Relatório de Mercado

19 de dezembro de 2014

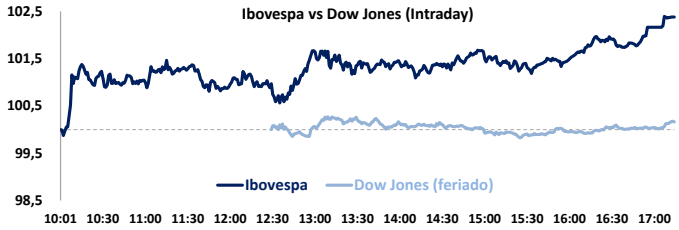
Nataniel Cezimbra, CNPI
Hamilton Moreira Alves

O Ibovespa iniciou em ascensão e ficou oscilando ao redor dos 49 mil pts (+1,04%), até por volta das 13h. A partir daí, firmou-se acima desta pontuação e os ganhos se acentuaram na hora final do pregão, com incremento de volume. Os destaques do dia foram os setores de Siderurgia/Mineração; Petróleo/Petroquímico e Bancos, com as ações da Vale (VALE5: R$18,78; +8,24%; giro de R$488 milhões; e VALE3: R$21,57; +8,07%; giro de R$114 milhões) e da Petrobras (PETR4: R$9,83; +3,91%; giro de R$624 milhões; e PETR3: R$9,44; +4,66%; giro de R$185 milhões) como destaques positivos ponderados no índice. Assim, esta foi a primeira semana de alta, após três seguidas de quedas.

Anteontem, o mercado já havia recebido bem as declarações do futuro ministro da fazenda, Joaquim Levy, em relação a possível ajuste fiscal para o próximo ano, bem como, a postura mais serena (*dovish*) do Fed. Assim, externamente, a aversão ao risco diminuiu rapidamente, levantando as bolsas de Nova York para próximo de seus recordes históricos. O mercado doméstico agiu de modo defasado, mas, reagiu favoravelmente hoje. Vale ressaltar que, neste momento, a bolsa brasileira também se tornou mais atrativa em dólar (18.694 pts hoje).

O índice doméstico fechou aos 49.651 pts (+2,38%), acumulando 3,44% na semana, -9,27% no mês, -3,60% no ano e -3,84% em 12 meses. O giro da Bovespa foi de R$6,01 bilhões (R$5,78 bi no mercado à vista) e o volume do Ibovespa foi de R$4,95 bilhões.

No último dado disponível, a bolsa brasileira apresentou saída de capital externo de R$735,0 milhões no último dia 17 de dezembro com saldo negativo de R$3,300 bilhões no mês (-R$967,101 milhões em outubro; +R$4,225 bi em setembro; +R$1,917 bi em agosto; +R$3,482 bi em julho; +R$1,374 bi em junho; +R$5,321 bi em maio; +R$1,936 bi em abril; e +R$2,944 bilhões em março), bem como, acumulando R$19,264 bilhões em 2014.



O **dólar** comercial (interbancário) fechou cotado a R$2,6560 (+0,08%), acumulando -0,11% na semana, +3,47% no mês, +12,73% no ano e +13,02% em 12 meses. Nos **juros futuros (DI)**, o destaque foi um pequeno recuo na ponta longa da curva da estrutura a termo da taxa de juros, destacadamente a partir do DI outubro/17, revelando parcimonioso otimismo dos agentes neste mercado.

Indicadores. No Brasil, o IBGE informou que a taxa de desemprego foi de 4,8% em novembro, versus 4,7% em outubro – consenso em 4,5%. O IPCA-15 (considerado como uma prévia da inflação oficial do mês) variou +0,79% em dezembro, versus 0,38% em novembro – consenso de mercado em +0,75%. O indicador acumulou +6,46% em 2014. O Banco Central divulgou que o déficit em conta corrente foi de US$9,333 bilhões em novembro, versus resultado negativo de US$8,131 bilhões em outubro - consenso em US$8,500 bilhões. Os saldos negativos acumulados situam-se agora em US$80,030 bilhões (3,98% do PIB) no ano e em US$88,659 bilhões (4,05% do PIB). Já o investimento estrangeiro direto apresentou superávit de US$4,644 bilhões em novembro, contra US$4,985 bilhões em outubro – consenso em US$4,600 bilhões. Os saldos positivos situam-se em US$55,845 bilhões (2,78% do PIB) no ano e em US$62,321 bilhões (2,85% do PIB) em 12 meses.

Agenda da semana. No Brasil, dados do setor de crédito de novembro, coleta de impostos e balança comercial (22), confiança do consumidor / FGV, relatório trimestral de inflação (BC) e dívida federal total (23) e resultado primário do governo central (26); nos EUA, índice atividade Fed Chicago, vendas de casas usadas (22), pedidos de bens duráveis, parcial do PIB 3T14, consumo pessoal, confiança do consumidor da Univ. de Michigan, índice de manufatura do Fed de Richmond, vendas de casas novas, renda e gastos pessoais, PCE (núcleo) (24), dados de seguro-desemprego (24); na França, PIB 3T14 (final) (23); no Reino Unido, PIB 2T14 (final) (23); no Japão, taxa de desemprego, IPC nacional A/A, vendas a varejo e produção industrial (25); e na China, Lucros industriais (26).

