

Fabio Cardoso, CNPI
fcardoso@bb.com.br

Bolsas Mundiais. Na Europa as bolsas fecharam em alta nesta quinta-feira, puxadas pela divulgação de números da pesquisa Markit que renovam a expectativa de continuidade da trajetória de crescimento econômico, revertendo as dúvidas que pairavam sobre a efetividade dos estímulos monetários implementados pelo Banco Central Europeu. Nos Estados Unidos as bolsas operaram em sinais mistos, balanceando as boas notícias advindas da Europa e a boa temporada de resultados corporativos com a queda na venda de novas moradias bem além do consenso de mercado.

Ibovespa – O Ibovespa acompanhou esse cenário favorável nas bolsas externas e reverteu (quase na totalidade) a perda de ontem, puxada por Bancos e Vale do Rio Doce, essa última refletindo o PMI Chinês o anúncio de recorde de produção de minério de ferro no segundo trimestre. O índice doméstico fechou em alta de 0,97%, aos 57.977 pts., passando a acumular +9,05% no mês, +12,56% no ano e +19,85% em 12 meses. O giro da Bovespa foi de R\$ 6,295 bilhões, sendo R\$ 5,980 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\$ 68,331 milhões no último dia 22, passando a acumular ingresso de R\$1,823 bilhões em julho. No ano, o superávit é de R\$ 14,051 bilhões.

Juros Futuros. No mercado de juros futuros, as taxas subiram novamente com a divulgação da ata do Copom indicando que uma redução da taxa Selic não está prevista nos próximos trimestres em função da inflação estar “persistente” na avaliação do comitê.

Mercado de Câmbio. O dólar comercial (interbancário) fechou praticamente estável, em alta de 0,03%, cotado a R\$ 2,2215, em linha com as expectativas do mercado de manutenção da Selic no curto prazo.

Indicadores econômicos. Os números da Markit para o PMI da Alemanha e da Zona do Euro animaram os mercados (vide agenda pg. 3). Nos Estados Unidos os pedidos de seguro-desemprego também foram menores que o consenso dos analistas. As vendas de novas moradias, porém, decepcionaram.

Agenda. Na agenda da semana ainda teremos: no Brasil, saldo em conta corrente, investimentos estrangeiros e confiança do consumidor/FGV (25); nos EUA, pedidos de bens duráveis (25); no Reino Unido: PIB (25); na Alemanha, clima de negócios e expectativas dos empresários (25).

Estrutura a Termo de Taxa de Juros

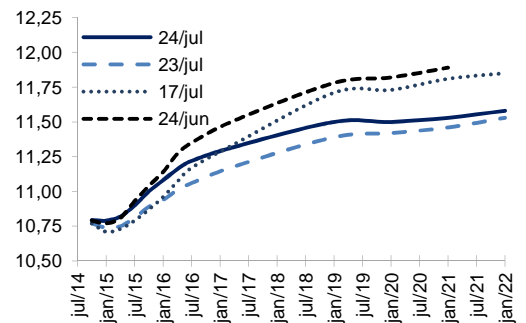
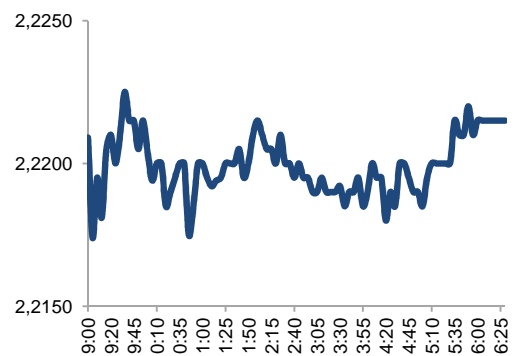
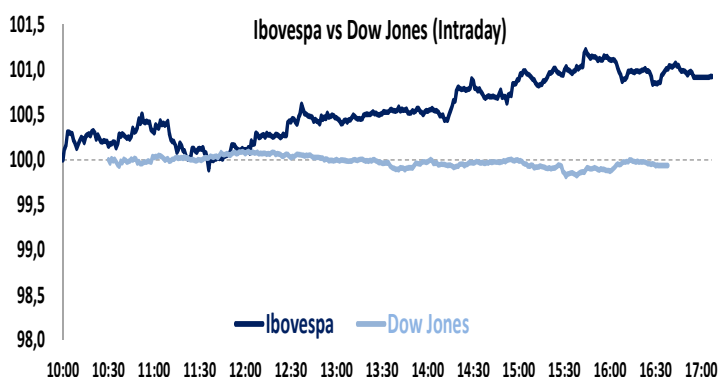


