

O Ibovespa iniciou decaindo, impactado pelos negativos futuros em Wall Street. Entretanto, logo em seguida, foi se recuperando e chegou a operar levemente em campo negativo uma parte da tarde. Todavia, como o Dow Jones e os demais índices das bolsas de Nova York seguiam declinantes em campo negativo, influenciadas pelo dado de vendas a varejo abaixo das expectativas, o índice doméstico tornou a sucumbir nas duas horas finais de negócios, com fortes quedas das ações da Vale.

No índice, os setores com mais fracas performances foram Siderurgia/Mineração; Petróleo/Petroquímico; Construção Aérea; e Consumo. Destaques individuais negativos ponderados para: VALE5 (R\$18,40 -7,77%; giro de R\$703 milhões); VALE3 (R\$20,7; -8,04%; giro de R\$229 milhões); PETR4 (R\$8,74; -2,89%; giro de R\$462 milhões); PETR3 (R\$8,5; -3,74%; giro de R\$150 milhões); EMBR3 (R\$21,4; -5,39%; giro de R\$102 milhões); BBSE3 (R\$28,45; -2,8%; giro de R\$183 milhões); PCAR4 (R\$89,94; -3,50; giro de R\$77 milhões); GGBR4 (R\$8,7; -4,4%; giro de R\$96 milhões); BRKM5 (R\$14,87; -6,01%; giro de R\$26 milhões); e BRAP4 (R\$13,33; -7,49%; giro R\$40 milhões).

O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$2,6200 (-0,49%), acumulando -1,32% no mês e +11,21% em 12 meses. O Banco Central informou que o fluxo cambial está negativo no ano em R\$2,405 bilhões em janeiro, até o dia 9 (-US\$9,287 bilhões em 2014; -US\$12,261 bilhões em 2013 e +US\$ 16,7 bilhões em 2012), com o segmento financeiro com saída de US\$2,325 bilhões e a conta comercial com déficit de US\$80 milhões. Nos **jurros futuros (DI)**, as taxas registraram pequenas baixas, derrubando como um todo a curva da estrutura a termo da taxa de juros.

Indicadores. No Brasil, as vendas a varejo tiveram alta de 0,9% em novembro, versus 1,3% em outubro (revisado de +1,0%) - consenso em -0,2%. Já em relação a novembro de 2013, o indicador avançou 1,0%, ante +2,2% em outubro-14 / outubro-13 - consenso de mercado em -0,4%. As vendas passaram a acumular +2,4% no ano e +2,6% em 12 meses. As vendas ampliadas do comércio varejista, que inclui veículos e material de construção, aumentaram 1,2% em novembro, contra 1,9% em outubro - consenso em +1,2%. Já em comparação com novembro de 2013, o indicador variou -2,7%, frente a -2,3% em outubro-14 / outubro-13 - consenso em -4,1%. Nos EUA, as vendas a varejo recuaram 0,9% em novembro, ante +0,4% em outubro - consenso em -0,1%. Já excluindo automóveis e gasolina, o indicador variou -0,4%, versus +0,65 em outubro - consenso em +0,4%.

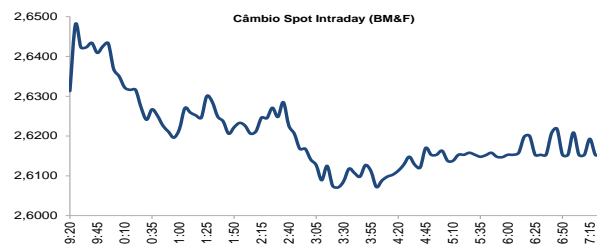
Agenda da semana. No Brasil, vendas a varejo (14), IGP-10 / FGV, atividade econômica (15) e utilização da capacidade instalada / CNI (16); nos EUA, vendas a varejo, estoques de empresas e livro bege (14), PPI e dados de seguro-desemprego (15) e CPI e produção industrial (16); na Alemanha, PIB 2014 (15) e CPI (16); e zona do euro, produção industrial (14) e CPI (16).