Indicadores	Último Preço	%Dia	Máx.	Mín.	Aber.	Fech. Ant.	%Sem.	%Mês	%Ano	%12M
IBOVESPA (pts)	49.651	2,38	49.658	48.435	48.492	48.495	3,44	-9,27	-3,60	-3,84
IBOVESPA Futuro - Fev/15 (pts)	50.374	2,57	50.580	49.275	49.550	49.111	-0,41	-10,29	-	-
Dow Jones Index (pts)	17.805	0,15	17.874	17.747	17.778	17.778	3,03	-0,13	7,41	10,05
Nasdaq (pts)	4.765	0,36	4.782	4.738	4.753	4.748	2,40	-0,55	14,10	17,43
S&P 500 (pts)	2.071	0,46	2.078	2.061	2.061	2.061	3,41	0,15	12,03	14,43
DAX (Alemanha) (pts)	9.787	-0,25	9.901	9.689	9.901	9.811	2,00	-1,94	2,46	4,83
CAC (Franca) (pts)	4.242	-0,18	4.291	4.202	4.282	4.249	3,23	-3,38	-1,26	1,55
FTSE (Reino Unido) (pts)	6.545	1,23	6.567	6.466	6.466	6.466	3,88	-2,64	-3,02	-0,60
Shanghai (China) (pts)	3.109	1,67	3.118	3.018	3.053	3.058	0,00	15,87	46,91	49,11
Nikkei (Japao) (pts)	17.621	2,39	17.621	17.472	17.511	17.210	0,00	0,93	8,16	11,03

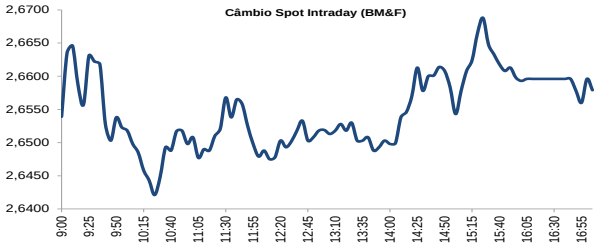
Giro da Bolsa	19-dez	
Volume do Ibovespa (R$)	4,824	Bi
Número de negócios	612	mil

5 Mais	% Dia	Preço	Vol. (R$ MM)
RSID3	9,63	2,39	12,9
VALE5	8,24	18,78	488,0
VALE3	8,07	21,57	113,5
BRAP4	7,81	13,52	35,2
CSNA3	7,75	5,70	38,7

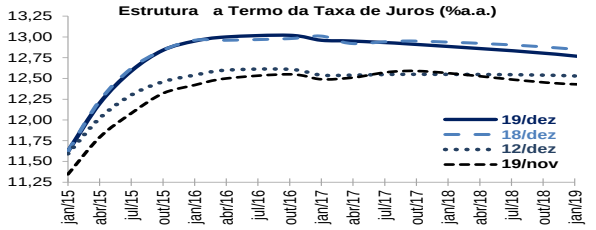
Movimento diário	19-dez
Ações em alta	58
Ações em baixa	10
Ações sem variações	1
Ações acima do IBOV	23
Ações abaixo do IBOV	46

5 Menos	% Dia	Preço	Vol. (R$ MM)
PDGR3	-2,50	0,78	6,4
CMIG4	-1,70	12,14	62,0
TIMP3	-1,18	11,71	28,0
BRPR3	-0,98	10,10	17,2
ESTC3	-0,67	25,03	58,3

Câmbio	Último Preço	%Dia	Máx.	Mín.	Aber.	Fech. Ant.	%Sem.	%Mês	%Ano	%12M
Dolar Comercial (BRL/USD) (CMPI	2,6596	0,21	2,6694	2,6398	2,6539	2,6539	0,20	3,66	12,59	13,13
Dolar Futuro Jul/13 (BRL/USD)	2,6646	0,16	2,6775	2,6450	2,6750	2,6602	-0,01	4,07	-	-
USD/Yen	119,45	0,51	119,62	118,82	118,84	118,84	0,59	0,69	13,43	14,58
USD/Franco Suiço	0,9836	0,38	0,9846	0,9785	0,9799	0,9799	2,05	1,90	10,16	9,53
Euro/Real	3,2517	-0,61	3,2517	3,2517	3,2517	3,2717	-1,62	1,83	0,20	1,05
Euro/USD	1,2233	-0,43	1,23	1,22	1,23	1,23	-1,84	-1,76	-10,99	-10,45
Brasil CDS 5 Anos (bps) (D-1)	211,75	-1,84	-	-	-	215,70	-0,02	37,93	9,28	18,18



