	6.791	27.026	0,6430	4,86	5,67	18,4	20,4	-13,7
NATURA ON NM	NATU3	39,05	-0,38	39,20	39,26	38,65	5.367	34.034	0,7240	0,77	4,83	-5,6	-13,9	-26,6
TRACTEBEL ON NM	TBLE3	35,25	-0,40	35,39	35,50	34,82	2.562	14.085	0,7480	1,06	6,82	-1,9	-2,6	15,5
VALE ON N1	VALE3	31,73	-0,44	31,87	32,21	31,72	7.941	84.712	4,1860	0,89	8,52	-11,1	-0,9	-10,9
BRASKEM PNA N1	BRKM5	13,73	-0,51	13,80	13,88	13,63	4.467	13.202	0,4500	-0,94	-2,56	-34,6	-20,6	64,1
MRV ON NM	MRVE3	7,81	-0,51	7,85	7,82	7,59	6.152	16.146	0,2360	2,36	4,69	-7,4	9,7	-26,9
LIGHT S/A ON NM	LIGT3	22,63	-0,53	22,75	22,80	22,34	2.189	8.541	0,2000	2,86	4,96	2,3	37,8	4,0
COSAN ON NM	CSAN3	39,62	-0,63	39,87	39,87	39,47	3.678	45.572	0,4470	0,10	-1,20	0,1	-9,7	-3,5
CCR SA ON ED NM	CCRO3	19,24	-0,82	19,40	19,36	19,00	6.724	42.377	1,6950	1,48	6,89	8,3	11,3	-4,8
SOUZA CRUZ ON	CRUZ3	23,36	-0,85	23,56	23,51	22,96	3.602	26.614	0,8630	0,47	2,59	-3,1	-17,5	-18,7
P.ACUCAR-CBD PN N1	PCAR4	108,00	-0,92	109,00	108,30	106,96	4.976	96.334	1,8560	1,08	4,86	2,9	5,3	17,1
HYPERMARCAS ON NM	HYPE3	19,06	-0,94	19,24	19,31	19,00	4.276	30.950	0,6300	0,85	-0,99	8,0	16,3	7,3
QUALICORP ON NM	QUAL3	27,00	-1,10	27,30	27,40	26,87	7.565	79.725	0,4720	-0,26	3,45	20,0	73,1	6,1
USIMINAS PNA N1	USIM5	8,03	-1,11	8,12	8,16	8,01	7.060	49.223	0,4750	-3,95	5,94	-43,5	4,3	11,0
AMBEV ON	ABEV3	16,47	-1,20	16,67	16,68	16,39	15.498	123.338	5,8000	-0,96	4,51	-4,9	0,3	2,8
ENBR ON NM	ENBR3	11,39	-1,21	11,53	11,61	11,28	3.557	9.583	0,2530	3,26	4,98	1,0	-1,2	-4,9
CYRELA REALT ON NM	CYRE3	13,67	-1,23	13,84	13,90	13,60	4.821	45.641	0,2730	-1,30	-1,09	-5,1	-19,4	-17,2
ANHANGUERA ON NM	KROT3	18,35	-1,27	62,80	62,42	60,79	8.529	78.139	1,1280	0,00	-0,27	23,2	39,6	29,3
KROTON ON NM	KROT3	62,00	-1,27	62,80	62,42	60,79	4.992	429.828	1,1280	0,94	0,06	57,9	101,3	73,2
ELETROBRAS PNB N1	ELET6	11,20	-1,32	11,35	11,35	11,10	4.125	15.456	0,2620	-0,88	6,67	12,8	23,5	13,5
COPEL PNB N1	CPLE6	38,00	-1,53	38,59	38,91	37,53	2.189	24.320	0,3730	1,31	12,16	24,5	30,1	3,2
SABESP ON NM	SBSP3	22,22	-1,68	22,60	22,52	22,12	3.605	23.778	0,8150	-2,46	-5,65	-16,0	-7,3	-6,3
CIA HERING ON NM	HGTX3	20,46	-1,68	20,81	20,91	20,30	3.508	25.726	0,3370	1,24	-8,00	-31,6	-33,1	-26,3
CESP PNB N1	CESP6	32,06	-1,81	32,65	32,61	32,01	4.183	27.937	0,537	0,38	15,32	50,1	61,1	23,6
