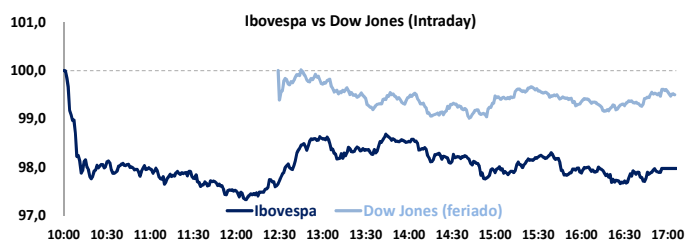


Fabio Cardoso, CNPI
Hamilton Moreira Alves

O Ibovespa operou em território negativo nesta sexta-feira (30), abaixo dos 47.000 pts na maior parte do pregão. No exterior, a principal notícia foi a divulgação da primeira prévia do PIB do quarto trimestre da economia norte-americana, que mostrou um crescimento de 2,6% (anualizado), ante uma expectativa de 3,1%. O consumo pessoal, porém, mostrou crescimento expressivo de 4,3%, além do consenso de 4,0% e do dado anterior, de 3,2%. A abertura em queda Nova York ampliou as perdas na bolsa paulista, que pela manhã já passava por um forte movimento de queda, ainda sob o impacto das ações da Petrobras e de empresas do setor elétrico e de construção. A divulgação dos dados fiscais do setor público ainda pela manhã aumentou a aversão ao risco. As empresas exportadoras lideraram as altas no índice em função da valorização do dólar e amenizaram as perdas.

No final, o Ibovespa fechou aos 46.907 pts (-1,79%), acumulando -3,83% na semana, -6,20% no mês e -0,71% em 12 meses, com giro de R\$ 6,691 bilhões.

No último dado disponível, a bolsa brasileira teve saída de capital externo de R\$ 104,301 milhões no dia 28, acumulando R\$ 1,296 bilhão em janeiro.



O **dólar comercial** (interbancário) fechou cotado a R\$2,6833 (+2,90%), acumulando +3,90% na semana, 1,38% no mês e +11,36% em 12 meses. O dólar se fortaleceu perante todas as moedas hoje com o anúncio da expansão do PIB americano no terceiro trimestre, que mostrou um forte aumento do consumo das famílias, o que favorece a tese de um FED mais agressivo na elevação das taxas de juros ainda no primeiro semestre de 2015. Os juros futuros (DI) acompanharam a trajetória de valorização do dólar, subindo em todos os contratos, elevando como um todo a estrutura a termo da taxa de juros.

Indicadores. No Brasil, o resultado fiscal de 2014 divulgado hoje mostrou que a relação dívida/PIB subiu para 36,7%, ante uma expectativa de 36%. O resultado nominal do setor público ficou em -60,1 bilhões, ante -41,6 bilhões em novembro. O resultado primário foi de -12,9 bilhões, ante expectativa de -9,2 bilhões. Nos EUA, a primeira prévia do PIB do quarto trimestre mostrou que a economia americana cresceu a uma ritmo de 2,6% anualizados, abaixo da mediana das expectativas do mercado, que era de 3,1%. O consumo pessoal mostrou crescimento expressivo de 4,3%, além do consenso de 4,0% e do dado anterior, de 3,2%. Na Zona do Euro, a agência de estatísticas da União Europeia divulgou hoje que o índice de preços ao consumidor (CPI) da zona do euro caiu 0,6% em janeiro ante igual mês do ano passado, abaixo do consenso de 0,5%.

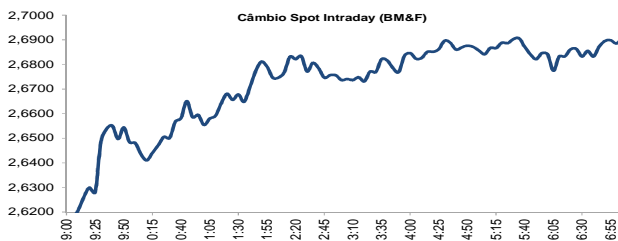
Agenda da semana. No Brasil, dívida federal total (28), ata do Copom (29), IGP-M inflação / FGV e taxa de desemprego (29) e resultados primário e nominal do setor público (30); nos EUA, Fed - decisão de política monetária (28), dados de seguro-desemprego (29) e prévia do PIB 4T14 e de 2014, Consumo das Famílias, índice de compras dos gerentes de Chicago e índice de confiança do consumidor da Univ. Michigan (30); e na China, PMI manufatura, PMI não manufatura e índice antecedente (31).