Juros Futuros	Último Preço	%Dia	Máx.	Mín.	Aber.	Anterior	%Sem.	%Mês
DI Futuro Jan/2015 (%aa)	11,60	-0,15	11,63	11,60	11,62	11,62	-0,15	1,05
DI Futuro Jan/2016 (%aa)	12,93	-0,23	12,96	12,87	12,94	12,96	-0,15	3,69
DI Futuro Jan/2017 (%aa)	12,96	-0,38	13,01	12,91	13,01	13,01	-0,00	6,14
DI Futuro Jan/2018 (%aa)	12,89	-0,31	12,92	12,83	12,91	12,93	-0,00	7,51
DI Futuro Jan/2019 (%aa)	12,78	-0,54	12,81	12,71	12,76	12,85	0,08	7,39
DI Futuro Jan/2020 (%aa)	12,56	-0,48	12,57	12,52	12,56	12,62	0,08	6,89
DI Futuro Jan/2021 (%aa)	12,43	-0,64	12,48	12,37	12,48	12,51	0,08	6,88



	Ibovespa 19/dez/2014	Código	Último Preço	%	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R$ MM	Part. Ibov. %	%S	%M	%Ano	%12 M	%2013
1	ROSSI RESID ON NM	RSID3	2,39	9,63	2,18	2,39	2,16	12.657	12.877	0,045	-0,42	-37,76	-76,6	-78,0	-55,2
2	VALE PNA N1	VALE5	18,78	8,24	17,35	18,78	17,40	41.478	488.038	4,475	15,85	-6,10	-42,6	-41,9	-15,2
3	VALE ON N1	VALE3	21,57	8,07	19,96	21,57	20,03	9.176	113.539	3,382	14,07	-7,42	-39,6	-38,6	-10,9
4	BRADESPAR PN N1	BRAP4	13,52	7,81	12,54	13,52	12,37	7.547	35.219	0,410	15,56	-10,34	-46,1	-46,1	-19,5
5	SID NACIONAL ON	CSNA3	5,70	7,75	5,29	5,70	5,15	13.474	38.659	0,627	25,55	-5,94	-60,4	-59,5	33,9
6	ECORODOVIAS ON NM	ECOR3	10,27	6,87	9,61	10,27	9,53	3.700	19.477	0,265	8,11	-6,64	-30,6	-28,8	-10,1
7	LOCALIZA ON NM	RENT3	35,89	6,50	33,70	35,89	33,14	5.297	61.051	0,556	9,59	2,54	7,8	9,8	-2,7
8	GERDAU PN N1	GGBR4	9,68	5,56	9,17	9,68	9,02	15.639	67.353	1,027	16,77	-11,19	-47,2	-49,2	3,7
9	GERDAU MET PN N1	GOAU4	11,49	5,32	10,91	11,49	10,63	5.766	23.069	0,385	16,65	-11,55	-50,9	-51,7	3,7
10	BRF FOODS ON NM	BRFS3	64,40	4,72	61,50	64,40	62,25	10.069	253.825	3,455	9,80	-3,01	30,8	31,7	18,4
11	PETROBRAS ON	PETR3	9,44	4,66	9,02	9,49	9,15	26.794	185.346	5,633	-0,21	-22,30	-41,0	-41,2	-17,0
12	ELETROBRAS PNB N1	ELET6	7,01	4,63	6,70	7,05	6,63	5.376	14.090	0,254	7,85	-9,20	-29,4	-30,9	13,5
13	BRASIL ON NM	BBAS3	24,35	4,51	23,30	24,35	23,50	8.584	101.420	2,716	4,82	-17,88	-0,2	-0,2	5,2
14	ELETROPAULO PN N2	ELPL4	8,64	4,10	8,30	8,79	8,07	3.171	7.173	0,090	0,82	-6,80	-7,7	-28,9	-44,3
15	PETROBRAS PN	PETR4	9,83	3,91	9,46	9,98	9,57	49.668	623.663	8,900	-2,77	-23,20	-42,4	-43,0	-9,0
16	KLABIN UNIT	KLBN11	2,74	3,79	2,64	2,75	2,65	2.961	48.204	0,397	4,18	1,86	12,3	11,2	3,9
17	USIMINAS PNA N1	USIM5	5,23	3,56	5,05	5,23	4,91	8.588	43.863	0,361	21,06	0,58	-63,2	-63,7	11,0
18	CCR SA ON NM	CCRO3	15,50	3,20	15,02	15,52	14,89	17.632	100.857	1,644	5,16	-12,18	-12,8	-12,9	-4,8