Gráfico Spot Intraday (BM&F)



| Indicadores | Último Preço | % Dia | Máx. | Mín. | Aber. | Fech. Ant. | % Sem. | % Mês | % Ano | % 12M |
|--------------------------------|--------------|-------|--------|--------|--------|------------|--------|-------|-------|-------|
| IBOVESPA (pts) | 57.977 | 0,97 | 58.122 | 57.357 | 57.420 | 57.419 | 1,69 | 9,05 | 12,56 | 19,85 |
| IBOVESPA Futuro - Ago/14 (pts) | 58.270 | 0,97 | 58.465 | 57.625 | 57.980 | 57.711 | 1,28 | 8,71 | - | - |
| Dow Jones Index (pts) | 17.084 | -0,02 | 17.120 | 17.061 | 17.092 | 17.087 | -0,10 | 1,53 | 3,06 | 9,92 |
| Nasdaq (pts) | 4.472 | -0,04 | 4.485 | 4.466 | 4.482 | 4.474 | 0,90 | 1,45 | 7,08 | 24,93 |
| S&P 500 (pts) | 1.988 | 0,05 | 1.991 | 1.986 | 1.988 | 1.987 | 0,49 | 1,42 | 7,55 | 17,92 |
| DAX (Alemanha) (pts) | 9.794 | 0,42 | 9.810 | 9.675 | 9.772 | 9.754 | 0,76 | -0,40 | 2,53 | 16,89 |
| CAC (Franca) (pts) | 4.411 | 0,78 | 4.415 | 4.348 | 4.377 | 4.376 | 1,74 | -0,28 | 2,67 | 11,30 |
| FTSE (Reino Unido) (pts) | 6.821 | 0,34 | 6.821 | 6.767 | 6.798 | 6.798 | 1,07 | 1,15 | 1,07 | 3,04 |
| Shanghai (China) (pts) | 2.105 | 1,28 | 2.108 | 2.080 | 2.080 | 2.078 | 2,23 | 2,77 | -0,52 | 4,15 |
| Nikkei (Japao) (pts) | 15.284 | -0,29 | 15.383 | 15.232 | 15.350 | 15.329 | 0,45 | 0,81 | -6,18 | 4,95 |



| Giro da Bolsa | 24-jul | 5 Mais | % Dia | Preço | Vol. (R\$ MM) |
|--------------------------|---------|--------|-------|-------|---------------|
| Volume do Ibovespa (R\$) | 5,36 Bi | MMX3 | 13,29 | 1,62 | 8.380 |
| Número de negócios | 520 Mil | SUZB5 | 3,78 | 8,79 | 72.952 |
| | | ALL3 | 3,63 | 8,85 | 25.923 |
| | | BVMF3 | 3,45 | 13,19 | 96.209 |
| | | GGBR4 | 3,25 | 13,67 | 103.036 |

| Movimento diário | 24-jul | 5 Menos | % Dia | Preço | Vol. (R\$ MM) |
|----------------------|--------|---------|-------|-------|---------------|
| Ações em alta | 53 | NATU3 | -4,63 | 37,10 | 129.453 |
| Ações em baixa | 16 | CCRO3 | -3,12 | 18,64 | 75.067 |
| Ações sem variações | 3 | CSAN3 | -2,35 | 38,69 | 58.639 |
| Ações acima do IBOV | 29 | USIM5 | -2,24 | 7,85 | 111.631 |
| Ações abaixo do IBOV | 42 | MRFG3 | -1,76 | 6,68 | 11.566 |