Indicadores	Último Preço	%Dia	Máx.	Min.	Aber.	Fech. Ant.	%Sem.	%Mês	%Ano	%12M
IBOVESPA (pts)	47.762	0,14	47.894	47.007	47.696	47.694	-2,08	-4,49	-4,49	0,43
IBOVESPA Futuro - Fev/15 (pts)	47.920	-0,06	48.130	47.150	47.690	47.948	-1,77	-4,79	-	-
Dow Jones Index (pts)	17.354	0,94	17.354	17.136	17.195	17.191	-1,80	-2,63	-2,63	10,26
Nasdaq (pts)	4.664	0,56	4.664	4.602	4.636	4.638	-1,97	-1,52	-1,52	15,12
S&P 500 (pts)	2.010	0,39	2.014	1.989	2.002	2.002	-2,04	-2,37	-2,37	13,29
DAX (Alemanha) (pts)	10.738	0,25	10.744	10.608	10.666	10.711	0,83	9,51	9,51	15,01
CAC (França) (pts)	4.631	0,44	4.632	4.571	4.571	4.611	-0,20	8,39	8,39	11,41
FTSE (Reino Unido) (pts)	6.811	-0,22	6.826	6.750	6.826	6.826	-0,33	3,72	3,72	4,07
Shanghai (China) (pts)	3.262	-1,31	3.287	3.234	3.259	3.306	-2,67	0,85	0,85	60,46
Nikkei (Japão) (pts)	17.606	-1,06	17.779	17.575	17.667	17.796	0,54	0,89	0,89	17,32

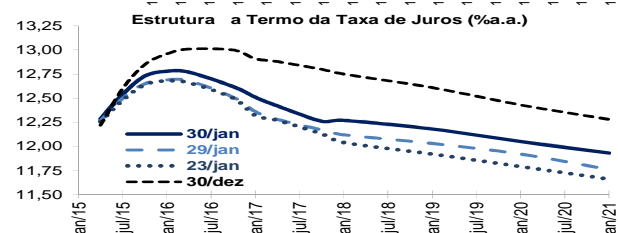
Giro da Bolsa	29-jan	5 Mais	%Dia	Preço	Vol. (R\$ MM)	
Volume do Ibovespa (R\$)	5,845	Bi	LIGT3	5,54	14,67	16,3
Número de negócios	772	mil	CMIG4	5,09	12,39	61,1
			GOLL4	4,90	12,84	16,0
			JBSS3	4,47	11,69	75,2
			SUZB5	4,21	10,64	54,7

Movimento diário	29-jan	5 Menos	%Dia	Preço	Vol. (R\$ MM)
Ações em alta	43	0	0,00	0,00	0,0
Ações em baixa	21	BRAP4	-4,84	11,41	23,0
Ações sem variações	4	OIBR4	-4,78	5,58	31,4
Ações acima do IBOV	43	VALE3	-4,75	18,05	155,5
Ações abaixo do IBOV	25	USIM5	-4,31	3,55	24,5

Câmbio	Último Preço	%Dia	Máx.	Min.	Aber.	Fech. Ant.	%Sem.	%Mês	%Ano	%12M
Dolar Comercial (BRL/USD) (CMPI)	2,6833	2,90	2,6920	2,5908	2,6043	2,6077	3,90	1,38	1,38	11,36
Dolar Futuro Fev/15 (BRL/USD)	2,6620	1,79	2,6680	2,6070	2,6105	2,6152	2,94	0,23	-	-
USD/Yen	117,52	-0,65	118,46	117,30	118,29	118,29	-0,21	-1,89	-1,89	14,41
USD/Franco Suíço	0,9224	-0,15	0,9290	0,9174	0,9238	0,9238	4,81	-7,23	-7,23	2,17
Euro/Real	3,0381	3,10	3,0381	3,0381	3,0381	2,9467	4,61	-5,54	-5,54	-7,01
Euro/USD	1,129	-0,27	1,14	1,13	1,13	1,13	0,77	-6,68	-6,68	-16,71
Brasil CDS 5 Anos (bps) (D-1)	228,49	15,00	233,19	228,49	230,01	213,49	15,13	14,02	14,02	13,10