Indicadores	Último Preço	%Dia	Máx.	Min.	Aber.	Fech.	Ant.	%Sem.	%Mês	%Ano	%12M
IBOVESPA (pts)	47.645	-0,82	48.281	47.372	48.038	48.041	-2,45	-4,72	-4,72	-4,14	
IBOVESPA Futuro - Fev/15 (pts)	48.560	0,35	48.755	47.695	48.145	48.391	-1,69	-3,52	-	-	
Dow Jones Index (pts)	17.394	-1,25	17.609	17.265	17.609	17.614	-1,94	-2,41	-2,41	6,23	
Nasdaq (pts)	4.628	-0,72	4.655	4.596	4.611	4.661	-1,62	-2,28	-2,28	10,63	
S&P 500 (pts)	2.005	-0,89	2.018	1.988	2.018	2.023	-1,95	-2,62	-2,62	9,03	
DAX (Alemanha) (pts)	9.817	-1,25	9.963	9.768	9.811	9.941	1,75	0,12	0,12	2,90	
CAC (França) (pts)	4.223	-1,56	4.302	4.207	4.227	4.290	1,06	-1,16	-1,16	-1,19	
FTSE (Reino Unido) (pts)	6.388	-2,35	6.542	6.354	6.542	6.542	-1,73	-2,71	-2,71	-5,59	
Shanghai (China) (pts)	3.222	-0,40	3.268	3.194	3.242	3.235	-1,92	-0,38	-0,38	59,26	
Nikkei (Japão) (pts)	16.796	-1,71	17.037	16.771	16.962	17.088	-2,34	-3,75	-3,75	6,24	

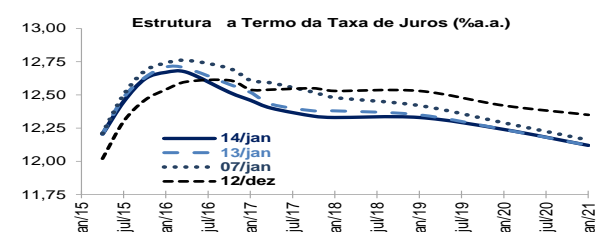
Giro da Bolsa	14-jan	5 Mais	%Dia	Preço	Vol. (R\$ MM)
Volume do Ibovespa (R\$)	5,458 Bi	TBLE3	5,41	32,90	24,1
Número de negócios	758 mil	CRUZ3	4,07	20,45	42,8
		CESP6	3,36	25,85	59,6
		CPFE3	3,20	18,72	36,2
		QUAL3	3,00	27,10	49,6

Movimento diário	14-jan	5 Menos	%Dia	Preço	Vol. (R\$ MM)
Ações em alta	31	0	0,00	0,00	0,0
Ações em baixa	37	VALE3	-8,04	20,70	229,2
Ações sem variações	0	VALE5	-7,77	18,40	702,7
Ações acima do IBOV	41	BRAP4	-7,49	13,33	39,6
Ações abaixo do IBOV	27	MRFG3	-7,13	4,82	20,7

Câmbio	Último Preço	%Dia	Máx.	Min.	Aber.	Fech.	Ant.	%Sem.	%Mês	%Ano	%12M
Dólar Comercial (BRL/USD) (CMPI)	2,6153	-0,61	2,6509	2,6037	2,6451	2,6313	-0,81	-1,19	-1,19	11,12	
Dólar Futuro Fev/15 (BRL/USD)	2,6283	-0,65	2,6660	2,6170	2,6650	2,6455	-0,71	-1,04	-	-	
USD/Yen	117,29	-0,54	117,96	116,07	117,93	117,93	-1,02	-2,08	-2,08	12,54	
USD/Franco Suíço	1,0196	-0,05	1,0240	1,0138	1,0201	1,0201	0,52	2,54	2,54	12,98	
Euro/Real	3,0841	-0,84	3,0841	3,0841	3,0841	3,1102	-1,28	-4,11	-4,11	-4,02	
Euro/USD	1,1779	0,05	1,18	1,17	1,18	1,18	-0,53	-2,64	-2,64	-13,89	
Brasil CDS 5 Anos (bps) (D-1)	205,05	-1,41	206,51	204,93	205,05	206,46	-1,56	2,32	2,32	4,26	