19	EVEN ON NM	EVEN3	5,15	3,00	5,00	5,15	4,97	5.089	29.217	0,134	-1,15	-11,21	-36,8	-36,9	-10,8
20	CESP PNB N1	CESP6	26,49	2,95	25,73	26,58	25,73	5.873	25.474	0,521	1,42	2,40	24,1	20,1	23,6
21	CPFL ENERGIA ON NM	CPFE3	18,09	2,84	17,59	18,13	17,27	3.885	16.195	0,610	-0,71	-8,22	-5,2	-4,0	-7,0
22	BRADESCO PN N1	BBDC4	35,60	2,56	34,71	35,60	34,82	14.062	255.428	7,634	4,46	-10,01	22,4	21,3	-6,3
23	GOL PN N2	GOLL4	14,08	2,40	13,75	14,28	13,88	6.355	21.650	0,141	-4,41	-6,32	34,4	45,2	-18,8
24	DURATEX ON NM	DTEX3	8,17	2,38	7,98	8,17	7,90	5.083	11.374	0,246	8,21	-2,62	-31,7	-31,4	-0,4
25	KROTON ON NM	KROT3	16,15	2,22	15,80	16,15	15,60	19.656	137.563	2,507	-3,52	-9,93	64,5	70,0	73,2
26	SOUZA CRUZ ON	CRUZ3	19,20	2,13	18,80	19,22	18,68	4.328	19.930	0,699	5,49	-6,34	-20,4	-15,4	-18,7
27	JBS ON NM	JBSS3	12,22	2,09	11,97	12,29	11,81	10.756	72.905	1,545	4,27	1,83	39,3	45,0	47,6
28	LOJAS RENNER ON NM	LREN3	75,50	2,03	74,00	75,90	73,79	2.446	36.840	0,880	3,28	-1,50	23,8	21,8	-21,3
29	ITAUSA PN N1	ITSA4	9,59	2,02	9,40	9,63	9,42	20.200	173.250	3,170	4,81	-8,49	19,0	16,5	5,6
30	MRV ON NM	MRVE3	7,40	1,93	7,26	7,46	7,22	5.522	15.841	0,242	0,54	-13,45	-12,2	-15,5	-26,9
31	BRADESCO ON N1	BBDC3	34,65	1,88	34,01	35,00	34,17	3.335	28.604	1,715	4,49	-9,20	8,5	9,4	6,2
32	ALL AMER LAT ON NM	ALLL3	4,99	1,84	4,90	4,99	4,85	6.498	36.974	0,348	-0,60	-19,77	-23,9	-29,9	-20,4
33	SABESP ON NM	SBSP3	17,37	1,82	17,06	17,54	16,80	8.491	36.142	0,664	0,40	-9,58	-34,4	-30,3	-6,3
34	SANTANDER BR UNT N2	SANB11	13,31	1,68	13,09	13,31	12,77	1.808	10.268	1,320	0,53	-10,07	7,1	5,4	-4,1
35	ITAUUNIBANCO PN N1	ITUB4	34,80	1,55	34,27	34,99	34,18	16.973	325.419	10,043	3,11	-9,84	22,1	19,3	6,7
36	P.ACUCAR-CBD PN N1	PCAR4	97,92	1,47	96,50	97,92	96,08	3.500	55.668	1,629	-0,08	-9,75	-6,7	-4,4	17,1
37	MARCOPOLO PN	POMO4	3,48	1,46	3,43	3,53	3,42	8.601	10.611	0,222	-3,60	-15,94	-31,8	-29,4	-9,0
38	NATURA ON NM	NATU3	31,33	1,33	30,92	31,44	30,74	3.445	24.149	0,621	1,85	-11,17	-24,3	-22,9	-26,6
39	BRASKEM PNA N1	BRKM5	17,01	1,31	16,79	17,01	16,57	7.448	28.918	0,380	-2,58	-11,64	-19,0	-16,5	64,1
40	CIELO ON NM	CIEL3	40,40	1,28	39,89	40,48	39,48	7.315	80.951	2,523	-1,68	-8,08	23,1	23,5	44,1
41	FIBRIA ON NM	FIBR3	31,60	1,25	31,21	31,75	30,67	4.468	32.709	0,463	4,81	2,50	14,3	14,7	22,5
42	TRACTEBEL ON NM	TBLE3	33,40	1,21	33,00	33,65	32,67	3.294	24.381	0,705	1,27	-3,66	-7,1	-7,2	15,5
43	COPEL PNB N1	CPLE6	33,78	1,14	33,40	34,32	32,56	2.196	13.170	0,373	-1,00	-4,31	10,6	8,2	3,2
44	ENBR ON NM	ENBR3	9,00	1,12	8,90	9,07	8,77	7.715	21.536	0,241	-1,64	-10,89	-20,2	-21,3	-4,9
