

O Ibovespa futuro opera em baixa, assim como as principais bolsas europeias, que repercutem resultados abaixo do estimado. No Brasil, dólar e juros futuros em alta após BC anunciar flexibilização de regras do depósito compulsório e de cálculo para ponderação de risco em crédito consignado, veículos e outras medidas. A medida precisa ser melhor compreendida pelo mercado, já que ontem a divulgação da ata do Copom mostrava que o comitê via “cenário que contempla inflação resistente nos próximos trimestres”. Indicadores: A inflação semanal da Fipe mostrou aceleração na semana de 23Jul, para 0,11%, ante 0,04% na semana anterior. O índice de confiança do consumidor da Fundação Getúlio Vargas aumentou para 106,9 em julho, ante 103,8 em junho. Balanços a serem divulgados hoje: Hypermarchas, Tractebel..

Indicadores

Índices Mundiais	Último Preço	%	Commodities	Último Preço	%
Dow Jones Futuro	16.985	-0,08	WTI NYMEX	101,67	-0,39
S&P 500 Futuro	1.978	-0,14	Ouro NYMEX	1.295,50	+0,93
Nasdaq Futuro	3.961	-0,27	CRB	490,44	+0,11
DAX	9.751	-0,44	Moedas	Último Preço	%
CAC	4.380	-0,70	USD/BRL	2,2299	+0,26
FTSE	6.813	-0,12	EUR/BRL	2,9933	+0,11
IBOVESPA	57.977	+0,97	EUR/USD	1,3446	-0,13
IBOVESPA Futuro	58.170	-0,28	USD/YEN	101,8900	+0,07
Shanghai	2.127	+1,02	Treasuries USA	Último Preço	Yield %
Nikkei	15.458	+1,13	T-BOND 30 Anos	101,61	3,2905
MSCI World	1.756	+0,12	T-BOND 10 Anos	99,94	2,5079
MSCI Mercados Emergentes	1.081	+0,29	T-NOTE 5 Anos	99,62	1,7071
CDS Brasil 5 anos (pts-base)	134,5	+2,1	T-NOTE 3 Anos	99,66	0,9916
VIX (aversão ao risco) (bps)	11,84	+0,32	T-NOTE 2 Anos	100,01	0,4979

Horário: 9:11 AM

Agenda

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%	0,11%
25-jul		08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Jul	--	103,8	106,9
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%	0,8%
25-jul		05:30	GBR	PIB A/A	2Q A	3,1%	3,0%	3,1%
25-jul		05:00	ALE	Clima de negócios IFO	Jul	109,4	109,7	108
25-jul		05:00	ALE	Expectativas IFO	Jul	104,4	104,8	103,4
25-jul		05:00	ALE	Avaliação atual IFO	Jul	114,5	114,8	112,9
25-jul		03:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Aug	8,9	8,9	9

Índices Mundiais (var%)	Último Preço	1 dia	5 dias	1 mês	3 meses	6 meses	2013	12 meses	2012	2011
IBOVESPA	57.977	0,97%	4,21%	8,5%	12,8%	21,3%	12,6%	18,2%	7,4%	-18,1%
DOW JONES	17.084	-0,02%	0,63%	1,3%	4,4%	7,6%	3,1%	9,8%	7,3%	5,5%
S&P 500	1.988	0,05%	1,52%	1,5%	6,7%	11,0%	7,6%	17,6%	13,4%	-0,0%
NASDAQ	4.472	-0,04%	2,49%	2,1%	9,7%	8,3%	7,1%	24,0%	15,9%	-1,8%
CAC 40	4.382	-0,65%	1,08%	-1,8%	-1,4%	5,3%	2,0%	10,8%	15,2%	-17,0%
DAX	9.760	-0,38%	0,41%	-1,1%	3,8%	3,9%	2,2%	17,6%	29,1%	-14,7%
FTSE 100	6.817	-0,08%	0,99%	1,2%	2,0%	2,3%	1,0%	3,5%	5,8%	-5,6%
NIKKEI	15.458	1,13%	0,57%	1,3%	7,1%	0,4%	-5,1%	6,1%	22,9%	-17,3%
SHANGHAI	2.127	1,02%	3,28%	5,0%	4,4%	3,5%	0,5%	5,2%	3,2%	-21,7%
HANG SENG	24.216	0,31%	3,25%	5,9%	9,0%	7,9%	3,9%	10,6%	22,9%	-20,0%
MSCI WORLD	1.756	0,12%	0,69%	1,0%	5,1%	8,5%	5,7%	15,7%	13,2%	-7,6%
MSCI EM	1.081	0,29%	1,65%	3,8%	8,8%	13,8%	7,8%	12,3%	15,1%	-20,4%