Jurros Futuros	Último Preço	%Dia	Máx.	Min.	Aber.	Anterior	%Sem.	%Mês
DI Futuro Abr/2015 (%aa)	12,21	0,05	12,21	12,19	12,21	12,20	0,02	-0,08
DI Futuro Jan/2016 (%aa)	12,66	-0,39	12,73	12,60	12,73	12,71	-0,24	-2,31
DI Futuro Jan/2017 (%aa)	12,44	-0,64	12,55	12,35	12,54	12,52	-0,56	-3,64
DI Futuro Jan/2018 (%aa)	12,31	-0,57	12,41	12,20	12,39	12,38	-0,40	-3,45
DI Futuro Jan/2019 (%aa)	12,32	-0,24	12,37	12,18	12,37	12,35	-0,16	-2,30
DI Futuro Jan/2020 (%aa)	12,22	-0,16	12,24	12,08	12,23	12,24	0,08	-1,69
DI Futuro Jan/2021 (%aa)	12,08	-0,33	12,16	11,96	12,14	12,12	0,08	-1,63



AGENDA DE EVENTOS (12 de janeiro a 16 de janeiro de 2015)

Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Indicador anterior	Realizado	
12-jan	2ª feira	08:00	BRA	IGP-M Inflação 1ª prévia	Jan	0,30%	0,63%	0,29%
		15:00	BRA	Balança comercial semanal (US\$)	11/jan	--	-\$983M	\$355M
		05:30	FRA	Banco da França-Sentimento coml.	Dez	97	97	96
		21:50	JAP	Balança comercial base BoP	Nov	¥734,0B	¥766,6B	¥636,8B
13-jan	3ª feira	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	07/jan	0,43%	0,42%	0,49%
		17:00	EUA	Orçamento mensal	Dez	\$3,0B	\$53,2B	\$1,9B
		05:00	ALE	Índice de preços no atacado M/M	Dez	--	-0,7%	-1,0%
		05:00	ALE	Índice de preços no atacado A/A	Dez	--	-1,1%	-2,3%
		07:30	GBR	IPC M/M	Dez	0,1%	-0,3%	0,0%
		07:30	GBR	IPC A/A	Dez	0,7%	1,0%	0,5%
		07:30	GBR	IPC principal A/A	Dez	1,3%	1,2%	1,3%
		07:30	GBR	RPI M/M	Dez	0,1%	-0,2%	0,2%
		07:30	GBR	RPI A/A	Dez	1,6%	2,0%	1,6%
		00:04	CH	Balança comercial	Dez	\$49,00B	\$54,48B	\$49,61B
		00:04	CH	Exportações A/A	Dez	6,0%	4,7%	9,7%
		00:04	CH	Importações A/A	Dez	-6,2%	-6,7%	-2,4%
14-jan	4ª feira	09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Nov	-0,2%	1,3%	0,9%
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Nov	-0,4%	2,2%	1,0%
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Nov	1,2%	1,9%	1,2%
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Nov	-4,1%	-2,3%	-2,7%
		10:00	EUA	MBA-Solicit. empréstimos hipotecários	09/jan	--	11,1%	49,1%
		11:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Dez	-0,1%	0,4%	-0,9%
		11:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Dez	0,0%	0,5%	-1,0%
		11:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Dez	0,5%	0,6%	-0,3%
		11:30	EUA	Vendas no varejo Grupo de controle	Dez	0,4%	0,6%	-0,4%
		13:00	EUA	Estoques de empresas	Nov	0,3%	0,2%	0,2%
		17:00	EUA	Livro Bege	Jan/15	NA	NA	NA
		08:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Nov	0,0%	0,3%	0,2%
		08:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Nov	-0,7%	0,8%	-0,4%
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Dez	0,0%	-0,2%	0,1%
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Dez	0,0%	0,4%	0,1%
		05:45	FRA	IPC M/M	Dez	0,0%	-0,2%	0,1%
		05:45	FRA	IPC A/A	Dez	0,0%	0,3%	0,1%
15-jan	5ª feira	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Jan	0,43%	0,98%	
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Nov	-0,20%	-0,26%	
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Nov	-1,55%	-1,18%	
		11:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Jan	5,00	-3,58	
		11:30	EUA	Demanda final IPP M/M	Dez	-0,4%	-0,2%	
		11:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	Dez	0,1%	0,0%	
		11:30	EUA	Demanda final IPP A/A	Dez	1,0%	1,4%	
		11:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	Dez	1,9%	1,8%	
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	10/jan	290K	294K	
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	03/jan	2400K	2452K	
		13:00	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Jan	20,0	24,5	
		08:00	EUR	Balança comercial SA	Nov	20,0B	19,4B	
		08:00	EUR	Balança comercial NSAZ	Nov	--	24,0B	
		07:00	ALE	PIB NSAZ A/A	2014	1,5%	0,1%	
07:00	ALE	Orçamento Maastricht % do PIB	2014	0,1%	0,1%			
00:04	CH	Reservas estrangeiras	Dez	\$3900,0B	\$3887,7B			
16-jan	6ª feira	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	15/jan	1,11%	0,96%	
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Nov	80,5%	80,6%	
		11:30	EUA	IPC M/M	Dez	-0,4%	-0,3%	
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Dez	0,1%	0,1%	
		11:30	EUA	IPC A/A	Dez	0,7%	1,3%	
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Dez	1,7%	1,7%	
		12:15	EUA	Produção industrial M/M	Dez	-0,1%	1,3%	
		12:15	EUA	Utilização da capacidade instalada	Dez	79,9%	80,1%	
		12:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Dez	0,2%	1,1%	
		13:00	EUA	U. of Mich. Confiança do consumidor	Jan P	94,1	93,6	
		05:00	ALE	IPC M/M	Dez F	0,0%	0,0%	
		05:00	ALE	IPC A/A	Dez F	0,2%	0,2%	
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Dez F	0,1%	0,1%	
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Dez F	0,1%	0,1%	
05:45	FRA	Balança orçamentária Acm Ano	Nov	--	-84,7B			
08:00	EUR	IPC M/M	Dez	-0,1%	-0,2%			
08:00	EUR	IPC A/A	Dez F	-0,2%	-0,2%			
08:00	EUR	IPC principal A/A	Dez F	0,8%	0,8%			

