

Com 6 votos, **InvestPrev** foi o nome escolhido para o Informativo de Investimentos.

Veja quantos votos cada sugestão recebeu:

InvestPrev	6
Invest & Prev	2
Investprev	2
Nosso Dinheiro	2
CBS Invest	2
CBS Invest - Administrando o seu futuro	1
Prevmoney	1
Infoprevmoney	0
Opções em Investimentos	1
Infoprev	0
InfoInvest	2
Invest	0
Sider Invest	3
CBS Infovest	4

Macro

Eventos relevantes em julho/2010:

. COPOM aumenta a taxa SELIC de 10,25% a.a para 10,75% a.a.

. IPCA-15 de julho surpreendeu com deflação de 0,09%.

. Confiança do consumidor brasileiro é a mais alta desde 2005.

. Telefônica confirma acordo com a PT para compra de participação na Vivo.

. Portugal Telecom fecha acordo para comprar participação na Oi.

. China supera Japão e é a segunda maior economia do mundo.

A robusta expansão da demanda doméstica no primeiro semestre de 2010 refletiu-se diretamente na elevação da rentabilidade das empresas brasileiras e das compras de bens e serviços no exterior. Dessa forma gerando um aumento das remessas de dividendos, que contribui para um aumento no déficit em conta corrente. Em junho, superior às expectativas de mercado, observou-se um déficit de US\$ 5,3 bilhões. Para o mês de julho estima-se que este déficit seja de aproximadamente US\$ 3,7 bilhões. De fato, é projetado para este ano o maior déficit da história, de US\$ 49 bilhões, cujo valor corresponde a aproximadamente 2,5% do PIB. Todavia, este déficit será também financiado pela nossa conta capital, que cresceu quase US\$ 19 bilhões em comparação ao ano passado. Apesar de os investimentos diretos não conseguirem suprir este déficit, eles continuam em linha com os apresentados a n o p a s s a d o , aproximadamente US\$ 25 bilhões.

O acumulado de julho da balança comercial apresentou superávit de US\$ 1.485 bilhões, sendo US\$ 13.879 bilhões em exportações e US\$ 12.394 bilhões em importações. No ano, o saldo comercial acumulado é de US\$ 9.36 bilhões, ante um superávit de US\$ 16.71 bilhões no mesmo período do ano de 2009.

Na última reunião do COPOM, por unanimidade, foi decidido elevar o juro básico da economia em 0,50 ponto percentual, para 10,75%, sem viés. A decisão do Banco Central foi explicada na Ata divulgada dia 29/07/10, onde o BC é categórico em dizer que houve um consenso do colegiado sobre a necessidade de se adequar ao ritmo do ajuste da taxa à evolução do cenário inflacionário. Podemos exemplificar essa evolução com o comportamento do IPCA-15, que apresentou deflação de 0,09%, e o IPC-S de julho que também apresentou deflação de 0,21%. Apesar do IGP-M de julho ter ficado acima da mediana das estimativas (0,05%), o índice veio sensivelmente menor (0,15%) que o anterior, que foi de 0,85%. Outro ponto que devemos destacar é a melhora no cenário

internacional que influencia o mercado interno. Acreditamos que, diante deste cenário, o ritmo de alta nas taxas de juros seja encerrado na próxima reunião, em 01/09/2010, com no máximo mais 0,50%, finalizando o ano em 11,25%, mas não nos assustaria se esse ciclo de altas estiver encerrado e a taxa fechar o ano em 10,75%. E com isso podemos ter um novo ciclo de altas na taxa a partir de 2011.

O Tesouro Nacional reabriu a emissão do bônus soberano denominado em dólares Global 2021, que resultou numa captação total de US\$ 825 milhões. O Tesouro Nacional informou que, além dos US\$ 750 milhões obtidos nos mercados americano e europeu, foram arrecadados mais US\$ 75 milhões na extensão da oferta ao mercado asiático. O papel saiu a 102,707% do seu valor

de face, resultando em taxa final de retorno para o investidor (yield) de 4,547% ao ano. Trata-se do menor juro já pago pelo país em uma colocação de bônus globais em dólar.

Na penúltima semana de julho, foram aplicados os testes de estresse nas instituições financeiras europeias, cujo resultado surpreendeu o mercado. Apesar do nervosismo do mercado pré testes, o resultado veio positivo. O fato é que das 91 instituições submetidas aos testes, somente sete foram reprovadas. Uma instituição da Alemanha, uma da Grécia e cinco da Espanha. No total o déficit de capital dessas instituições é de € 3,5 bilhões. Em contrapartida ao bom resultado, o cenário traz desconfiças sobre o método de avaliação destes testes.

Três décadas de forte crescimento

resultaram à China a posição de segunda maior economia mundial, que até o momento pertencia ao Japão. Dependendo do comportamento do CNY (Yuan), a gigante em alguns anos tende a superar também os Estados Unidos. No primeiro semestre a China cresceu 11,1% sobre o mesmo período do ano passado, e a expansão média registrada anualmente pelo país é de 9,50% desde 1978, onde adotou novas reformas de mercado.

A Bovespa apresentou alta em julho de 10,80%, sendo o destaque entre as bolsas mundiais. Foi o melhor mês da bolsa em 22 meses, isso devido ao crescimento da economia no primeiro semestre e também à menor elevação nas taxas de juros diante da perspectiva do mercado anteriormente.

