

	%	Fec.	VoIF (Mi)	Baixas	%	Fec.	VoIF (Mi)
BRFS3	1,45	35,00	52,16	MRVE3	-5,79	12,03	99,86
RD3D3	1,14	29,38	52,83	RSID3	-5,24	8,50	21,27
BBAS3	0,98	24,70	193,47	CYRE3	-5,02	15,15	53,72
PETR3	0,83	25,37	222,88	TNLP3	-3,95	20,90	4,44
CIEL3	0,70	48,89	62,08	PDGR3	-3,87	6,45	89,39
Ibovespa	-1,29	59146	5992,25				

Cotações		
USD/BRL	1,7851	09:50:44
EUR/USD	1,2667	09:51:11
di jan-13	10,0500	09:49:58
di jan-14	10,5400	09:49:58
di jan-15	10,8900	09:49:58
Petro/NY	99,6200	09:41:09

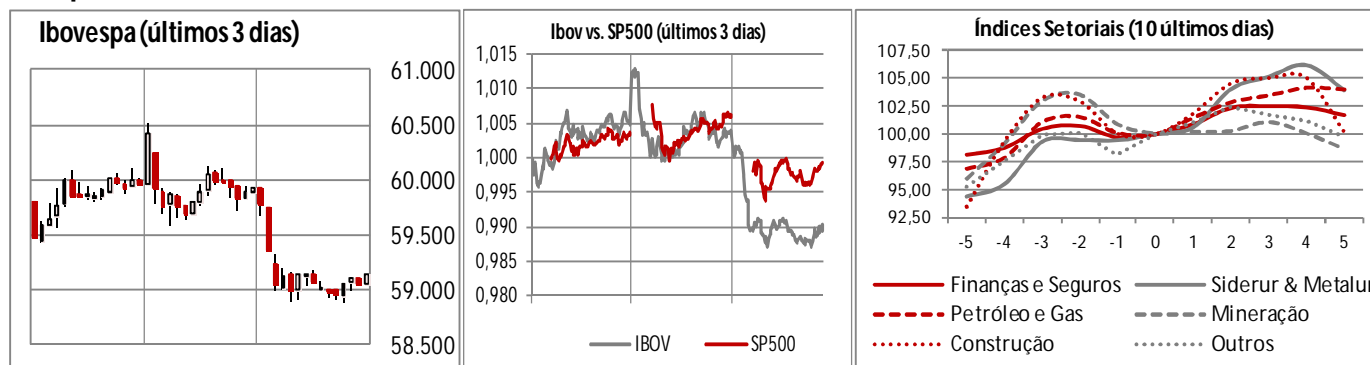
Dados de Hoje				
Horário	Região	Evento	Proj.	Ant.
8h00	Brasil	IPC-S / 13 Jan	-	0,93%
8h00	Brasil	IBC-BR (M/M) / Nov	0,90%	-0,32%
8h30	Brasil	Pesquisa Focus	-	-
15h00	Brasil	Balança Comercial (FOB) semanal / 15 Jan	-	\$ 105 M

Dados próximo dia				
Horário	Região	Evento	Proj.	Ant.
8h00	Brasil	IGP-10 (M/M) / Nov	0,01%	0,19%
8h00	Z. do Euro	IPC Zona do Euro (M/M) / Dez	0,40%	0,10%
8h00	Alemanha	Índice Zew - Situação atual / Jan	24	26,8
8h00	Alemanha	Índice Zew - Sentimento econômico / Jan	-49,4	-53,8
11h30	EUA	Índice Empire State, manufatura em N Y / Jan	11	9,53
-	Brasil	Início da Reunião do Copom	-	-

Panorama Diário

Perdas moderadas são observadas no mercado europeu após o rebaixamento em massa das notas da dívida de nove países da zona do euro, feito pelo S&P na noite da sexta-feira. Parte do estrago já havia sido sentido durante o pregão de sexta-feira, quando os países já haviam sido alertados e os mercados financeiros começaram a precificar a atitude do rebaixamento. Hoje é feriado nos EUA e está agendado leilão de títulos da França. Será o momento de ver a real demanda por títulos após o rebaixamento. Petróleo segue pressionado por possíveis problemas de produção no Iran e Nigéria. Euro ligeiramente desvalorizado, ainda operando abaixo dos US\$ 1,27 (US\$ 1,2671). Deveremos ter sessão pendendo para a queda, com fracos sinais de recuperação em virtude da inexistência até o momento para alocações mais consistentes em ativos de risco.