| Ibovespa | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|--------|--------------|-------|----------|--------|--------|--------|-------------|---------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 24/jul/2014 | Código | Último Preço | % | Anterior | Max | Min | Neg. | Vol. R\$ MM | Part. Ibov. % | %S | %M | %Ano | %12 M | %2013 |
| MMX MINER. ON NM | MMXM3 | 1,62 | 13,29 | 1,43 | 1,67 | 1,42 | 2.108 | 8.380 | 0,0200 | 7,28 | -20,20 | -61,4 | -82,1 | -46,4 |
| SUZANO ON N1 | SUZB5 | 8,79 | 3,78 | 8,47 | 8,79 | 8,45 | 11.814 | 72.952 | 0,3780 | 4,02 | 4,77 | -4,9 | 11,3 | 33,4 |
| ALL AMER LAT ON NM | ALLL3 | 8,85 | 3,63 | 8,54 | 8,85 | 8,57 | 7.357 | 25.923 | 0,4290 | 9,94 | 6,24 | 34,9 | 1,1 | -20,4 |
| BMFBOVESPA ON ED NM | BVMF3 | 13,19 | 3,45 | 12,75 | 13,19 | 12,79 | 12.368 | 96.209 | 2,4110 | 2,09 | 13,81 | 19,3 | 7,1 | -17,3 |
| GERDAU PN N1 | GGBR4 | 13,67 | 3,25 | 13,24 | 13,80 | 13,30 | 16.065 | 103.036 | 1,3350 | 2,24 | 5,64 | -25,5 | -5,2 | 3,7 |
| BRASKEM PNA N1 | BRKM5 | 14,14 | 2,99 | 13,73 | 14,23 | 13,70 | 5.623 | 16.176 | 0,4500 | 2,02 | 0,35 | -32,7 | -17,8 | 64,1 |
| FIBRIA ON NM | FIBR3 | 22,49 | 2,88 | 21,86 | 22,64 | 21,81 | 7.331 | 52.884 | 0,5530 | 3,02 | 4,95 | -18,7 | -11,3 | 22,5 |
| GERDAU MET PN N1 | GOAU4 | 16,78 | 2,69 | 16,34 | 17,00 | 16,38 | 3.432 | 14.037 | 0,4980 | 2,32 | 7,36 | -28,3 | -7,9 | 3,7 |
| CEMIG PN N1 | CMIG4 | 19,89 | 2,31 | 19,44 | 19,91 | 19,46 | 11.318 | 55.171 | 1,3400 | 5,02 | 23,23 | 53,5 | 32,7 | -0,3 |
| P.ACUCAR-CBD PN N1 | PCAR4 | 110,50 | 2,31 | 108,00 | 110,50 | 107,77 | 4.383 | 129.172 | 1,8560 | 3,42 | 7,29 | 5,3 | 7,3 | 17,1 |
| ESTACIO PART ON NM | ESTC3 | 29,50 | 2,25 | 28,85 | 29,50 | 28,94 | 7.353 | 92.410 | 0,7730 | 6,54 | 0,85 | 44,5 | 74,0 | 47,6 |
| ANHANGUERA ON NM | KROT3 | 18,35 | 2,19 | 62,00 | 63,38 | 61,60 | 8.529 | 78.139 | 1,1280 | 0,00 | -0,27 | 23,2 | 41,2 | 29,3 |
| KROTON ON NM | KROT3 | 63,36 | 2,19 | 62,00 | 63,38 | 61,60 | 4.881 | 109.140 | 1,1280 | 3,16 | 2,26 | 61,4 | 109,7 | 73,2 |
| CPFL ENERGIA ON NM | CPFE3 | 21,04 | 2,09 | 20,61 | 21,14 | 20,55 | 4.063 | 19.095 | 0,6120 | 3,29 | 3,49 | 10,2 | 0,7 | -7,0 |
| LOJAS AMERIC PN INT | LAME4 | 15,21 | 2,08 | 14,90 | 15,21 | 14,87 | 5.352 | 26.814 | 0,6430 | 7,04 | 7,87 | 20,9 | 22,5 | -13,7 |
| CIA HERING ON NM | HGTX3 | 20,60 | 1,98 | 20,20 | 20,68 | 20,22 | 4.853 | 33.620 | 0,3370 | 1,93 | -7,37 | -31,1 | -32,4 | -26,3 |