45	ELETROBRAS ON N1	ELET3	5,56	1,09	5,50	5,66	5,43	6.312	15.303	0,178	3,35	-7,64	-5,3	-8,1	0,5
46	BMFBOVESPA ON NM	BVMF3	9,43	0,96	9,34	9,49	9,29	16.986	53.994	2,379	7,16	-10,53	-14,7	-12,0	-17,3
47	COSAN ON NM	CSAN3	27,85	0,91	27,60	28,20	27,44	8.200	43.496	0,457	2,20	-12,70	-21,4	-22,6	-3,5
48	SUZANO ON N1	SUZB5	11,00	0,82	10,91	11,10	10,74	12.984	71.703	0,371	2,42	1,10	19,0	22,9	33,4
49	AMBEV ON	ABEV3	15,95	0,82	15,82	16,06	15,81	23.327	158.900	6,517	2,90	-5,34	-7,9	-6,3	2,8
50	QUALICORP ON NM	QUAL3	27,07	0,82	26,85	27,38	26,57	5.756	29.928	0,558	-0,29	-2,63	20,3	26,7	6,1
51	EMBRAER ON NM	EMBR3	24,17	0,71	24,00	24,51	24,00	3.779	48.723	1,447	3,69	2,24	28,0	32,8	32,5
52	LOJAS AMERIC PN INT	LAME4	16,31	0,55	16,22	16,44	16,09	4.656	33.508	0,616	5,23	-3,61	29,6	28,2	-13,7
53	ULTRAPAR ON NM	UGPA3	50,67	0,54	50,40	50,97	50,20	4.918	53.412	2,205	2,90	-7,96	-9,4	-10,1	23,9
54	GAFISA ON NM	GFSA3	2,00	0,50	1,99	2,02	1,99	3.542	15.166	0,122	-4,31	-27,01	-43,3	-48,5	-18,3
55	TELEFONICA BRASIL PN	VIVT4	46,50	0,43	46,30	47,14	45,62	3.616	39.228	1,124	-0,43	-11,45	3,7	8,1	-0,1
56	BR MALLS PAR ON NM	BRML3	15,78	0,19	15,75	16,24	15,50	6.562	41.768	0,990	4,50	-14,47	-7,4	-12,3	-35,6
57	CIA HERING ON NM	HGTX3	20,53	0,15	20,50	20,72	20,25	2.445	19.062	0,323	0,15	-16,03	-31,3	-33,9	-26,3
58	CETIP ON NM	CTIP3	31,02	0,06	31,00	31,57	31,02	4.577	38.071	0,771	1,01	-6,51	28,2	28,5	-2,4
59	OI PN	OIBR4	1,00	0,00	1,00	1,01	0,95	6.821	29.672	0,420	-10,71	-27,54	-72,1	-73,3	-49,4
60	BBSEGURIDADE ON NM	BBSE3	31,10	-0,32	31,20	31,49	30,84	8.315	99.552	2,191	-0,77	-7,36	26,9	NA	NA
61	MARFRIG ON NM	MRFG3	5,73	-0,35	5,75	5,90	5,62	3.116	6.289	0,239	4,37	-12,39	43,3	43,3	-52,8
62	HYPERMARCAS ON NM	HYPE3	16,14	-0,37	16,20	16,39	16,07	7.991	43.155	0,663	0,94	-6,97	-8,6	-10,5	7,3
63	LIGHT S/A ON NM	LIGT3	17,17	-0,46	17,25	17,58	17,00	3.301	13.571	0,221	-6,28	-16,61	-22,4	-19,7	4,0
64	CYRELA REALT ON NM	CYRE3	10,78	-0,55	10,84	10,98	10,68	4.634	14.613	0,331	-0,65	-13,41	-25,1	-26,2	-17,2
65	ESTACIO PART ON NM	ESTC3	25,03	-0,67	25,20	25,43	24,78	8.297	58.287	0,849	-0,83	-10,25	22,6	20,0	47,6
66	BR PROPERT ON NM	BRPR3	10,10	-0,98	10,20	10,39	10,03	4.583	17.233	0,419	0,70	-7,76	-23,3	-21,0	-25,3
67	TIM PART S/A ON NM	TIMP3	11,71	-1,18	11,85	11,96	11,52	6.062	27.957	0,944	-3,14	-6,02	-5,0	-1,6	56,1
68	CEMIG PN N1	CMIG4	12,14	-1,70	12,35	12,54	12,06	12.138	62.028	1,288	-5,16	-13,78	-0,1	1,2	-0,3
69	PDG REALT ON NM	PDGR3	0,78	-2,50	0,80	0,81	0,77	3.086	6.419	0,179	-9,30	-29,73	-56,9	-58,5	-45,3

