

RELATÓRIO MENSAL JULHO/2010

13 de agosto de 2010
Ano XI - No. 128

Após 3 meses de queda, a Bovespa recuperou-se com força. O Ibovespa avançou +10,79% (IBrX-50 11,56%), mas ainda não passou para o terreno positivo no ano, onde acumula queda de -1,56%. O índice Bovespa *Small Cap* continuou a alta do mês anterior, somando mais +10,20%, e acumula alta de +8,43% no ano. O ouro foi o ativo que teve a maior queda no mês (-3,82%), mas mesmo assim permanece como a maior alta do ano (+14,84%). A segunda maior queda do mês ficou com o dólar, que caiu -2,76%. O IRF-M subiu +1,91%, o que representa 222% do CDI, que subiu +0,86%.

As bolsas mundiais também tiveram grande recuperação em julho, em função de uma boa temporada de resultados do segundo trimestre de 2010, onde as empresas americanas têm surpreendido positivamente os analistas. Com esta boa alta, alguns mercados conseguiram reverter as perdas acumuladas no ano, como é o caso do Dow Jones que subiu +7,08% no mês e no ano somava +0,36%. O Euro Stoxx 600 valorizou +4,94%, subindo +0,58% em 2010.

Apesar da grande alta de 9,97% no mês, a bolsa da China permanece como o mercado (acompanhado por nosso relatório) que mais cai no ano: -19,52%. Essa discrepância entre o ativo ter forte alta no mês e acumular maior baixa no ano mostra como julho foi algo fora do que vinha acontecendo em 2010. Outro exemplo foi o fato da maior queda do mês dentre os ativos internacionais ter ficado com o ouro, que caiu -4,93%, mas que no ano ainda tem a maior alta (+7,62%).

Mesmo com a recuperação nas ações dois mercados importantes ainda não mostraram sede por risco:

- o primeiro é o de *treasuries* (títulos do governo dos EUA), que foi comentado no relatório anterior, e manteve-se com rendimentos muito baixos. O título de 10 anos está abaixo de 3%^{aa} e o de 2 anos tocou o nível mais baixo da história (próximo de 0,50%^{aa}).
- o segundo foi a cotação do yen versus dólar. O mercado japonês é tido como dos mais seguros do mundo e com taxas de juros muito baixas e constantes. É muito comum uma estratégia onde é tomado dinheiro emprestado em yen no Japão e convertido em dólar para aplicação em outro lugar do mundo, com taxas mais altas. Quando há um cenário global de maior risco é feita a operação contrária convertendo-se dólar em yen, que retornam ao Japão. Este vai e vem pressiona o câmbio e em momentos de risco causa a alta do yen, que agora toca níveis mais altos em 15 anos.

O yen valorizado também prejudica a economia japonesa, que é grande exportadora, e perde competitividade no mundo com sua moeda mais cara. Isto pode ser observado pela tímida alta de +1,65% do Nikkei. Atualmente já se cogita a intervenção do governo japonês no mercado de câmbio, coisa que não é feita desde 2004.

ATIVOS	COTAÇÃO	% MÊS	% ANO	% 12M
DÓLAR COMERCIAL	1,755	-2,76%	0,68%	-6,36%
GLOBAL 40 (USD)	136,00	1,34%	1,68%	3,82%
OURO - BM&F(grama)	71,20	-3,82%	14,84%	26,58%
IBrX-50	9 253	11,56%	-3,23%	19,09%
IBOVESPA	67 515	10,79%	-1,56%	23,93%
BOVESPA SMALL CAP	1 261,93	10,20%	8,43%	81,45%
CDI *	10,63%	0,86%	5,17%	8,90%
IRF-M BM&F	4 786,28	1,91%	8,38%	12,00%
IGP-M		0,15%	5,85%	5,79%
IPC-A		0,01%	3,10%	4,60%

* taxa anual (252)

ATIVOS INT.	COTAÇÃO	% MÊS	% ANO	% 12M
MSCI ALL COUNTRY	289,75	8,02%	-3,23%	9,59%
DOW JONES (NY)	10 465,94	7,08%	0,36%	14,33%
S&P500 (NY)	1 101,60	6,88%	-1,21%	11,64%
NASDAQ (NY)	2 254,70	6,90%	-0,64%	13,63%
EUROSTOXX600€	255,35	4,94%	0,58%	13,36%
FTSE (LONDRES)	5 258,02	6,94%	-2,86%	13,52%
NIKKEI (TÓQUIO)	9 537,30	1,65%	-9,57%	-6,18%
MSCI EMERGING MARKETS	991,41	8,00%	0,20%	18,94%
XANGAI (CHINA)	2 637,50	9,97%	-19,52%	-8,94%
IBOVESPA (USD)	38 472,50	13,94%	-2,23%	32,34%
CRB (Commodity Index)	274,35	6,12%	-3,19%	11,49%
GOLD (onça)	1 181,00	-4,93%	7,62%	26,35%
PETRÓLEO (BRENT)	78,18	4,23%	1,27%	12,21%
LIBOR 3 meses	0,45%	0,04%	0,22%	0,35%

obs: rentabilidade em moeda local, com exceção do Ibovespa que foi convertido para o dólar.

MOEDAS	US\$	% MÊS**	% ANO**	% 12M**
DOLÁR INDEX	81,54	-5,21%	4,73%	6,48%
YEN*	86,47	2,27%	7,63%	10,39%
1 EURO =	1,31	6,65%	-8,85%	-7,20%

* Cotações em Yen/USD

JUROS INT.	REND.	VAR. MÊS	VAR. ANO	VAR. 12M
RISCO BRASIL (EMBI)	2,05% ^{aa}	-0,43% ^{aa}	0,09% ^{aa}	-0,55% ^{aa}
LIBOR ANO	1,04% ^{aa}	-0,14% ^{aa}	0,05% ^{aa}	-0,47% ^{aa}
US TREASURY 2 ANOS	0,55% ^{aa}	-0,06% ^{aa}	-0,56% ^{aa}	-0,60% ^{aa}
US TREASURY 10 ANOS	2,91% ^{aa}	-0,03% ^{aa}	-0,94% ^{aa}	-0,74% ^{aa}
US TREASURY 30 ANOS	3,99% ^{aa}	0,10% ^{aa}	-0,65% ^{aa}	-0,46% ^{aa}

O único objetivo deste relatório é a prestação de informações aos nossos clientes e ao público em geral. Sob nenhuma circunstância isto deve ser considerado uma oferta de venda ou uma solicitação de compra de nenhum ativo financeiro ou fundo de investimento. Apesar das informações aqui contidas serem retiradas de fontes fidedignas, e posteriormente checadas, a Argumento não pode ser responsabilizada por eventuais erros na divulgação desses dados. Rentabilidade passada não é garantia de resultado futuro. Este documento não pode ser reproduzido ou publicado para qualquer propósito sem prévio consentimento. Todos os direitos reservados. Copyright 2010.