| TIM PART S/A ON NM | TIMP3 | 12,44 | 1,97 | 12,20 | 12,54 | 12,23 | 4.678 | 20.443 | 1,0930 | 3,32 | -3,72 | 0,9 | 47,0 | 56,1 |
| VALE ON N1 | VALE3 | 32,34 | 1,92 | 31,73 | 32,60 | 31,99 | 10.958 | 106.208 | 4,1860 | 2,83 | 10,60 | -9,4 | 1,3 | -10,9 |
| SANTANDER BR UNT N2 | SANB11 | 15,40 | 1,72 | 15,14 | 15,40 | 15,11 | 6.907 | 26.207 | 1,5010 | 2,33 | 1,85 | 23,9 | 22,2 | -4,1 |
| ELETROPAULO PN N2 | ELPL4 | 11,61 | 1,66 | 11,42 | 11,73 | 11,40 | 2.142 | 6.598 | 0,0980 | 6,22 | 8,00 | 24,0 | 88,8 | -44,3 |
| LIGHT S/A ON NM | LIGT3 | 23,00 | 1,63 | 22,63 | 23,20 | 22,69 | 2.725 | 14.062 | 0,2000 | 4,55 | 6,68 | 4,0 | 42,3 | 4,0 |
| AMBEV ON | ABEV3 | 16,72 | 1,52 | 16,47 | 16,76 | 16,51 | 11.591 | 92.417 | 5,8000 | 0,54 | 6,09 | -3,5 | 2,8 | 2,8 |
| ULTRAPAR ON NM | UGPA3 | 54,20 | 1,50 | 53,40 | 54,27 | 53,14 | 6.322 | 59.428 | 2,0280 | 2,94 | 3,04 | -3,1 | -0,2 | 23,9 |
| BRADSPAR PN N1 | BRAP4 | 22,73 | 1,47 | 22,40 | 23,05 | 22,49 | 6.516 | 60.387 | 0,4880 | 3,27 | 12,25 | -9,4 | -0,1 | -19,5 |
| ITAUNIBANCO PN ED N1 | ITUB4 | 35,90 | 1,47 | 35,38 | 36,04 | 35,25 | 17.609 | 431.499 | 9,9730 | 2,16 | 12,29 | 26,0 | 36,4 | 6,7 |
| VALE PNA N1 | VALE5 | 28,95 | 1,44 | 28,54 | 29,12 | 28,70 | 22.739 | 393.900 | 5,6400 | 2,84 | 9,87 | -11,5 | 0,0 | -15,2 |
| GOL PN N2 | GOLL4 | 14,40 | 1,41 | 14,20 | 14,59 | 14,18 | 3.386 | 12.707 | 0,1670 | 11,03 | 19,80 | 37,4 | 82,5 | -18,8 |
| PDG REALT ON NM | PDGR3 | 1,53 | 1,32 | 1,51 | 1,56 | 1,51 | 3.000 | 12.942 | 0,2080 | 1,32 | 4,79 | -15,5 | -18,6 | -45,3 |
| BRADESCO PN N1 | BBDC4 | 35,60 | 1,31 | 35,14 | 35,75 | 34,99 | 14.085 | 315.473 | 7,4810 | 1,66 | 11,08 | 22,4 | 23,7 | -6,3 |
| BBSEGURIDADE ON NM | BBSE3 | 34,90 | 1,16 | 34,50 | 35,30 | 34,47 | 14.500 | 195.791 | 1,9740 | 6,53 | 7,58 | 42,4 | NA | NA |
| ITAUSA PN ED N1 | ITSA4 | 9,61 | 1,16 | 9,50 | 9,64 | 9,46 | 15.004 | 87.142 | 3,0800 | 2,02 | 10,59 | 19,2 | 26,3 | 5,6 |
| BRF FOODS ON NM | BRFS3 | 57,63 | 1,11 | 57,00 | 57,85 | 56,80 | 8.932 | 101.503 | 3,4650 | 1,43 | 7,92 | 17,0 | 20,2 | 18,4 |
| TELEFONICA BRASIL PN | VIVT4 | 46,00 | 1,08 | 45,51 | 46,13 | 45,33 | 2.652 | 29.645 | 1,3510 | 3,02 | 2,22 | 2,6 | -5,1 | -0,1 |
| TRACTEBEL ON NM | TBLE3 | 35,62 | 1,05 | 35,25 | 35,62 | 35,21 | 2.426 | 16.673 | 0,7480 | 2,12 | 7,94 | -0,9 | -1,5 | 15,5 |