Bovespa

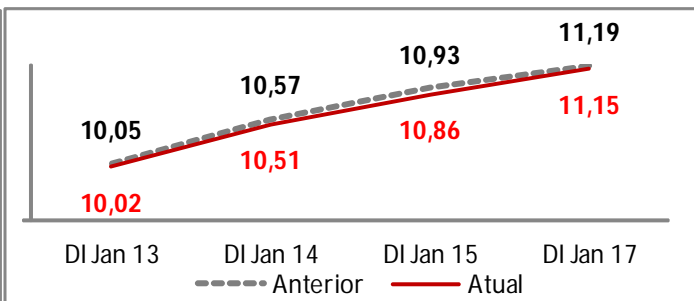
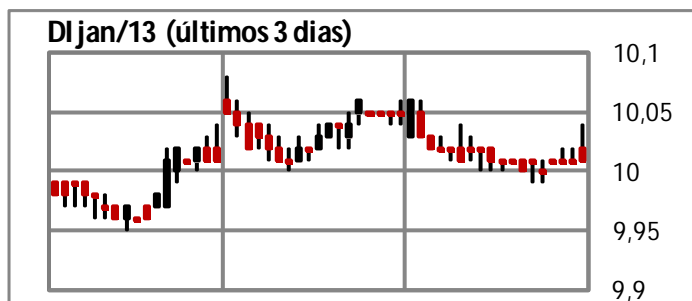


Os mercados asiáticos caíram em consequência da piora da situação da dívida na Europa e os mercados europeus abrem a semana em ligeiro recuo, ainda sob o efeito dos rebaixamentos das notas soberanas de alguns países. Setor bancário é o destaque de desvalorização hoje no continente europeu enquanto aguardamos o resultado do leilão de títulos franceses. Foi divulgado pela manhã no Brasil, o IBC-BR, o indicador de atividade do Banco Central, e mostra sinais de força. Isso reduz o espaço para queda de juros internamente, o que poderá atingir de maneira negativa os ativos vinculados ao mercado interno e crédito. Teremos uma segunda-feira pendendo para realização, com pouca volatilidade.

Câmbio


O mercado Europeu digere o rebaixamento da nota de alguns países importantes, focando nos desdobramentos para a França. Hoje o país pretende captar EUR 8,7 Bilhões em títulos de 3 meses, 6 meses e 1 ano. O evento está marcado para 12h00 do Brasil. Na abertura interna o Euro se mostra estável, negociado a US\$1,2678 (-0,01%). O volume de negociações no mercado americano é reduzido, com o feriado fechando alguns

mercados, com futuros e treasuries funcionando normalmente. O Dólar abre a R\$1,7824 (-0,22%). Os sinais de atividade mais firme, com a divulgação do indicador de atividade do BC (IBC-BR) nesta manhã, favorecem a queda do Dólar frente ao Real durante a sessão.

Juros


O mercado de juros terminou a última sessão com as taxas em queda, refletindo a piora do mercado externo, com o rebaixamento das notas de nove países europeus pela Standard & Poor's. A perda da nota AAA pela França foi o rebaixamento que mais chamou a atenção e provocou a queda das bolsas e também das commodities, refletindo diretamente nas taxas de juros internas. A FGV divulgou hoje o IPC-S registrando inflação de 0,97%, pouco acima da estimativa de 0,96%, e também acima da leitura anterior de 0,93%. A Pesquisa Focus também divulgada hoje trouxe pequenas alterações: a projeção do IPCA em 12 meses foi reduzida de 5,38% para 5,32%; a projeção de 2012 foi levemente reduzida de 5,31% para 5,30%, sendo mantida a de 2013 em 5%; o PIB para 2012 foi reduzido de 3,30% para 3,27%; As taxas Selic de 2012 e 2013 foram mantidas em 9,50% e 10,25%, respectivamente. O Banco Central divulgou o IBC-BR registrando expansão da economia de 1,15% em Novembro, ante expectativa de 0,90%, e acima do -0,32% da leitura anterior. Diante desses dados, prevemos uma sessão de juros com as taxas ao redor da estabilidade, com leve tendência de alta.