Carteira Teórica do Ibovespa do quadrimestre janeiro a abril de 2015 (oficial BM&F Bovespa)

	Código	Ação	Tipo	Qtde. Teórica	Part. (%)	Part. Acm. (%)
1	ITUB4	ITAUUNIBANCO	PN ED N1	2.680.430.933	11,080	11,08
2	BBDC4	BRADESCO	PN EJ N1	2.027.016.998	8,494	19,57
3	ABEV3	AMBEV S/A	ON EJ	3.671.403.610	7,126	26,70
4	PETR4	PETROBRAS	PN	4.037.414.651	4,835	31,54
5	VALE5	VALE	PNA N1	1.878.758.554	4,318	35,85
6	BRFS3	BRF SA	ON EDJ NM	482.308.443	3,630	39,48
7	ITSA4	ITAUSA	PN EJ N1	3.115.466.017	3,496	42,98
8	CIEL3	CIELO	ON NM	665.068.406	3,312	46,29
9	VALE3	VALE	ON N1	1.262.807.257	3,307	49,60
10	PETR3	PETROBRAS	ON	2.708.485.740	3,104	52,70
11	BBSE3	BBSEGURIDADE	ON NM	675.000.000	2,595	55,30
12	KROT3	KROTON	ON NM	1.352.161.425	2,505	57,80
13	UGPA3	ULTRAPAR	ON NM	387.685.750	2,384	60,19
14	BBAS3	BRASIL	ON NM	828.582.888	2,354	62,54
15	JBSS3	JBS	ON NM	1.653.729.368	2,214	64,75
16	BVMF3	BMFBOVESPA	ON NM	1.836.666.702	2,162	66,92
17	EMBR3	EMBRAER	ON NM	635.725.553	1,857	68,77
18	PCAR4	P.ACUCAR-CBD	PN N1	155.424.159	1,832	70,61
19	CCRO3	CCR SA	ON NM	861.282.756	1,586	72,19
20	BBDC3	BRADESCO	ON EJ N1	383.234.173	1,572	73,76
21	VIVT4	TELEF BRASIL	PN EJ	261.308.985	1,452	75,22
22	CMIG4	CEMIG	PN EJ N1	758.933.452	1,192	76,41
23	LREN3	LOJAS RENNEN	ON EJ NM	126.711.043	1,158	77,57
24	TIMP3	TIM PART S/A	ON NM	807.753.067	1,137	78,70
25	GGBR4	GERDAU	PN N1	876.090.759	1,003	79,71
26	CTIP3	CETIP	ON EJ NM	255.556.642	0,984	80,69
27	BRML3	BR MALLS PAR	ON NM	459.540.434	0,902	81,59
28	LAME4	LOJAS AMERIC	PN	428.103.759	0,882	82,47
29	CRUZ3	SOUZA CRUZ	ON EJ	378.068.610	0,873	83,35
30	FIBR3	FIBRIA	ON NM	222.308.001	0,864	84,21
31	TBLE3	TRACTEBEL	ON NM	203.919.927	0,825	85,04
32	ESTC3	ESTACIO PART	ON NM	288.655.435	0,822	85,86
33	HYPE3	HYPERMARCAS	ON NM	372.121.056	0,741	86,60
34	QUAL3	QUALICORP	ON NM	217.849.295	0,724	87,32
35	SBSP3	SABESP	ON NM	339.985.611	0,691	88,01
36	KLBN11	KLABIN S/A	UNT N2	382.961.180	0,668	88,68
37	CPFE3	CPFL ENERGIA	ON NM	293.274.238	0,648	89,33
38	NATU3	NATURA	ON NM	168.827.352	0,643	89,97
39	SANB11	SANTANDER BR	UNT EJ	400.076.102	0,636	90,61
40	RENT3	LOCALIZA	ON EJ NM	149.142.340	0,635	91,24
41	SUZB5	SUZANO PAPEL	PNA N1	461.173.399	0,620	91,86
42	CESP6	CESP	PNB N1	181.791.331	0,583	92,45