| BRASIL ON NM | BBAS3 | 29,61 | 1,02 | 29,31 | 29,89 | 29,16 | 17.127 | 227.730 | 2,2770 | 4,89 | 19,15 | 21,4 | 29,5 | 5,2 |
| SABESP ON NM | SBSP3 | 22,44 | 0,99 | 22,22 | 22,61 | 22,12 | 3.865 | 17.555 | 0,8150 | -1,49 | -4,71 | -15,2 | -3,7 | -6,3 |
| CE TIP ON NM | CTIP3 | 33,26 | 0,97 | 32,94 | 33,26 | 32,67 | 4.977 | 30.286 | 0,7770 | 5,12 | 5,76 | 37,5 | 44,2 | -2,4 |
| ENBR ON NM | ENBR3 | 11,50 | 0,97 | 11,39 | 11,62 | 11,33 | 4.200 | 14.256 | 0,2530 | 4,26 | 5,99 | 1,9 | 2,2 | -4,9 |
| EMBRAER ON NM | EMBR3 | 22,05 | 0,92 | 21,85 | 22,09 | 21,77 | 3.685 | 30.221 | 1,5390 | 2,85 | 9,21 | 16,7 | 5,6 | 32,5 |
| ELETROBRAS PNB N1 | ELET6 | 11,30 | 0,89 | 11,20 | 11,40 | 11,19 | 3.437 | 8.056 | 0,2620 | 0,00 | 7,62 | 13,8 | 26,7 | 13,5 |
| KLABIN UNIT | KLBN11 | 2,27 | 0,89 | 2,25 | 2,27 | 2,23 | 1.328 | 668 | 0,5950 | -2,16 | 3,65 | -7,0 | 9,5 | 3,9 |
| SID NACIONAL ON | CSNA3 | 11,40 | 0,88 | 11,30 | 11,53 | 11,22 | 9.503 | 57.047 | 0,6900 | -1,38 | 21,28 | -20,7 | 80,7 | 33,9 |
| BROOKFIELD ON NM | BISA3 | 1,51 | 0,67 | 1,50 | 1,51 | 1,50 | 680 | 714 | 0,0440 | 0,67 | 4,14 | 31,3 | -14,2 | -66,4 |
| ROSSI RESID ON NM | RSID3 | 1,61 | 0,63 | 1,60 | 1,63 | 1,60 | 2.624 | 3.021 | 0,0690 | -1,83 | -6,94 | -21,1 | -41,9 | -55,2 |
| ELETROBRAS ON N1 | ELET3 | 6,62 | 0,61 | 6,58 | 6,69 | 6,58 | 7.135 | 13.672 | 0,1840 | -3,36 | 3,60 | 12,8 | 39,4 | 0,5 |
| EVEN ON NM | EVEN3 | 6,66 | 0,60 | 6,62 | 6,75 | 6,60 | 4.028 | 9.327 | 0,1750 | 2,15 | 1,68 | -18,3 | -19,2 | -10,8 |
| JBS ON NM | JBSS3 | 8,54 | 0,47 | 8,50 | 8,68 | 8,47 | 9.511 | 34.159 | 1,3720 | -1,16 | 12,37 | -2,6 | 29,4 | 47,6 |
| COPEL PNB N1 | CPLE6 | 38,12 | 0,32 | 38,00 | 38,29 | 37,54 | 3.797 | 25.146 | 0,3730 | 1,63 | 12,51 | 24,9 | 33,0 | 3,2 |
| GAFISA ON NM | GFSA3 | 3,66 | 0,27 | 3,65 | 3,70 | 3,62 | 3.081 | 8.059 | 0,1300 | 2,23 | 8,61 | 3,7 | 23,6 | -18,3 |
| PETROBRAS PN | PETR4 | 20,31 | 0,25 | 20,26 | 20,44 | 19,95 | 29.962 | 759.150 | 7,7950 | -1,02 | 17,47 | 18,9 | 23,9 | -9,0 |
| DURATEX ON NM | DTEX3 | 8,69 | 0,23 | 8,67 | 8,78 | 8,58 | 4.598 | 16.323 | 0,2700 | 2,12 | -3,66 | -27,3 | -30,3 | -0,4 |
| SOUZA CRUZ ON | CRUZ3 | 23,40 | 0,17 | 23,36 | 23,57 | 23,13 | 3.457 | 14.336 | 0,8630 | 0,65 | 2,77 | -2,9 | -16,0 | -18,7 |
| LOCALIZA ON NM | RENT3 | 37,53 | 0,08 | 37,50 | 38,11 | 37,49 | 2.789 | 19.204 | 0,5490 | 1,05 | 2,99 | 12,8 | 20,9 | -2,7 |