Aviso Legal

Este relatório foi elaborado por analistas de investimentos, vinculados ao Escritório Lerosa S/A Corretores de Valores ("LEROSA"), autorizados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), em conformidade ao artigo 5º, na Instrução Normativa/CVM 388/03.

Este documento não pode ser reproduzido ou distribuído sem a autorização expressa da Lerosa. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data em que este relatório foi publicado. No entanto, nem a Lerosa nem os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório respondem pela veracidade, integridade ou exatidão das informações aqui contidas.

Este relatório não representa oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. As opiniões contidas neste relatório são baseadas em julgamentos e estimativas, estando, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio.

Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 5º da Instrução CVM nº 388/03, que:

1. Suas recomendações refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Lerosa;
2. Que não mantém vínculo com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das sociedades cujos valores mobiliários foram alvo desta análise;
3. Que a Lerosa, assim como os fundos, carteiras e clubes de investimentos em valores mobiliários por ela administrados, não possui participação acionária, direta ou indireta, igual ou superior a 1% (um por cento) do capital social de quaisquer das sociedades cujos valores mobiliários foram alvo desta análise, nem está envolvida na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;
4. Que não são titulares, direta ou indiretamente, de valores mobiliários de emissão de sociedade objeto desta análise que representem 5% (cinco por cento) ou mais de seu patrimônio pessoal, e que não estão envolvidos na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;
5. Que os analistas, assim como a Lerosa, não recebem remuneração por serviços prestados ou apresentam relações comerciais com qualquer das sociedades cujos valores mobiliários foram alvo desta análise, ou pessoa natural ou pessoa jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa sociedade; e que sua remuneração, ou esquema de compensação, não está atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários emitidos por sociedades analisadas neste relatório, ou às receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela Lerosa.
6. As estratégias de investimentos, informações e análises constantes deste relatório têm como único propósito fomentar o debate de idéias entre os analistas de investimentos da Lerosa e as pessoas a quem este documento se destina e que os instrumentos financeiros discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de cada investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A rentabilidade de instrumentos financeiros pode apresentar variações, e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste relatório em relação a desempenhos futuros.
7. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores.
8. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Investimentos em derivativos guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar perdas superiores aos valores investidos.
9. Operações com alta volatilidade, incluindo investimentos em ações e derivativos, devem ser realizadas apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos.
10. A Lerosa se exime de qualquer responsabilidade por eventuais perdas, diretas ou indiretas, oriundas da utilização deste relatório e de seu conteúdo.
11. As estratégias long short compreendem a manutenção simultânea de ações e seus derivativos nas posições comprada e vendida. É um investimento de alto risco, considerando a possibilidade de inversão do movimento esperado dos ativos. A duração recomendada para o investimento é de curto/médio prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. Os eventos setoriais e a possibilidade dos ativos fugirem do padrão histórico podem afetar o desempenho do investimento.
12. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Investimentos em derivativos guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar perdas superiores aos valores investidos; Operações com alta volatilidade, incluindo investimentos em ações e derivativos, devem ser realizadas apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos.
13. Este relatório não é uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos aqui abordados. As cotações e disponibilidades dos instrumentos financeiros são meramente indicativas e sujeitas a alterações sem aviso prévio. A Lerosa não está obrigada a atualizar, modificar ou corrigir este relatório e informar o leitor sobre tais alterações. Informações adicionais sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitação. Os relatórios de análise têm como único propósito fornecer informações e não constitui ou deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição. O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da Corretora: www.lerosa.com.br.

A Ouvidoria da Lerosa Corretora tem a missão de servir de canal de contato sempre que você não se sentir satisfeito com as soluções dadas pela empresa a seus problemas. Para contato, ligue 0800-727-7791.

Inexistem situações de conflitos de interesses entre Lerosa Corretora e a utilização desse relatório.