CPFL ENERGIA ON NM	CPFE3	20,61	-1,86	21,00	20,98	20,37	3.638	13.387	0,6120	1,18	1,38	8,0	-3,4	-7,0
JBS ON NM	JBSS3	8,46	-1,97	8,63	8,63	8,45	9.946	30.985	1,3720	-2,08	11,32	-3,5	23,0	47,6
ULTRAPAR ON NM	UGPA3	53,40	-1,98	54,48	54,38	53,27	3.479	42.107	2,0280	1,42	1,52	-4,6	-1,4	23,9
LOJAS RENNER ON NM	LREN3	71,67	-2,17	73,26	74,26	71,53	4.253	67.262	0,9190	-1,36	1,23	17,5	18,9	-21,3
ESTACIO PART ON NM	ESTC3	28,85	-2,20	29,50	29,50	28,75	6.329	52.994	0,7730	4,19	-1,37	41,4	71,6	47,6
SID NACIONAL ON	CSNA3	11,30	-2,25	11,56	11,50	11,11	12.020	66.611	0,6900	-2,25	20,21	-21,4	74,1	33,9
BRF FOODS ON NM	BRFS3	57,00	-2,40	58,40	58,14	56,87	8.370	118.609	3,4650	0,32	6,74	15,7	18,0	18,4
CEMIG PN N1	CMIG4	19,44	-2,41	19,92	19,86	19,25	7.507	46.322	1,3400	2,64	20,45	50,1	29,4	-0,3
PETROBRAS ON	PETR3	19,01	-2,41	19,48	19,35	18,83	25.397	368.819	4,8220	-0,83	17,06	18,9	18,1	-17,0
MARFRIG ON NM	MRF3	6,80	-2,44	6,97	6,97	6,61	4.273	20.102	0,1730	0,29	14,09	70,0	-8,6	-52,8
ROSSI RESID ON NM	RSID3	1,60	-2,44	1,64	1,64	1,58	3.957	4.866	0,0690	-2,44	-7,51	-21,6	-43,9	-55,2
PDG REALT ON NM	PDGR3	1,51	-2,58	1,55	1,54	1,49	2.977	7.907	0,2080	0,00	3,42	-16,6	-23,0	-45,3
BR MALLS PAR ON NM	BRML3	20,87	-2,66	21,44	21,39	20,57	6.387	62.735	0,9280	7,80	11,01	22,4	1,4	-35,6
PETROBRAS PN	PETR4	20,26	-3,75	21,05	20,74	20,17	48.094	876.030	7,7950	-1,27	17,18	18,6	23,5	-9,0
ELETROBRAS ON N1	ELET3	6,58	-3,80	6,84	6,76	6,56	3.470	13.380	0,1840	-3,94	2,97	12,1	36,0	0,5
BR PROPERT ON NM	BRPR3	14,76	-4,03	15,38	15,28	14,62	4.890	27.363	0,6060	3,00	10,89	12,0	6,7	-25,3
BMFBVESPA ON ED NM	BVMF3	12,75	-4,14	13,30	13,14	12,75	13.930	142.524	2,4110	-1,32	10,01	15,3	2,7	-17,3

AGENDA DE EVENTOS (21 de julho a 25 de julho de 2014)

Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Indicador anterior	Realizado
21-jul	2ª feira	15:00 BRA	Balança comercial semanal	20/jul	--	-\$240M	-\$552M
21-jul		00:00 BRA	Coleta de impostos	Jun	--	87897M	
21-jul		08:30 BRA	Boletim Focus				
21-jul		BRA	Inadimplencia do consumidor Serasa	Jun			
21-jul		09:30 EUA	Índice atividade Fed Chicago	Jun	0,18	0,21	0,12
21-jul		03:00 ALE	PPI M/M	Jun	0,0%	-0,2%	0,0%
21-jul		03:00 ALE	IPP A/A	Jun	-0,7%	-0,8%	-0,7%
22-jul	3ª feira	09:00 BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Jul	0,24%	0,47%	0,17%