| BR PROPERT ON NM | BRPR3 | 14,68 | 0,00 | 14,68 | 14,80 | 14,55 | 4.332 | 24.932 | 0,6060 | 2,44 | 10,29 | 11,4 | 5,7 | -25,3 |
| PETROBRAS ON N1 | PETR3 | 19,01 | 0,00 | 19,01 | 19,15 | 18,71 | 18.483 | 239.117 | 4,8220 | -0,83 | 17,06 | 18,9 | 19,1 | -17,0 |
| BRADESCO ON N1 | BBDC3 | 36,35 | -0,05 | 36,37 | 36,70 | 36,03 | 3.090 | 22.340 | 1,7560 | -0,41 | 12,75 | 13,8 | 13,6 | 6,2 |
| MRV ON NM | MRVE3 | 7,80 | -0,13 | 7,81 | 7,89 | 7,70 | 8.256 | 33.092 | 0,2360 | 2,23 | 4,56 | -7,5 | 13,9 | -26,9 |
| CESP PNB N1 | CESP6 | 31,94 | -0,37 | 32,06 | 32,54 | 31,74 | 3.776 | 23.732 | 0,5370 | 0,00 | 14,89 | 49,6 | 62,4 | 23,6 |
| HYPERMARCAS ON NM | HYPE3 | 18,97 | -0,47 | 19,06 | 19,22 | 18,97 | 5.751 | 65.272 | 0,6300 | 0,37 | -1,45 | 7,5 | 17,0 | 7,3 |
| CIELO ON NM | CIEL3 | 44,95 | -0,53 | 45,19 | 45,04 | 43,88 | 11.862 | 131.107 | 2,8510 | 3,62 | -1,21 | 36,9 | 62,7 | 44,1 |
| CYRELA REALT ON NM | CYRE3 | 13,59 | -0,59 | 13,67 | 13,80 | 13,59 | 5.471 | 21.977 | 0,2730 | -1,88 | -1,66 | -5,6 | -17,8 | -17,2 |
| BR MALLS PAR ON NM | BRML3 | 20,70 | -0,81 | 20,87 | 20,99 | 20,45 | 4.749 | 33.985 | 0,9280 | 6,92 | 10,11 | 21,4 | 0,7 | -35,6 |
| LOJAS RENNER ON NM | LREN3 | 71,00 | -1,05 | 71,75 | 72,18 | 70,80 | 3.522 | 52.724 | 0,9190 | -2,28 | 0,28 | 16,4 | 18,2 | -21,3 |
| ECORODOVIAS ON NM | ECOR3 | 14,60 | -1,42 | 14,81 | 14,72 | 14,40 | 4.055 | 12.002 | 0,2990 | -1,02 | -3,57 | -1,4 | -8,2 | -10,1 |
| QUALICORP ON NM | QUAL3 | 26,70 | -1,44 | 27,09 | 27,12 | 26,54 | 4.925 | 31.835 | 0,4720 | -1,37 | 2,30 | 18,7 | 67,2 | 6,1 |
| MARFRIG ON NM | MRFG3 | 6,68 | -1,76 | 6,80 | 6,84 | 6,64 | 2.442 | 11.566 | 0,1730 | -1,47 | 12,08 | 67,0 | -6,7 | -52,8 |
| USIMINAS PNA N1 | USIM5 | 7,85 | -2,24 | 8,03 | 8,05 | 7,77 | 13.611 | 111.631 | 0,4750 | -6,10 | 3,56 | -44,8 | 2,9 | 11,0 |
| COSAN ON NM | CSAN3 | 38,69 | -2,35 | 39,62 | 40,00 | 38,66 | 4.584 | 58.639 | 0,4470 | -2,25 | -3,52 | -2,2 | -10,8 | -3,5 |
| CCR SA ON ED NM | CCRO3 | 18,64 | -3,12 | 19,24 | 19,00 | 18,64 | 11.583 | 75.067 | 1,6950 | -1,69 | 3,56 | 4,9 | 6,5 | -4,8 |
| NATURA ON NM | NATU3 | 37,10 | -4,63 | 38,90 | 37,11 | 36,60 | 7.290 | 129.453 | 0,7240 | -4,26 | -0,40 | -10,3 | -16,3 | -26,6 |
| OI PN | OIBR4 | 1,55 | -4,91 | 1,63 | 1,65 | 1,55 | 8.935 | 74.064 | 0,179 | -0,64 | -20,51 | -56,8 | -66,5 | -49,4 |