Juros Futuros	Último Preço	%Dia	Máx.	Min.	Aber.	Anterior	%Sem.	%Mês
DI Futuro Abr/2015 (%aa)	12,29	0,16	12,29	12,26	12,26	12,27	0,24	0,53
DI Futuro Jan/2016 (%aa)	12,77	0,63	12,84	12,69	12,69	12,69	0,71	-1,47
DI Futuro Jan/2017 (%aa)	12,51	1,21	12,55	12,33	12,34	12,36	1,54	-3,10
DI Futuro Jan/2018 (%aa)	12,27	1,24	12,30	12,10	12,10	12,12	1,91	-3,76
DI Futuro Jan/2019 (%aa)	12,18	1,25	12,22	12,08	12,08	12,03	2,18	-3,41
DI Futuro Jan/2020 (%aa)	12,05	1,09	12,08	11,90	11,90	11,92	2,21	-3,06
DI Futuro Jan/2021 (%aa)	11,93	1,45	11,95	11,71	11,75	11,76	2,32	-2,85



	Ibovespa 30/jan/2015	Código	Último Preço	%	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	%S	%M	%Ano	%12 M	%2014
1	FIBRIA ON NM	FIBR3	32,30	3,53	31,20	32,35	31,07	8.264	49.404	0,864	10,84	-0,65	-0,6	22,9	-0,6
2	VALE ON N1	VALE3	18,61	3,10	18,05	18,68	17,65	25.031	130.789	3,307	-9,31	-15,06	-15,1	-42,7	-15,1
3	EMBRAER ON NM	EMBR3	23,74	2,77	23,10	23,80	23,00	7.568	87.474	1,857	3,44	-2,86	-2,9	27,9	-2,9
4	BRF FOODS ON NM	BRFS3	64,38	2,35	62,90	64,38	61,78	13.626	287.633	3,630	4,43	1,48	1,5	48,9	1,5
5	GERDAU PN N1	GGBR4	9,11	2,24	8,91	9,20	8,61	15.158	74.037	1,003	2,24	-4,91	-4,9	-46,2	-4,9
6	VALE PNA N1	VALE5	16,55	2,22	16,19	16,59	15,87	37.034	264.379	4,318	-9,66	-13,94	-13,9	-44,4	-13,9
7	SUZANO ON N1	SUZB5	10,87	2,16	10,64	10,90	10,55	15.103	66.056	0,620	8,92	-3,38	-3,4	13,8	-3,4
8	BRADESPAR PN N1	BRAP4	11,61	1,75	11,41	11,62	11,15	5.840	22.783	0,380	-14,06	-18,81	-18,8	-47,4	-18,8
9	GERDAU MET PN N1	GOAU4	9,84	1,23	9,72	9,84	9,28	4.433	13.908	0,363	1,34	-12,92	-12,9	-53,5	-12,9
10	BRASKEM PNA N1	BRKM5	12,45	0,57	12,38	12,64	12,06	8.153	25.754	0,554	2,64	-28,86	-28,9	-32,7	-28,9
11	QUALICORP ON NM	QUAL3	26,55	0,19	26,50	26,61	26,16	8.524	53.747	0,724	-1,52	-4,50	-4,5	29,8	-2,3
12	ULTRAPAR ON NM	UGPA3	53,00	0,02	52,99	53,00	51,73	6.745	92.102	2,384	0,19	3,01	3,0	-0,6	3,0
13	KLABIN UNIT	KLBN11	13,69	0,00	13,69	13,70	13,27	6.095	42.429	0,668	3,40	-6,17	-6,2	NA	-6,2
14	MARFRIG ON NM	MRFG3	5,00	0,00	5,00	5,00	4,81	3.844	7.777	0,253	-0,99	-18,03	-18,0	17,4	-18,0
15	AMBEV ON	ABEV3	17,63	-0,23	17,67	17,87	17,31	30.134	327.307	7,126	3,10	7,83	7,8	11,1	7,8
16	HYPERMARCAS ON NM	HYPE3	18,23	-0,33	18,29	18,53	17,83	9.557	56.898	0,741	-0,92	9,49	9,5	19,5	9,5
17	BBSEGURIDADE ON NM	BBSE3	29,40	-0,34	29,50	29,49	28,61	19.496	175.865	2,595	-2,81	-8,58	-8,6	NA	-8,6
18	CIELO ON NM	CIEL3	40,00	-0,55	40,22	40,50	38,84	29.224	324.722	3,312	3,71	-4,01	-4,0	26,0	-4,0