Títulos (var. pontos-base)	Yield %	1 dia	5 dias	1 mês	3 meses	6 meses	2013	12 meses	2012	2011
Brasil 10 anos	3,9940	+9,80	-8,60	-14,50	-38,40	-93,70	-86,00	-14,10	-117,7	-83,9
EUA 2 anos	0,4959	+0,99	+2,39	+2,09	+7,09	+16,39	+11,99	+17,89	+0,8	-35,4
EUA 5 anos	1,7096	+3,06	+5,76	+7,16	+0,06	+18,26	-1,54	+34,76	-10,9	-117,4
EUA 10 anos	2,5106	+1,76	+3,86	-3,94	-14,24	-19,44	-50,64	-5,14	-11,9	-141,7
EUA 30 anos	3,2930	-0,40	+0,30	-9,00	-15,10	-34,10	-67,70	-34,90	+5,6	-144,0
Alemanha 10 anos	1,1670	-2,00	+0,30	-10,40	-32,90	-50,50	-77,80	-51,80	-51,3	-113,4
China 10 anos	4,2700	-9,90	-9,90	+14,40	-18,00	-28,10	-40,30	+42,70	+15,0	-47,0
Espanha 10 anos	2,5250	-6,80	-10,60	-15,10	-58,00	-132,20	-168,10	-217,90	+17,7	-36,5
França 10 anos	1,5680	-1,30	-1,20	-13,60	-41,20	-81,70	-99,90	-72,20	-115,1	-21,4
Grécia 10 anos	5,9790	-33,0	-42,0	-2,4	-52,7	-270,3	-266,90	-451,4	-2.305,4	+2.248,2
Inglaterra 10 anos	2,6030	-0,40	+3,10	-4,50	-3,80	-17,10	-42,10	+22,50	-14,9	-141,9
Irlanda 9 anos	2,0040	-1,70	-2,80	-9,20	-55,60	-105,20	-241,40	-241,40	-390,5	-43,5
Itália 10 anos	2,7000	-5,30	-10,50	-17,70	-43,40	-125,00	-146,40	-173,90	-261,1	+229,3
Japão 10 anos	0,5360	+2,00	+0,10	-2,70	-7,50	-8,40	-19,10	-25,50	-19,7	-14,0
Portugal 10 anos	3,6370	-10,50	-8,00	+12,90	-9,50	-171,40	-258,00	-291,90	-635,0	+676,0

Commodities (var%)	Último Preço	1 dia	5 dias	1 mês	3 meses	6 meses	2013	12 meses	2012	2011
DJ-UBSCI	129,00	-0,04%	-0,23%	-5,6%	-6,6%	1,6%	2,6%	1,0%	-1,1%	-13,4%
S&P GSCI	630,91	-0,49%	-0,45%	-5,4%	-4,6%	1,0%	-0,2%	-1,7%	0,3%	2,1%
CRB Index	298,19	-0,19%	0,26%	-4,7%	-4,0%	5,5%	6,4%	3,9%	-3,4%	-8,3%
Açúcar	17,04	-0,06%	0,41%	-8,6%	-7,7%	6,3%	-0,2%	0,0%	-13,3%	4,8%
Café	178,95	0,36%	4,22%	-1,6%	-13,5%	48,1%	52,6%	NA	-36,1%	5,6%
Cobre	327,20	0,17%	2,57%	3,3%	6,0%	0,2%	-2,1%	NA	6,6%	-20,0%
Milho	366,50	-0,81%	-2,91%	-16,75%	-27,50%	-18,56%	-18,69%	-28,1%	8,5%	14,6%
Ouro	1.295,71	0,15%	-1,17%	-1,8%	-0,6%	2,0%	7,5%	-2,9%	7,1%	10,1%
Prata	20,46	0,41%	-1,96%	-2,7%	3,9%	2,8%	5,1%	1,1%	9,0%	-9,9%
Soja	1.075,50	-0,85%	-0,83%	-12,42%	-13,27%	-2,98%	-4,82%	-10,2%	15,6%	-7,4%
Trigo	528,75	0,00%	-0,70%	-9,46%	-26,31%	-9,85%	-15,67%	-22,3%	20,8%	-24,1%
Petróleo WTI	101,95	-0,04%	-0,90%	-4,5%	1,3%	5,2%	3,3%	-3,5%	-7,3%	8,4%
Petróleo Brent	107,19	0,11%	0,05%	-6,2%	-2,0%	-0,6%	-3,3%	-0,4%	3,8%	13,4%
Gasolina	284,65	0,34%	-0,44%	-8,2%	-7,3%	6,8%	1,9%	-5,9%	5,3%	11,8%
Gás Natural	3,82	-0,78%	-3,15%	-16,5%	-18,4%	-12,1%	-8,4%	-4,3%	12,8%	-41,3%