| 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 líq 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 | | 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 | 52 |
| 23-jul | | 22:35 | JAP | PMI Manufatura Japão Markit | Jul P | -- | 51,5 | 50,8 |
| 23-jul | | 20:50 | JAP | Balança comercial | Jun | -¥665.3B | -¥909.0B | -¥822.2B |
| 23-jul | | 20:50 | JAP | Exportações A/A | Jun | 1 | -2,70% | -2,00% |
| 23-jul | | 20:50 | JAP | Importações A/A | Jun | 8,4 | -3,60% | 8,40% |
| 24-jul | 5ª feira | 08:30 | BRA | Ata do COPOM | | | | |
| 24-jul | | 09:30 | EUA | Novos pedidos seguro-desemprego | 19/jul | 307K | 302K | 284K |
| 24-jul | | 11:00 | EUA | Vendas de casas novas | Jun | 475k | 504K | 406k |
| 24-jul | | 10:45 | EUA | PMI Manufatura Markit | Jul P | 57,5 | 57,3 | 56,3 |
| 24-jul | | 09:30 | EUA | Seguro-desemprego | 12/jul | 2510k | 2507K | 2500k |
| 24-jul | | 11:00 | EUA | Vendas casas novas M/M | Jun | -4,8% | 18,6% | -8,1% |
| 24-jul | | 12:00 | EUA | Atividade de fab pelo Fed de Kansas City | Jul | 6 | 6 | 9 |
| 24-jul | | 05:30 | GBR | Vendas no varejo inc auto M/M | Jun | 0,3% | -0,5% | 0,1% |
| 24-jul | | 05:30 | GBR | Vendas no varejo inc auto A/A | Jun | 3,9% | 3,9% | 3,6% |
| 24-jul | | 05:30 | GBR | Vendas no varejo exc auto M/M | Jun | 0,3% | -0,5% | -0,1% |
| 24-jul | | 05:30 | GBR | Vendas no varejo exc auto A/A | Jun | 4,6% | 4,7% | 4,0% |
| 24-jul | | 04:30 | ALE | PMI Manufatura Alemanha Markit | Jul P | 51,9 | 52 | 52,9 |
| 24-jul | | 04:30 | ALE | PMI Serviços Alemanha Markit | Jul P | 54,5 | 54,6 | 56,6 |
| 24-jul | | 04:30 | ALE | PMI Composto Alemanha Markit | Jul P | 53,8 | 54 | 55,9 |
| 24-jul | | 05:00 | EUR | PMI Manufatura Zona do Euro Markit | Jul P | 51,7 | 51,8 | 51,9 |
| 24-jul | | 05:00 | EUR | PMI Servicos Zona do Euro Markit | Jul P | 52,7 | 52,8 | 54,4 |
| 24-jul | | 05:00 | EUR | PMI Composto Zona do Euro Markit | Jul P | 52,8 | 52,8 | 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)