19	CETIP ON NM	CTIP3	34,45	-0,72	34,70	34,66	34,20	7.816	58.802	0,984	-1,71	6,99	7,0	52,1	7,0
20	BR PROPERT ON NM	BRPR3	8,91	-1,00	9,00	9,02	8,82	6.571	30.538	0,361	-10,00	-13,07	-13,1	-26,7	-13,1
21	CIA HERING ON NM	HGTX3	18,19	-1,14	18,40	18,33	17,90	3.606	24.337	0,309	-8,36	-10,17	-10,2	-33,0	-10,2
22	SOUZA CRUZ ON	CRUZ3	22,49	-1,14	22,75	22,66	22,22	5.381	40.806	0,873	2,04	16,41	16,4	4,1	16,4
23	BRADESCO ON N1	BBDC3	33,50	-1,35	33,96	33,65	32,88	6.224	55.557	1,572	-2,16	-2,39	-2,4	18,4	-2,4
24	ITAUNIBANCO PN N1	ITUB4	32,90	-1,41	33,37	33,08	32,47	40.743	581.355	11,080	-3,32	-4,91	-4,9	22,6	-4,9
25	SABESP ON NM	SBSP3	13,30	-1,41	13,49	13,33	12,63	6.320	33.459	0,691	-1,48	-21,81	-21,8	-39,8	-21,8
26	MRV ON NM	MRVE3	6,91	-1,43	7,01	7,07	6,70	8.538	24.421	0,246	-2,68	-7,87	-7,9	-17,6	-7,9
27	MULTIPLAN ON N2	MULT3	6,91	-1,43	7,01	7,07	6,70	4.637	37.012	0,428	-2,68	-7,87	-7,9	-17,6	-1,6
28	P.ACUCAR-CBD PN N1	PCAR4	89,10	-1,87	90,80	90,53	88,00	4.557	68.478	1,832	-5,29	-9,66	-9,7	-6,0	-39,5
29	CYRELA REALT ON NM	CYRE3	10,81	-1,91	11,02	11,06	10,81	6.524	24.250	0,331	-1,73	-2,26	-2,3	-26,0	-2,3
30	NATURA ON NM	NATU3	31,35	-2,03	32,00	32,16	30,92	4.637	37.012	0,643	-3,12	-1,57	-1,6	-18,6	-42,0
31	ITAUSA PN N1	ITSA4	9,14	-2,04	9,33	9,27	9,12	33.788	236.070	3,496	-4,79	-2,66	-2,7	21,7	-2,7
32	LOJAS RENNER ON NM	LREN3	70,50	-2,08	72,00	72,36	69,91	5.119	173.578	1,158	-2,68	-7,81	-7,8	27,4	-7,8
33	JBS ON NM	JBSS3	11,44	-2,14	11,69	11,80	11,24	15.857	70.516	2,214	4,38	2,14	2,1	38,5	2,1
34	ENBR ON NM	ENBR3	8,66	-2,15	8,85	8,70	8,44	7.329	19.770	0,249	0,00	-3,46	-3,5	-5,8	-3,5
35	TELEFONICA BRASIL PN	VIVT4	49,80	-2,35	51,00	50,60	49,22	5.026	44.570	1,452	-3,68	6,30	6,3	9,5	6,3
36	BR MALLS PAR ON NM	BRML3	15,23	-2,37	15,60	15,50	14,66	14.862	59.019	0,902	-10,25	-7,30	-7,3	-1,1	-7,3
37	ALL AMER LAT ON NM	ALLL3	3,85	-2,53	3,95	3,94	3,67	15.207	29.141	0,263	-3,51	-23,91	-23,9	-40,1	-23,9
38	LOCALIZA ON NM	RENT3	34,90	-2,57	35,82	36,00	34,41	6.928	52.859	0,635	-3,67	-2,27	-2,3	14,0	-37,2
39	ELETROBRAS ON N1	ELET3	5,13	-2,66	5,27	5,21	5,04	4.869	11.488	0,155	-1,35	-11,55	-11,6	0,0	-11,6
40	ESTACIO PART ON NM	ESTC3	16,69	-2,68	17,15	17,04	16,61	13.356	141.734	0,822	2,08	-29,93	-29,9	-8,5	-29,9
41	LOJAS AMERIC PN INT	LAME4	15,55	-2,81	16,00	15,88	15,36	7.440	34.106	0,882	-4,89	-9,80	-9,8	32,0	-9,8
42	TIM PART S/A ON NM	TIMP3	11,84	-2,87	12,19	12,14	11,64	8.120	34.062	1,137	-4,59	0,51	0,5	-7,9	0,5
43	BRADESCO PN N1	BBDC4	33,73	-2,99	34,77	34,39	33,48	27.783	354.442	8,494	-4,64	-3,79	-3,8	31,1	-3,8