22-jul		09:00 BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Jul	6,57%	6,41%	6,51%
22-jul		09:30 EUA	IPC M/M	Jun	0,30%	0,40%	0,30%
22-jul		09:30 EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Jun	0,2%	0,3%	0,1%
22-jul		09:30 EUA	IPC A/A	Jun	2,1%	2,1%	2,1%
22-jul		09:30 EUA	IPC exceto alimentos e energia A/A	Jun	2,0%	2,0%	1,9%
22-jul		11:00 EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Jul	5	3	7
22-jul		11:00 EUA	Vendas casas existentes M/M	Jun	2,00%	4,90%	2,60%
22-jul		05:30 GBR	Empréstimos liq setor público	Jun	9.4B	11.5B	9.5B
22-jul		01:30 JAP	Índice de atividade de toda a indústria M/M	May	0,6%	-4,3%	0,6%
22-jul		02:00 JAP	Índice antecedente CI	May F	--	105,7	104,8
23-jul	4ª feira	08:00 BRA	IPC-S IPC FGV	22/jul	--	0,24%	0,16%
23-jul		12:30 BRA	Fluxo Cambial Semanal				
23-jul		08:00 EUA	Solicitações de empréstimos hipotecários	18/jul	--	-3,6%	2,4%
23-jul		22:45 CHI	PMI Manufatura China HSBC	Jul P	51	50,7	
23-jul		22:35 JAP	PMI Manufatura Japão Markit	Jul P	--	51,5	
23-jul		20:50 JAP	Balança comercial	Jun	¥665.3B	¥909.0B	
23-jul		20:50 JAP	Exportações A/A	Jun	1	-2,70%	
23-jul		20:50 JAP	Importações A/A	Jun	8,4	-3,60%	
24-jul	5ª feira	08:30 BRA	Ata do COPOM				
24-jul		09:30 EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	19/jul	307K	302K	
24-jul		11:00 EUA	Vendas de casas novas	Jun	480K	504K	
24-jul		10:45 EUA	PMI Manufatura Markit	Jul P	57,5	57,3	
24-jul		09:30 EUA	Seguro-desemprego	12/jul	2520K	2507K	
24-jul		11:00 EUA	Vendas casas novas M/M	Jun	-4,8%	18,6%	
24-jul		12:00 EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Jul	6	6	
24-jul		05:30 GBR	Vendas no varejo inc auto M/M	Jun	0,3%	-0,5%	
24-jul		05:30 GBR	Vendas no varejo inc auto A/A	Jun	3,9%	3,9%	
24-jul		05:30 GBR	Vendas no varejo exc auto M/M	Jun	0,3%	-0,5%	
24-jul		05:30 GBR	Vendas no varejo exc auto A/A	Jun	4,6%	4,7%	
24-jul		04:30 ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit	Jul P	51,9	52	
24-jul		04:30 ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Jul P	54,5	54,6	
24-jul		04:30 ALE	PMI Composto Alemanha Markit	Jul P	53,8	54	
24-jul		20:30 JAP	IPC nacional A/A	Jun	3,5%	3,7%	
24-jul		20:30 JAP	IPC Tóquio A/A	Jul	2,8%	3,0%	
24-jul		20:30 JAP	IPC Toquio exc alim, energia A/A	Jun	2,0%	2,0%	
24-jul		20:30 JAP	IPC Nac exc alim, energia A/A	Jun	2,3%	2,2%	