43	BRKM5	BRASKEM	PNA N1	264.665.622	0,554	93,00
44	CSAN3	COSAN	ON NM	132.898.602	0,458	93,46
45	CSNA3	SID NACIONAL	ON ED	702.056.615	0,451	93,91
46	CPLE6	COPEL	PNB N1	100.948.359	0,433	94,34
47	MULT3	MULTIPLAN	ON EJ N2	75.442.416	0,428	94,77
48	BRAP4	BRADESPAR	PN N1	222.476.686	0,380	95,15
49	GOAU4	GERDAU MET	PN N1	268.577.413	0,363	95,51
50	BRPR3	BR PROPERT	ON NM	294.698.306	0,361	95,87
51	OIBR4	OI	PN EG N1	322.209.631	0,332	96,21
52	CYRE3	CYRELA REALT	ON NM	250.463.857	0,331	96,54
53	HGTX3	CIA HERING	ON NM	127.537.447	0,309	96,85
54	USIM5	USIMINAS	PNA N1	481.427.177	0,291	97,14
55	ALLL3	ALL AMER LAT	ON NM	435.082.583	0,263	97,40
56	ECOR3	ECORODOVIAS	ON NM	198.444.859	0,253	97,65
57	MRFG3	MARFRIG	ON NM	346.968.736	0,253	97,91
58	DTEX3	DURATEX	ON NM	261.597.936	0,251	98,16
59	ENBR3	ENERGIAS BR	ON EJ NM	232.602.924	0,249	98,41
60	MRVE3	MRV	ON NM	274.943.975	0,246	98,65
61	ELET6	ELETOBRAS	PNB N1	219.731.566	0,215	98,87
62	POMO4	MARCOPOLO	PN EJ N2	538.014.578	0,214	99,08
63	LIGT3	LIGHT S/A	ON NM	97.629.475	0,199	99,28
64	GOLL4	GOL	PN N2	105.735.457	0,192	99,47
65	ELET3	ELETOBRAS	ON N1	223.455.547	0,155	99,63
66	EVEN3	EVEN	ON NM	210.307.738	0,137	99,76
67	PDGR3	PDG REALT	ON NM	1.300.363.699	0,134	99,90
68	GFSA3	GAFISA	ON NM	395.295.922	0,104	100,00
	Quantidade			47.416.382.527	100,000	

Administração

Diretor

Sandro Kohler Marcondes

Gerente-Executivo

Eduardo César do Nascimento

Equipe de Pesquisa

Gerente - 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

gabrielaeacortez@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

Equipe de Vendas

Atacado: bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo: acoes@bb.com.br

Gerente - Antonio Emilio Ruiz

Bruno Finotello

Denise Rédua de Oliveira

Edger Euber Rodrigues

Henrique Reis

João Carlos Floriano

Marcela Andressa Pereira

Thiago Cogo Pires

Viviane Ferro Candelária

Gerente - Marconi Maciel

Ana Lucia Caruso da Silva

Márcio Carvalho José

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

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

Deputy Managing Director

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710

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