44	DURATEX ON NM	DTEX3	7,43	-3,00	7,66	7,67	7,33	6.760	14.169	0,251	-1,20	-7,47	-7,5	-31,6	-7,5
45	GAFISA ON NM	GFSA3	1,90	-3,06	1,96	1,95	1,87	5.890	9.965	0,104	-12,44	-13,64	-13,6	-38,7	-13,6
46	LIGHT S/A ON NM	LIGT3	14,16	-3,48	14,67	14,78	13,97	5.504	16.801	0,199	0,07	-16,80	-16,8	-25,7	-16,8
47	CESP PNB N1	CESP6	23,56	-3,84	24,50	24,10	23,37	5.030	31.659	0,583	-0,84	-12,12	-12,1	8,7	-12,1
48	CEMIG PN N1	CMIG4	11,91	-3,87	12,39	12,10	11,66	13.861	50.535	1,192	4,38	-9,36	-9,4	1,0	-9,4
49	MARCOPOLO PN	POMO4	2,68	-3,94	2,79	2,78	2,64	6.872	11.228	0,214	-4,96	-19,52	-19,5	-47,9	-4,5
50	ECORODOVIAS ON NM	ECOR3	10,37	-3,98	10,80	10,67	10,24	8.900	33.444	0,253	-4,78	-2,72	-2,7	-15,3	-2,7
51	BRASIL ON NM	BBAS3	20,66	-4,13	21,55	21,33	20,60	13.161	132.999	2,354	-9,35	-13,08	-13,1	2,8	-13,1
52	KROTON ON NM	KROT3	12,30	-4,28	12,85	12,74	12,13	21.068	361.381	2,505	-3,07	-20,65	-20,6	35,2	-20,6
53	CPFL ENERGIA ON NM	CPFE3	16,84	-4,54	17,64	17,40	16,84	4.038	14.240	0,648	1,69	-8,92	-8,9	-4,9	-8,9
54	ELETROBRAS PNB N1	ELET6	6,14	-4,66	6,44	6,32	6,05	10.230	24.545	0,215	-10,36	-24,94	-24,9	-33,6	-24,9
55	TRACTEBEL ON NM	TBLE3	31,14	-4,68	32,67	32,50	31,05	5.611	31.151	0,825	-1,92	-7,95	-8,0	-7,9	-8,0
56	GOL PN N2	GOLL4	12,22	-4,83	12,84	12,97	12,08	5.493	22.840	0,192	-7,77	-19,50	-19,5	23,3	-19,5
57	PETROBRAS ON	PETR3	8,04	-5,08	8,47	8,17	7,88	45.328	280.948	3,104	-15,55	-16,16	-16,2	-41,1	-18,4
58	COPEL PNB N1	CPLE6	31,20	-5,45	33,00	32,30	30,72	4.302	26.837	0,433	-1,45	-13,09	-13,1	12,6	-13,1
59	SID NACIONAL ON	CSNA3	4,16	-5,45	4,40	4,36	4,15	9.779	31.007	0,451	-16,80	-25,45	-25,4	-63,0	-25,4
60	USIMINAS PNA N1	USIM5	3,35	-5,63	3,55	3,51	3,35	7.886	30.013	0,291	-16,04	-33,66	-33,7	-72,5	-33,7
61	COSAN ON NM	CSAN3	24,53	-5,80	26,04	25,78	24,24	5.478	51.010	0,458	-10,15	-14,97	-15,0	-22,2	-15,0
62	EVEN ON NM	EVEN3	4,33	-5,87	4,60	4,64	4,30	6.724	14.346	0,137	-5,87	-20,40	-20,4	-39,4	-20,4
63	PETROBRAS PN	PETR4	8,18	-6,51	8,75	8,34	8,08	93.855	695.091	4,835	-18,20	-18,36	-18,4	-44,4	-19,5
64	BMFBOVESPA ON NM	BVMF3	9,10	-6,76	9,76	9,65	9,09	37.074	203.549	2,162	-7,61	-7,61	-7,6	-3,2	-7,6
65	SANTANDER BR UNT N2	SANB11	12,45	-6,95	13,38	13,21	12,45	4.205	14.493	0,636	-4,38	-7,50	-7,5	9,1	-7,5
66	CCR SA ON NM	CCRO3	15,28	-7,11	16,45	16,34	15,28	23.137	161.322	1,586	-5,97	-0,84	-0,8	-1,2	-0,8
67	PDG REALT ON NM	PDGR3	0,52	-10,34	0,58	0,57	0,52	6.140	13.627	0,134	-30,67	-39,53	-39,5	-69,4	-16,2
68	OI PN	OIBR4	4,99	-10,57	5,58	5,38	4,95	8.885	33.487	0,332	-28,82	-42,04	-42,0	-87,7	-9,7