AGENDA DE EVENTOS (15 a 19 de novembro 2014)

Data		Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Indicador anterior	Realizado
15-dez	2ª feira	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Dez	0,93%	0,82%	0,98%
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Out	0,20%	0,26%	-0,26%
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Out	-0,35%	0,92%	-1,18%
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	14/dez	--	$398M	$380M
			BRA	CNI Consumer Confidence	Dez	--	109,7	109,2
		11:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Dez	12,2	10,16	-3,58
		12:15	EUA	Produção industrial M/M	Nov	0,7%	0,1%	1,3%
		12:15	EUA	Utilização da capacidade instalada	Nov	79,4%	79,3%	80,1%
		12:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Nov	0,5%	0,4%	1,1%
		13:00	EUA	NAHB Índice do mercado habitacional	Dez	59	58	57
		23:45	CHI	PMI Manufatura China HSBC	Dez P	49,8	50,0	49,5
16-dez	3ª feira	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	15/dez	0,60%	0,64%	0,51%
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	15/dez	0,78%	0,77%	0,77%
		11:30	EUA	Construção de casas novas	Nov	1040K	1045K	1028K
		11:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Nov	3,1%	1,7%	-1,6%
		11:30	EUA	Licenças p/construção	Nov	1065K	1092K	1035K
		11:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Nov	-2,5%	5,9%	-5,2%
		12:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Dez P	56,0	54,8	53,7
		06:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Dez P	50,3	49,5	51,2
		06:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Dez P	52,5	52,1	51,4
		06:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Dez P	52,3	51,7	51,4
		08:00	ALE	Pesquisa ZEW Situacao atual	Dez	5,0	3,3	10,0
		08:00	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Dez	20,0	11,5	34,9
		06:00	FRA	PMI Manufatura França Markit	Dez P	48,6	48,4	47,9
		06:00	FRA	PMI Serviços França Markit	Dez P	48,5	47,9	49,8
		06:00	FRA	PMI Composto França Markit	Dez P	48,3	47,9	49,1
		07:30	GBR	IPC M/M	Nov	0,0%	0,1%	-0,3%
		07:30	GBR	IPC A/A	Nov	1,2%	1,3%	1,0%
		07:30	GBR	IPC principal A/A	Nov	1,5%	1,5%	1,2%
		07:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Dez P	51,5	51,1	51,9
		07:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Dez P	51,5	51,1	51,7
		07:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Dez P	50,5	50,1	50,8
		08:00	EUR	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Dez	--	11	31,8
		08:00	EUR	Balança comercial SA	Out	18,4B	17,9B	19,4B
		21:50	JAP	Balança comercial ajustada	Nov	-¥982,8B	-¥985,1B	-¥925.05B
		21:50	JAP	Exportações A/A %	Nov	7,0	9,6	4.9
		21:50	JAP	Importações A/A %	Nov	1,7	3,1	-1.7
		00:00	CHI	Investimento direto do exterior A/A	Nov	1,1%	1,3%	22,2%
17-dez	4ª feira	08:00	BRA	IGP-M Inflação 2ª prévia	Dez	0,68%	0,72%	0,65%
		10:00	EUA	MBA-Solicit. empréstimos hipotecários	12/dez	--	7,3%	-3,3%
		11:30	EUA	IPC M/M	Nov	-0,1%	0,0%	-0,3%
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Nov	0,1%	0,2%	0,1%
		11:30	EUA	IPC A/A	Nov	1,4%	1,7%	1,3%
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Nov	1,8%	1,8%	1,7%
		11:30	EUA	Saldo em conta corrente	3Q	-$97,5B	-$98,4B	-$100,3B
		17:00	EUA	FOMC - decisão de juros	17/dez	0,25%	0,25%	0,25%
		07:30	GBR	Bank of England (BoE) - Ata reunião 04/dez	04/dez	NA	NA	NA
		07:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Out	5,9%	6,0%	6,0%
		08:00	EUR	IPC M/M	Nov F	-	-0,2%	-0,2%
		08:00	EUR	IPC A/A	Nov F	0,3%	0,3%	0,3%
		08:00	EUR	IPC principal A/A	Nov F	0,7%	0,7%	0,7%
18-dez	5ª feira	14:00	BRA	Criacao de empregos formaiis	Nov	-32.000	-30.283	8.381
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	13/dez	295K	295K	289K
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	06/dez	2436K	2520K	2373K
		12:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Dez P	--	56,1	53,8
		12:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Dez P	56,3	56,2	53,6
		13:00	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Dez	26,0	40,8	24,5
		13:00	EUA	Índice antecedente	Nov	0,6%	0,9%	0,6%
		07:00	ALE	Expectativas IFO	Dez	100,5	99,8	101,1
		07:30	GBR	Vendas no varejo exc auto M/M	Nov	0,3%	1,0%	1,7%
		07:30	GBR	Vendas no varejo exc auto A/A	Nov	4,5%	4,9%	6,9%
		07:30	GBR	Vendas no varejo inc auto M/M	Nov	0,4%	1,0%	1,6%
		07:30	GBR	Vendas no varejo inc auto A/A	Nov	4,4%	4,6%	6,4%
		22:05	GBR	Confiança do consumidor GfK	Dez	-1	-2	-4
19-dez	6ª feira	09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Dez	0,75%	0,38%	0,79%
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Dez	6,42%	6,42%	6,46%
		09:00	BRA	Taxa de desemprego	Nov	4,5%	4,7%	4,8%
		10:30	BRA	Saldo em conta corrente	Nov	-$8500M	-$8131M	-$9333M
		10:30	BRA	Investimento Estrangeiro Direto	Nov	$4600M	$4985M	$4644M
		14:00	EUA	Atividade de fab pelo Fed de Kansas City	Dez	7	7	8
		05:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Jan	8,8	8,7	9,0
		02:30	JAP	Índice de atividade de toda a indústria M/M	Out	0,0%	1,4%	-0,1%
		03:00	JAP	Índice antecedente CI	Out F	--	104,0	104,5
		03:00	JAP	Índice de coincidência	Out F	--	110,2	109,9