Moedas (var%)	Último Preço	1 dia	5 dias	1 mês	3 meses	6 meses	2013	12 meses	2012	2011
BRL / USD	2,2269	0,28%	-0,09%	0,9%	-0,7%	-8,0%	-5,7%	-0,7%	10,1%	12,2%
USD / EUR	1,3448	-0,12%	-0,56%	-1,3%	-2,8%	-1,6%	-2,1%	1,3%	1,8%	-3,2%
USD / GBP	1,6985	-0,01%	-0,60%	0,0%	1,1%	2,4%	2,6%	10,4%	4,0%	-0,4%
CAD / USD	1,0758	0,12%	0,23%	0,4%	-2,5%	-3,2%	1,3%	4,6%	-2,9%	2,3%
CHF / USD	0,9036	0,11%	0,57%	1,2%	2,5%	0,8%	1,2%	-2,8%	-2,4%	0,3%
CNY / USD	6,1919	-0,04%	-0,26%	-0,7%	-1,0%	2,4%	2,3%	0,9%	-1,0%	-4,7%
HKD / USD	7,7500	-0,00%	-0,01%	-0,0%	-0,0%	-0,2%	-0,1%	-0,1%	-0,2%	-0,1%
JPY / USD	101,9000	0,08%	0,55%	0,0%	-0,3%	-0,6%	-3,2%	2,6%	12,8%	-5,2%
GBP / EUR	1,2630	0,11%	-0,03%	1,3%	4,0%	4,1%	4,9%	9,0%	2,8%	2,8%
GBP / JPY	173,0790	0,08%	-0,04%	0,0%	0,8%	1,8%	-0,7%	13,3%	17,9%	-5,6%
EUR / JPY	137,0400	-0,03%	-0,03%	-1,3%	-3,0%	-2,3%	-5,3%	4,0%	14,9%	-8,1%
AUD / EUR	0,6996	0,00%	0,72%	1,3%	4,3%	9,5%	7,8%	0,4%	0,0%	3,1%
AUD / USD	0,9408	-0,12%	0,19%	0,0%	1,4%	7,7%	5,5%	1,8%	1,8%	-0,2%
Dollar Index	80,9430	0,09%	0,54%	0,9%	1,5%	0,6%	0,9%	-1,0%	-0,5%	1,6%

CDS 5Y e VIX (var%)	Último Preço	1 dia	5 dias	1 mês	3 meses	6 meses	2013	12 meses	2012	2011
Brasil	134,50	1,61%	-7,46%	-1,7%	-13,8%	-36,3%	-30,6%	-24,9%	-32,9%	45,2%
Alemanha	22,50	-2,15%	-3,21%	12,8%	8,7%	-4,9%	-10,2%	-20,6%	-61,8%	77,5%
Espanha	73,84	-0,22%	-1,34%	15,5%	-19,6%	-44,8%	-53,1%	-71,1%	-25,1%	12,6%
EUA	17,99	7,97%	13,61%	11,7%	4,5%	-38,0%	-38,0%	-20,6%	-25,7%	21,4%
França	43,50	0,01	0,01	0,11	-0,06	-0,20	-0,19	-0,37	-59,0%	120,0%
Inglaterra	19,17	0,88%	1,54%	-3,5%	-19,0%	-20,1%	-31,5%	-50,0%	-59,9%	34,6%
Irlanda	52,15	2,26%	0,12%	17,6%	-22,8%	-50,4%	-56,3%	-65,5%	-69,7%	18,1%
Itália	101,33	-3,40%	-0,66%	12,9%	-12,4%	-39,8%	-39,8%	-60,6%	-44,7%	111,0%
Japão	35,67	0,46%	-3,81%	-4,0%	-22,5%	-36,5%	-9,2%	-47,2%	-46,7%	97,6%
Portugal	189,99	-0,35%	-2,87%	32,1%	9,9%	-35,2%	-46,0%	-57,7%	-58,9%	118,7%
VIX	11,84	2,78%	-18,57%	2,2%	-15,8%	-34,7%	-13,7%	-8,7%	-23,0%	31,8%

Horário: 9:04 AM

Administração

Diretor

Sandro Kohler Marcondes

Gerente-Executivo

Eduardo César do Nascimento

Equipe de Pesquisa

Gerente - Nataniel Cezimbra nataniel.cezimbra@bb.com.br

Renda Variável

Bancos e Serviços Financeiros

Nataniel Cezimbra nataniel.cezimbra@bb.com.br
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br

Commodities

Nataniel Cezimbra nataniel.cezimbra@bb.com.br
Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Luciana de Carvalho luciana_cvl@bb.com.br
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br

Consumo

Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br

Imobiliário

Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br

Indústrias, Transportes e Small Caps

Mário Bernardes Junior mariobj@bb.com.br
Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br

Infraestrutura e Concessões

Renato Hallgren renatoh@bb.com.br

Renda Fixa e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br
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 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
Paulo Arruda
Thiago Cogo Pires
Viviane Ferro Candelária

Gerente - Marconi Maciel

Distribuição e varejo
Ana Lucia Caruso da Silva
Henrique Reis
Márcio Carvalho José

BB Securities

4th Floor, Pinnars 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 6420-6572
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