AGENDA DE EVENTOS (26 de janeiro a 31 de janeiro de 2015)

Data	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Indicador anterior	Realizado	
26-jan	2ª feira	15:00	BRA	Balança comercial semanal	25/jan	--	-\$479M	-\$868M
		08:00	BRA	FGV Confiança do Consumidor	Jan	--	96,2	89,8
		13:30	EUA	Atividade manuf Fed Dallas	Jan	3,2	3,5	-4,4
		07:00	ALE	Clima de negócios IFO	Jan	106,5	105,5	106,7
		07:00	ALE	Avaliação atual IFO	Jan	110,8	109,8	111,7
		07:00	ALE	Expectativas IFO	Jan	102,5	101,4	102,0
		23:30	CHI	Lucros Industriais A/A	Dez	--	-4,2%	-8,0%
27-jan	3ª feira	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	23/jan	0,87%	0,87%	1,27%
		08:00	BRA	Custos de construção FGV M/M	Jan	0,62%	0,25%	0,70%
		10:30	BRA	Total empr em aberto	Dez	--	2961B	3022B
		10:30	BRA	Taxa inadimplência emprést. pessoais	Dez	--	6,6%	6,5%
		10:30	BRA	Empréstimos-Bancos privados	Dez	--	1376B	1402B%
		10:30	BRA	Empréstimos pendentes M/M	Dez	--	1,3%	2,0%
		11:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Dez	0,3%	-2,1%	-3,4%
		11:30	EUA	Bens duráveis exc transporte	Dez	0,6%	-1,3%	-0,8%
		11:30	EUA	Pedidos bens cap nãoodef exc av	Dez	0,9%	-0,6%	-0,6%
		11:30	EUA	Frete bens cap nãoodef ex av	Dez	1,0%	-0,6%	-0,2%
		12:00	EUA	20 cidades S&P/CS M/M SA	Nov	0,60%	0,69%	0,74%
		12:00	EUA	S&P/CS Composto-20 A/A	Nov	4,30%	4,47%	4,31%
		12:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Jan P	--	53,5	54,2
		12:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Jan P	53,8	53,3	54,0
		13:00	EUA	Vendas casas novas M/M	Dez	2,7%	-6,7%	11,6%
		13:00	EUA	Vendas de casas novas	Dez	450K	431K	481K
		13:00	EUA	Índice confiança consumidor	Jan	95,5	93,1	102,9
		13:00	EUA	Índice de manufatura do Fed de Richmond	Jan	5	7	6
		15:00	FRA	Total desempregados	Dez	3503,7k	3488,3k	3496,4k
		07:30	GBR	PIB T/T	4T A	0,6%	0,7%	0,5%
07:30	GBR	PIB A/A	4T A	2,8%	2,6%	2,7%		
28-jan	4ª feira	14:30	BRA	Dívida Federal Total	Dez	--	2209B	2296B
			BRA	Coleta de impostos	Dez	122526M	104470M	114748M
		17:00	EUA	Fed - Fomc decisão de política monetária	28/jan	0,25%	0,25%	0,25%
		05:00	ALE	Confiança do consumidor GfK	Fev	9,1	9,0	9,3
		05:45	FRA	Confiança do consumidor	Jan	91	90	90
		21:50	JAP	Comércio varejista A/A	Dez	1,0%	0,5%	0,2%
		21:50	JAP	Vendas a varejo M/M	Dez	0,3%	-0,2%	-0,3%
		21:50	JAP	Vendas princ varejistas	Dez	0,3%	1,1%	0,1%
29-jan	5ª feira	08:00	BRA	IGP-M inflação FGV M/M	Jan	0,60%	0,62%	0,76%
		08:00	BRA	IGP-M inflação FGV A/A	Jan	3,82%	3,69%	3,98%
		09:00	BRA	Taxa de desemprego	Dez	4,7%	4,8%	4,3%
			BRA	Resultado primário do governo central	Dez	10,4B	-6,7B	1,0B
			BRA	Banco Central - Ata do Copom	21/jan	NA	NA	NA