AGENDA DE EVENTOS (15 a 19 de novembro 2014)								
Data		Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Indicador anterior	Realizado
22-dez	2ª feira	08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Dez	--	0,30%	
		10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Nov	--	0,80%	
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Nov	--	2926B	
		10:30	BRA	Taxa inadimplência empréstimos pessoais	Nov	--	6,4%	
		10:30	BRA	Empréstimos-Bancos privados	Nov	--	1364B	
		14:30	BRA	Coleta de impostos	Nov	99400M	106215M	
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	21/dez	--	$380M	
		11:30	EUA	Índice atividade nat Fed Chicago	Nov	25,0%	14,0%	
		13:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Nov	5.20M	5.26M	
		13:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Nov	-1,1%	1,5%	
		13:00	EUR	Confiança do consumidor	Dez A	-11,0	-11,6	
23-dez	3ª feira	08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Dez	--	9530,00%	
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	22/dez	--	0,77%	
		08:30	BRA	Central Bank - Relatório trimestral de inflação	3T	NA	NA	
			BRA	Dívida Federal Total	Nov	--	2155B	
		11:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Nov	2,9%	0,4%	
		11:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Nov	1,0%	-0,9%	
		11:30	EUA	Pedidos bens cap nãodef exc av	Nov	0,7%	-1,3%	
		11:30	EUA	PIB anualizado T/T	3T T	4,3%	3,9%	
		11:30	EUA	Consumo pessoal	3T T	--	2,2%	
		11:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	3T T	--	1,4%	
		12:55	EUA	Confiança da Univ de Michigan	Dez F	93,3	93,8	
		13:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Dez	7	4	
		13:00	EUA	Vendas de casas novas	Nov	460K	458K	
		13:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Nov	0,4%	0,7%	
		13:00	EUA	Renda pessoal	Nov	0,5%	0,2%	
		13:00	EUA	Gastos pessoais	Nov	0,5%	0,2%	
		13:00	EUA	PCE núcleo M/M	Nov	0,1%	0,2%	
		13:00	EUA	PCE núcleo A/A	Nov	1,5%	1,6%	
		05:45	FRA	PIB T/T	3T F	0,3%	0,3%	
		05:45	FRA	PIB A/A	3T F	0,4%	0,4%	
		07:30	GBR	PIB T/T	3T F	0,7%	0,7%	
		07:30	GBR	PIB A/A	3T F	3,0%	3,0%	
24-dez	4ª feira	10:00	EUA	MBA-Solicitações empréstimos hipotecários	19/dez	--	-3,3%	
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	20/dez	--	289K	
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	41986	--	2373K	
25-dez	5ª feira	21:30	JAP	Taxa de desemprego	Nov	3,5%	3,5%	
		21:30	JAP	IPC nacional A/A	Nov	2,5%	2,9%	
		21:30	JAP	IPC nacional exc perecíveis A/A	Nov	2,7%	2,9%	
		21:30	JAP	Nac IPC exc alim, energia A/A	Nov	2,1%	2,2%	
		21:50	JAP	Comércio varejista A/A	Nov	1,1%	1,4%	
		21:50	JAP	Vendas a varejo M/M	Nov	0,3%	-1,4%	
		21:50	JAP	Vendas princ varejistas	Nov	0,6%	0,0%	
		21:50	JAP	Produção industrial M/M	Nov P	0,9%	0,4%	
		21:50	JAP	Produção industrial A/A	Nov P	-2,4%	-0,8%	
26-dez	6ª feira		BRA	Resultado primário do governo central	Nov	--	4.1B	
		02:00	JAP	Produção de veículos A/A	Nov	--	-6,3%	
		23:30	CHI	Lucros industriais A/A	Nov	--	-2,1%	

Carteira Teórica do Ibovespa do quadrimestre setembro a dezembro 2014 (oficial BM&F Bovespa)