24-jul		20:50 JAP	PPI Services A/A	Jun	3,6%	3,6%	
25-jul	6ª feira	10:30 BRA	Saldo em conta corrente	Jun	--	\$6635M	
25-jul		10:30 BRA	Investimentos estrangeiros	Jun	--	\$5963M	
25-jul		05:00 BRA	IPC FIPE- Semanal	23/jul	--	0,04%	
25-jul		08:00 BRA	FGV Confiança do Consumidor	Jul	--	103,8	
25-jul		09:30 EUA	Pedidos de bens duráveis	Jun	0,5%	-1,0%	
25-jul		09:30 EUA	Bens duráveis exc transporte	Jun	0,5%	-0,1%	
25-jul		05:30 GBR	PIB T/T	2Q A	0,8%	0,8%	
25-jul		05:30 GBR	PIB A/A	2Q A	3,1%	3,0%	
25-jul		05:00 ALE	Clima de negócios IFO	Jul	109,4	109,7	
25-jul		05:00 ALE	Expectativas IFO	Jul	104,4	104,8	
25-jul		05:00 ALE	Avaliação atual IFO	Jul	114,5	114,8	
25-jul		03:00 ALE	Confiança do consumidor GfK	Aug	8,9	8,9	
26-jul		22:30 CHI	Lucros industriais acum/ano A/A	Jun	--	9,8%	

Calendário de Balanços do 2º trimestre de 2014 (previsão preliminar das companhias)

Empresa	Balanco	Data	Empresa	Balanco	Data	Empresa	Balanco
Localiza	Bal. Pré	06/08/14	Minerva	Bal.	13/08/14	HRT	Bal.
Lojas Renner	Bal. Pós	06/08/14	Providência	Bal.	13/08/14	JBS	Bal.
Via Varejo	Bal. Pós	06/08/14	Ultrapar	Bal.	13/08/14	JHSF	Bal.
Fibra	Bal. Pré	07/08/14	Arteris	Bal.	13/08/14	JSL	Bal.
Natura	Bal. Pós	07/08/14	BM&FBovespa	Bal. Pós	13/08/14	Log-In	Bal.
Grupo Pão de Açúcar	Bal. Pós	07/08/14	Braskem	Bal.	13/08/14	Magnesita	Bal.
WEG	Bal. Pré	07/08/14	Cetip	Bal.	13/08/14	Marfrig	Bal.
Cia. Hering	Bal. Pós	07/08/14	CSUCardSystem	Bal.	13/08/14	MMX	Bal.
Grendene	Bal. Pós	07/08/14	CCP	Bal.	13/08/14	Paraná Banco	Bal.
Usiminas	Bal. Pré	07/08/14	Daycoval	Bal. Pré	13/08/14	Prumo	Bal.
Hypermarcas	Bal. Pós	07/08/14	EcoRodovias	Bal.	13/08/14	QGEP	Bal.
Tractebel	Bal. Pós	07/08/14	Estácio	Bal. Pós	13/08/14	SLC Agrícola	Bal.
Multiplan	Bal. Pós	07/08/14	Fertilizantes Heringer	Bal.	13/08/14	Sonae Sierra	Bal.
M. Dias Branco	Bal. Pós	07/08/14	Guararapes	Bal. Pós	13/08/14	Tegma	Bal.
Cielo	Bal. Pós	07/08/14	lochpe-Maxio	Bal.	13/08/14	Biosev	Bal.
Indústrias Romi	Bal. Pós	07/08/14	Marisa Lojas	Bal.	14/08/14	Anhanguera	Bal.
Odontoprev	Bal.	07/08/14	Positivo	Bal.	14/08/14	Banrisul	Bal.
Arezzo	Bal. Pré	07/08/14	Raia Drogasil	Bal.	14/08/14	Banco do Brasil	Bal.
Cteep	Bal.	07/08/14	Randon	Bal. Pós	14/08/14	Bradespar	Bal.
Duratex	Bal. Pré	07/08/14	Triunfo	Bal.	14/08/14	Brookfield	Bal.