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	24/jan	300K	208K	265K
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	17/jan	2405K	2456K	2385K
		13:00	EUA	Vendas de casas pendentes (M/M)	Dez	0,5%	0,6%	-3,7%
		13:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Dez	10,8%	1,5%	8,5%
		06:55	ALE	Taxa de desemprego	Jan	6,5%	6,6%	6,5%
		11:00	ALE	IPC M/M	Jan P	-0,8%	0,0%	-1,0%
		11:00	ALE	IPC A/A	Jan P	-0,1%	0,2%	-0,3%
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Jan P	-1,0%	0,1%	-1,3%
		11:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Jan P	-0,2%	0,1%	-0,5%
		08:00	EUR	Confiança do consumidor	Jan F	-8,5	-8,5	-8,5
		21:30	JAP	Taxa de desemprego	Dez	3,5%	3,5%	3,4%
		21:30	JAP	IPC nacional A/A	Dez	2,3%	2,4%	2,4%
		21:30	JAP	IPC nacional exc perecíveis A/A	Dez	2,6%	2,7%	2,5%
21:30	JAP	Nac IPC exc alim, energia A/A	Dez	2,1%	2,1%	2,1%		
21:50	JAP	Produção industrial M/M	Dez P	1,2%	-0,5%	1,0%		
21:50	JAP	Produção industrial A/A	Dez P	0,3%	-3,7%	0,3%		
22:05	GBP	Confiança do consumidor GfK	Jan	-2	-4	1		
30-jan	6ª feira	09:00	BRA	Fabricação PPI M/M	Dez	--	1,16%	0,56%
		09:00	BRA	Fabricação PPI A/A	Dez	--	4,56%	4,42%
		10:30	BRA	Coeficiente % da dívida/PIB	Dez	36,0%	36,2%	36,7%
		10:30	BRA	Resultado nominal do setor público	Dez	-28,2B	-41,6B	-60,1B
		10:30	BRA	Resultado primário do setor público	Dez	9,2B	-8,1B	-12,9B
			BRA	CNI Confiança do consumidor	Jan	--	109,2	104,2
		11:30	EUA	Índice de custo de emprego	4T	0,6%	0,7%	0,6%
		11:30	EUA	PIB anualizado T/T	4T A	3,1%	5,0%	2,6%
		11:30	EUA	Consumo pessoal	4T A	4,0%	3,2%	4,3%
		11:30	EUA	PIB Índice de preços	4T A	0,9%	1,4%	0,0%
		11:30	EUA	Principais gastos pessoais T/T	4T A	1,1%	1,4%	1,1%
		12:00	EUA	ISM Milw aukee	Jan	58,00	57,61	51,6
		12:45	EUA	Índice compras gerentes Chicago	Jan	57,5	58,8	59,4
		13:00	EUA	Univ. Michigan confiança do consumidor	Jan F	98,2	98,2	98,1
		05:00	ALE	Vendas a varejo M/M	Dez	0,3%	0,9%	0,2%
		05:00	ALE	Vendas no varejo A/A	Dez	3,6%	-1,0%	4,0%
		08:00	EUR	Taxa de desemprego	Dez	11,5%	11,5%	11,4%
		02:00	JAP	Produção de veículos A/A	Dez	--	-12,2%	-2,5%

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	MRF3	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	GFGA3	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

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
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

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
Thiago Cogo Pires
Viviane Ferro Candelária

Gerente - Márcio Carvalho José

Mario D'Amico
Rodrigo Ataíde Roxo

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

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