| Data | Empresa | Balanco | Data | Empresa | Balanco | Data | Empresa | Balanco |
|----------|-----------------------|----------|----------|------------------------|----------|----------|------------------|----------|
| 21/07/14 | Localiza | Bal. Pré | 06/08/14 | Minerva | Bal. | 13/08/14 | HRT | Bal. |
| 22/07/14 | Lojas Renner | Bal. Pós | 06/08/14 | Providência | Bal. | 13/08/14 | JBS | Bal. |
| 22/07/14 | Via Varejo | Bal. Pós | 06/08/14 | Ultrapar | Bal. | 13/08/14 | JHSF | Bal. |
| 23/07/14 | Fibria | Bal. Pré | 07/08/14 | Arteris | Bal. | 13/08/14 | JSL | Bal. |
| 23/07/14 | Natura | Bal. Pós | 07/08/14 | BM&FBovespa | Bal. Pós | 13/08/14 | Log-In | Bal. |
| 23/07/14 | Grupo Pão de Açúcar | Bal. Pós | 07/08/14 | Braskem | Bal. | 13/08/14 | Magnesita | Bal. |
| 23/07/14 | WEG | Bal. Pré | 07/08/14 | Cetip | Bal. | 13/08/14 | Marfrig | Bal. |
| 24/07/14 | Cia. Hering | Bal. Pós | 07/08/14 | CSUCardSystem | Bal. | 13/08/14 | MMX | Bal. |
| 24/07/14 | Grendene | Bal. Pós | 07/08/14 | CCP | Bal. | 13/08/14 | Paraná Banco | Bal. |
| 24/07/14 | Usiminas | Bal. Pré | 07/08/14 | Daycoval | Bal. Pré | 13/08/14 | Prumo | Bal. |
| 25/07/14 | Hypermarcas | Bal. Pós | 07/08/14 | EcoRodovias | Bal. | 13/08/14 | QGEP | Bal. |
| 25/07/14 | Tractebel | Bal. Pós | 07/08/14 | Estácio | Bal. Pós | 13/08/14 | SLC Agrícola | Bal. |
| 28/07/14 | Multiplan | Bal. Pós | 07/08/14 | Fertilizantes Heringer | Bal. | 13/08/14 | Sonae Sierra | Bal. |
| 28/07/14 | M. Dias Branco | Bal. Pós | 07/08/14 | Guararapes | Bal. Pós | 13/08/14 | Tegma | Bal. |
| 29/07/14 | Cielo | Bal. Pós | 07/08/14 | lochpe-Maxio | Bal. | 13/08/14 | Biosev | Bal. |
| 29/07/14 | Indústrias Romi | Bal. Pós | 07/08/14 | Marisa Lojas | Bal. | 14/08/14 | Anhanguera | Bal. |
| 29/07/14 | Odontoprev | Bal. | 07/08/14 | Positivo | Bal. | 14/08/14 | Banrisul | Bal. |
| 30/07/14 | Arezzo | Bal. Pré | 07/08/14 | Raia Drogasil | Bal. | 14/08/14 | Banco do Brasil | Bal. |
| 30/07/14 | Cteep | Bal. | 07/08/14 | Randon | Bal. Pós | 14/08/14 | Bradespar | Bal. |
| 30/07/14 | Duratex | Bal. Pré | 07/08/14 | Triunfo | Bal. | 14/08/14 | Brookfield | Bal. |
| 30/07/14 | EDP - Energias do Bra | Bal. | 08/08/14 | Alpargatas | Bal. | 14/08/14 | CCR | Bal. |
| 30/07/14 | Gerdau | Bal. Pré | 08/08/14 | Copel | Bal. | 14/08/14 | CCX | Bal. |
| 30/07/14 | Klabin | Bal. Pré | 08/08/14 | Gafisa | Bal. | 14/08/14 | Celesc | Bal. |
| 30/07/14 | Santos Brasil | Bal. Pós | 08/08/14 | Light | Bal. | 14/08/14 | Cemig | Bal. |
| 30/07/14 | Totvs | Bal. Pós | 08/08/14 | Petrobras | Bal. Pós | 14/08/14 | Cesp | Bal. |
| 31/07/14 | Ambev | Bal. Pré | 11/08/14 | Abril Educação | Bal. | 14/08/14 | Desenvix | Bal. |
| 31/07/14 | Bradesco | Bal. Pré | 11/08/14 | Banco Pine | Bal. | 14/08/14 | Eletrobras | Bal. |
| 31/07/14 | BRF | Bal. | 11/08/14 | BB Seguridade | Bal. | 14/08/14 | Eneva | Bal. |
| 31/07/14 | Embraer | Bal. Pré | 11/08/14 | Dasa | Bal. | 14/08/14 | Equatorial | Bal. |
| 31/07/14 | Fleury | Bal. Pós | 11/08/14 | Direcional | Bal. | 14/08/14 | Eztec | Bal. |
| 31/07/14 | Magazine Luiza | Bal. Pós | 11/08/14 | Even | Bal. | 14/08/14 | Forjas Taurus | Bal. |
| 31/07/14 | PDG Realty | Bal. Pós | 11/08/14 | Iguatemi | Bal. Pós | 14/08/14 | General Shopping | Bal. |
| 31/07/14 | Santander Brasil | Bal. Pré | 11/08/14 | Locamerica | Bal. | 14/08/14 | Kroton | Bal. |
| 31/07/14 | Smiles | Bal. | 11/08/14 | Marcopolo | Bal. | 14/08/14 | LPS | Bal. |
| 31/07/14 | SulAmérica | Bal. Pós | 11/08/14 | Unicasa | Bal. | 14/08/14 | Lupatech | Bal. |
| 31/07/14 | TIM | Bal. Pós | 11/08/14 | São Martinho | Bal. | 14/08/14 | MRV | Bal. |
| 31/07/14 | Vale | Bal. Pré | 12/08/14 | BR Malls | Bal. | 14/08/14 | OGPar (ex-OGX) | Bal. |
| 01/08/14 | ABC Brasil | Bal. Pré | 12/08/14 | Comgás | Bal. Pós | 14/08/14 | Oi | Bal. |
| 01/08/14 | Copasa | Bal. Pós | 12/08/14 | CPFL Renováveis | Bal. | 14/08/14 | OSX Brasil | Bal. |
| 01/08/14 | Vanguarda Agro | Bal. | 12/08/14 | Helbor | Bal. | 14/08/14 | Profarma | Bal. |
| 04/08/14 | Banco Pan | Bal. | 12/08/14 | Indusval | Bal. | 14/08/14 | Qualicorp | Bal. |
| 04/08/14 | BR Properties | Bal. Pós | 12/08/14 | Itaúsa | Bal. | 14/08/14 | Renova | Bal. |
| 04/08/14 | Multiplus | Bal. Pós | 13/08/14 | Aliansce | Bal. | 14/08/14 | Restoque | Bal. |
| 04/08/14 | Rodobens | Bal. | 13/08/14 | Anima | Bal. | 14/08/14 | Rossi | Bal. |
| 04/08/14 | Valid | Bal. | 13/08/14 | B2W | Bal. | 14/08/14 | Sabesp | Bal. |
| 05/08/14 | ALL | Bal. | 13/08/14 | BicBanco | Bal. | 14/08/14 | São Carlos | Bal. |
| 05/08/14 | Bematech | Bal. Pós | 13/08/14 | Brasil Brokers | Bal. | 14/08/14 | Saraiva | Bal. Pós |
| 05/08/14 | CVC Brasil | Bal. | 13/08/14 | Brasil Insurance | Bal. | 14/08/14 | Ser Educacional | Bal. |
| 05/08/14 | Itaú Unibanco | Bal. | 13/08/14 | Brasil Pharma | Bal. | 14/08/14 | Sofisa | Bal. |
| 05/08/14 | Porto Seguro | Bal. | 13/08/14 | Cosan | Bal. | 14/08/14 | Suzano | Bal. Pós |
| 05/08/14 | Tecnisa | Bal. | 13/08/14 | CPFL | Bal. | 14/08/14 | Taesa | Bal. Pré |
| 06/08/14 | AES Tietê | Bal. Pós | 13/08/14 | Cyrela | Bal. Pós | 14/08/14 | Tarpon | Bal. |
| 06/08/14 | 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