EDP - Energias do Brasil	Bal.	08/08/14	Alpargatas	Bal.	14/08/14	CCR	Bal.
Gerdau	Bal. Pré	08/08/14	Copel	Bal.	14/08/14	CCX	Bal.
Klabin	Bal. Pré	08/08/14	Gafisa	Bal.	14/08/14	Celesc	Bal.
Santos Brasil	Bal. Pós	08/08/14	Light	Bal.	14/08/14	Cemig	Bal.
Totvs	Bal. Pós	08/08/14	Petrobras	Bal. Pós	14/08/14	Cesp	Bal.
Ambev	Bal. Pré	11/08/14	Abril Educação	Bal.	14/08/14	Desenvix	Bal.
Bradesco	Bal. Pré	11/08/14	Banco Pine	Bal.	14/08/14	Eletronbras	Bal.
BRF	Bal.	11/08/14	BB Seguridade	Bal.	14/08/14	Eneva	Bal.
Embraer	Bal. Pré	11/08/14	Dasa	Bal.	14/08/14	Equatorial	Bal.
Fleury	Bal. Pós	11/08/14	Direcional	Bal.	14/08/14	Eztec	Bal.
Magazine Luiza	Bal. Pós	11/08/14	Even	Bal.	14/08/14	Forjas Taurus	Bal.
PDG Realty	Bal. Pós	11/08/14	Iguatemi	Bal. Pós	14/08/14	General Shopping	Bal.
Santander Brasil	Bal. Pré	11/08/14	Locamerica	Bal.	14/08/14	Kroton	Bal.
Smiles	Bal.	11/08/14	Marcopolo	Bal.	14/08/14	LPS	Bal.
SulAmérica	Bal. Pós	11/08/14	Unicasa	Bal.	14/08/14	Lupatech	Bal.
TIM	Bal. Pós	11/08/14	São Martinho	Bal.	14/08/14	MRV	Bal.
Vale	Bal. Pré	12/08/14	BR Malls	Bal.	14/08/14	OGPar (ex-OGX)	Bal.
ABC Brasil	Bal. Pré	12/08/14	Comgás	Bal. Pós	14/08/14	Oi	Bal.
Copasa	Bal. Pós	12/08/14	CPFL Renováveis	Bal.	14/08/14	OSX Brasil	Bal.
Vanguarda Agro	Bal.	12/08/14	Helbor	Bal.	14/08/14	Profarma	Bal.
Banco Pan	Bal.	12/08/14	Indusval	Bal.	14/08/14	Qualicorp	Bal.
BR Properties	Bal. Pós	12/08/14	Itaúsa	Bal.	14/08/14	Renova	Bal.
Multiplus	Bal. Pós	13/08/14	Aliansce	Bal.	14/08/14	Restoque	Bal.
Rodobens	Bal.	13/08/14	Anima	Bal.	14/08/14	Rossi	Bal.
Valid	Bal.	13/08/14	B2W	Bal.	14/08/14	Sabesp	Bal.
ALL	Bal.	13/08/14	BicBanco	Bal.	14/08/14	São Carlos	Bal.
Bematech	Bal. Pós	13/08/14	Brasil Brokers	Bal.	14/08/14	Saraiva	Bal. Pós
CVC Brasil	Bal.	13/08/14	Brasil Insurance	Bal.	14/08/14	Ser Educacional	Bal.
Itaú Unibanco	Bal.	13/08/14	Brasil Pharma	Bal.	14/08/14	Sofisa	Bal.
Porto Seguro	Bal.	13/08/14	Cosan	Bal.	14/08/14	Suzano	Bal. Pós
Tecnisa	Bal.	13/08/14	CPFL	Bal.	14/08/14	Taesa	Bal. Pré
AES Tietê	Bal. Pós	13/08/14	Cyrela	Bal. Pós	14/08/14	Tarpon	Bal.
Eletropaulo	Bal.	13/08/14	Gol	Bal.	14/08/14	Tereos	Bal.

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

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 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

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
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