	Código	Ação	Tipo	Qtde. Teórica	Part. (%)	Part. Acm. (%)
1	ITUB4	ITAUUNIBANCO	PN ED N1	2.680.430.933	10,043	10,043
2	PETR4	PETROBRAS	PN	4.037.414.651	8,900	18,94
3	BBDC4	BRADESCO	PN EJ N1	2.027.016.998	7,634	26,58
4	ABEV3	AMBEV S/A	ON	4.414.004.336	6,517	33,09
5	PETR3	PETROBRAS	ON	2.708.485.740	5,633	38,73
6	VALE5	VALE	PNA N1	1.878.758.554	4,475	43,20
7	BRFS3	BRF SA	ON NM	634.790.358	3,455	46,66
8	VALE3	VALE	ON N1	1.262.807.257	3,382	**50,04**
9	ITSA4	ITAUSA	PN ED N1	3.115.466.017	3,170	53,21
10	BBAS3	BRASIL	ON NM	828.582.888	2,716	55,93
11	CIEL3	CIELO	ON NM	665.068.406	2,523	58,45
12	KROT3	KROTON	ON NM	403.887.818	2,507	60,96
13	BVMF3	BMFBOVESPA	ON NM	1.836.666.702	2,379	63,33
14	UGPA3	ULTRAPAR	ON NM	425.255.226	2,205	65,54
15	BBSE3	BBSEGURIDADE	ON NM	675.000.000	2,191	**67,73**
16	BBDC3	BRADESCO	ON EJ N1	463.554.127	1,715	69,45
17	CCRO3	CCR SA	ON NM	861.282.756	1,644	71,09
18	PCAR4	P.ACUCAR-CBD	PN N1	155.024.524	1,629	72,72
19	JBSS3	JBS	ON NM	1.653.729.368	1,545	74,26
20	EMBR3	EMBRAER	ON NM	732.914.825	1,447	75,71
21	SANB11	SANTANDER BR	UNT N2	923.628.249	1,320	77,03
22	CMIG4	CEMIG	PN N1	758.933.452	1,288	78,32
23	VIVT4	TELEF BRASIL	PN EJ	261.308.985	1,124	79,44
24	GGBR4	GERDAU	PN N1	876.090.759	1,027	**80,47**
25	BRML3	BR MALLS PAR	ON NM	459.540.434	0,990	81,46
26	TIMP3	TIM PART S/A	ON NM	804.866.739	0,944	82,40
27	LREN3	LOJAS RENNER	ON NM	125.475.797	0,880	83,28
28	ESTC3	ESTACIO PART	ON NM	310.198.752	0,849	84,13
29	CTIP3	CETIP	ON NM	254.215.768	0,771	84,90
30	TBLE3	TRACTEBEL	ON NM	203.919.927	0,705	85,61
31	CRUZ3	SOUZA CRUZ	ON	378.068.610	0,699	86,31
32	SBSP3	SABESP	ON NM	339.985.611	0,664	86,97
33	HYPE3	HYPERMARCAS	ON NM	372.121.056	0,663	87,63
34	CSNA3	SID NACIONAL	ON	702.056.615	0,627	88,26
35	NATU3	NATURA	ON NM	168.827.352	0,621	88,88
36	LAME4	LOJAS AMERIC	PN	428.103.759	0,616	89,50
37	CPFE3	CPFL ENERGIA	ON NM	293.274.238	0,610	90,11
38	QUAL3	QUALICORP	ON NM	215.986.795	0,558	**90,67**
39	RENT3	LOCALIZA	ON NM	149.142.340	0,556	91,22
40	CESP6	CESP	PNB N1	181.791.331	0,521	91,74
41	FIBR3	FIBRIA	ON NM	222.308.001	0,463	92,21
42	CSAN3	COSAN	ON NM	109.265.505	0,457	92,66
43	OIBR4	OI	PN N1	3.222.096.319	0,420	93,08
44	BRPR3	BR PROPERT	ON NM	298.228.434	0,419	93,50
45	BRAP4	BRADESPAR	PN N1	222.486.102	0,410	93,91
46	KLBN11	KLABIN S/A	UNT N2	382.961.180	0,397	94,31
47	GOAU4	GERDAU MET	PN N1	268.577.413	0,385	94,69
48	BRKM5	BRASKEM	PNA N1	265.820.380	0,380	95,07
49	CPLE6	COPEL	PNB N1	100.947.141	0,373	95,45
50	SUZB5	SUZANO PAPEL	PNA N1	459.260.952	0,371	95,82
51	USIM5	USIMINAS	PNA N1	481.427.177	0,361	96,18
52	ALLL3	ALL AMER LAT	ON NM	435.082.583	0,348	96,53
53	CYRE3	CYRELA REALT	ON NM	255.451.127	0,331	96,86
54	HGTX3	CIA HERING	ON NM	127.537.447	0,323	97,18
55	ECOR3	ECORODOVIAS	ON NM	199.611.859	0,265	97,45
56	ELET6	ELETROBRAS	PNB N1	219.731.566	0,254	97,70
57	DTEX3	DURATEX	ON NM	260.817.159	0,246	97,95
58	MRVE3	MRV	ON NM	280.063.889	0,242	98,19
59	ENBR3	ENERGIAS BR	ON NM	232.602.924	0,241	98,43
60	MRFG3	MARFRIG	ON NM	346.968.736	0,239	98,67
61	POMO4	MARCOPOLO	PN N2	538.471.178	0,222	98,89
62	LIGT3	LIGHT S/A	ON NM	97.629.475	0,221	99,11
63	PDGR3	PDG REALT	ON NM	1.300.363.699	0,179	99,29
64	ELET3	ELETROBRAS	ON N1	223.455.547	0,178	99,47
65	GOLL4	GOL	PN N2	105.656.378	0,141	99,61
66	EVEN3	EVEN	ON NM	210.307.738	0,134	99,74
67	GFSA3	GAFISA	ON NM	397.929.711	0,122	99,87
68	ELPL4	ELETROPAULO	PN N2	92.735.426	0,090	99,96
69	RSID3	ROSSI RESID	ON NM	361.140.000	0,045	100,00

Administração

Diretor
Sandro Kohler Marcondes

Gerente-Executivo
Eduardo César do Nascimento

Equipe 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

Oferta

Agribusiness
Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br
Márcio Carvalho Montes
mcmontes@bb.com.br

Infraestrutura e Concessões
Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Materiais Básicos
Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Petróleo e Gás
Wesley Bernabé
wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Fixa e Estratégia Mercado

Renda Fixa, Moedas e Commodities
Renato Odo
renato.odo@bb.com.br
Fabio Cardoso
fcardoso@bb.com.br

Estratégia Mercado
Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas fontes, em princípio, fidedignas e 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 nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidaapenas informar e servir com instrumento que auxilie a tomada decisão investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação 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 Investimento S.A declara que:
1 - A instituição poser 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 universalidadireitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A poser 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 universalidadireitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).
2 - A instituição popossuir 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 popossuir 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 Vendas

Atacado: bb.distribuicao@bb.com.br

Gerente – Antonio Emilio Ruiz
Bruno Finotello
João Carlos Floriano
Marcela Andressa Pereira
Thiago Cogo Pires
Viviane Ferro Candelária

Varejo: acoes@bb.com.br

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 Investimento S.A. • BB-BI

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