Nossa Carteira de Ações

Nosso segmento de Renda Variável superou o IBOVESPA em Julho (11,18% x 10,80%), principalmente graças à nossa posição em

CSN. No nosso FIA CBS, que exclui as ações da CSN, o setor financeiro e de construção civil foram os grandes responsáveis por

batermos o IBOVESPA (11,02% x 10,80%). Se fizermos uma análise mais profunda da carteira, veremos que a Petrobrás foi

a grande vilã do mês, fazendo com que não tivéssemos uma rentabilidade no FIA ainda melhor.

	Composição	Rentabilidade		Composição	Rentabilidade
CSN	98,93%	11,18%	BR Malls	0,02%	11,54%
Petrobrás	0,14%	5,05%	Lojas Americanas	0,02%	14,68%
Vale	0,20%	12,56%	JBS	0,03%	12,57%
Gerdau	0,05%	7,67%	Marfrig	0,03%	4,86%
Usiminas	0,07%	2,85%	Cemig	0,07%	0,54%
Bradesco	0,08%	23,63%	Cesp	0,02%	10,24%
Itaú	0,05%	21,83%	Eletrobrás	0,03%	-3,37%
Banco do Brasil	0,04%	23,89%	Vivo	0,01%	1,40%
BMF Bovespa	0,05%	11,64%	Telemar	0,01%	-4,63%

	Composição	Rentabilidade		Composição	Rentabilidade
Fibria	0,02%	4,88%	Brookfield	0,01%	18,25%
Gafisa	0,02%	22,22%	ALL Logist.	0,02%	16,90%
Cyrela	0,02%	27,06%	Weg	0,04%	9,22%

Rápida Análise Setorial

Siderurgia

Mudanças no reajuste do preço do minério de ferro criam incertezas nos planos de produção e crescente volatilidade nos preços de todas as indústrias na cadeia de valor. Este novo sistema é introduzido num cenário de crescente demanda por minério. Podemos citar principalmente a China, que importa 48% de tudo que foi ofertado no mercado internacional. A Usiminas registrou um lucro líquido de R\$ 347 milhões no segundo trimestre deste ano, o que representa uma alta de 3% na comparação com o montante observado no mesmo período de 2009, de R\$ 335 milhões. O preço médio do aço subiu 6,7% no segundo trimestre. Este ajuste foi gradualmente implementado no período e parcialmente absorvido no mesmo período.

A CSN captou US\$ 1 bilhão com vencimento em 10 anos e com a taxa de 6,625%. O mercado acredita que essa operação foi realizada para rolar dívidas que vencem em 2011 e 2012.

Petróleo e Gás

Na última semana, a Petrobrás anunciou a operação de empréstimo com a Caixa Econômica Federal de R\$ 2 bilhões. Este financiamento está vinculado às receitas futuras com as exportações da companhia, que servem como garantia de

pagamento. Contrariando o ano de 2008, da crise, em que todas as linhas de créditos em bancos privados foram extintas e consequentemente fizeram a estatal recorrer à Caixa, hoje ela afirma que não há nenhuma dificuldade de liquidez e que a operação se enquadra em um curso normal das atividades da Petrobrás.

Mineração

O aumento no preço do minério de ferro impulsionou os resultados da Vale, que divulgou um lucro de R\$ 6,635 bilhões no segundo trimestre. Este valor é 344,2% superior ao registrado no mesmo período do ano anterior. Neste segundo trimestre a empresa trabalhou com o preço médio do minério cerca de 42% superior ao apurado no primeiro trimestre do ano. Na última semana de julho a Vale anunciou que pretende comprar a Paranapanema por R\$ 2 bilhões em oferta pública. Um dos objetivos estratégicos da Vale é se tornar um dos principais produtores de cobre do mundo, e a Paranapanema é a líder na produção de cobre refinado no Brasil.

Telecom

Finalmente o acordo entre a Portugal Telecom e a Telefônica foi fechado. A Portugal Telecom recebeu € 7,5 bilhões por 30% de sua

participação na VIVO, que passa a ser apenas da espanhola Telefônica, tornando-se o maior grupo de telecomunicações do país em número de clientes e em faturamento. A PT comprou cerca de 23% da Oi por € 3,7 bilhões, e desembolsará mais R\$ 1,1 bilhão pela fatia de 10% detida pelo BNDES e três fundos de pensão (Previ, Petros e Funcef), da Telemar Participações, *holding* que controla a Oi.

Bancos

O Bradesco apresentou resultado positivo no segundo trimestre, em que registrou lucro de R\$ 2,405 bilhões, quase 5% acima do observado no mesmo período no ano passado. O lucro líquido ajustado foi de R\$ 4,602 bilhões no semestre, crescimento de 16,4% sobre o mesmo período de 2009. Já o lucro líquido do espanhol Banco Santander caiu 8% no segundo trimestre deste ano. De fato a fraca performance no mercado doméstico espanhol contrabalançou o forte desempenho no Brasil e Reino Unido. Dessa forma o banco teve lucro de € 2,23 bilhões (US\$ 2,91 bilhões), em comparação com € 2,42 bilhões no mesmo período do ano passado.

Construção Civil

O setor continua bastante aquecido, liderando o ranking de maiores altas da Bovespa no mês, cerca de 25% contra

10,80% da Bolsa Paulista. Notamos que o tipo de crédito que mais cresceu no último mês foi o habitacional, avançando cerca de 3,50%, e em 12 meses este percentual salta para 50,60%. A Brookfield atingiu 72% da meta de vendas para o ano. As vendas aumentaram 107,7% no primeiro semestre em relação ao ano de 2009, atingindo R\$ 1,8 bilhão e a empresa já possui os outros terrenos para que a meta seja atingida.

Papel e Celulose

A produção de celulose cresceu 9,2% no primeiro semestre em relação ao mesmo período do ano anterior, atingindo 6,919 milhões de toneladas no período. O saldo da balança neste setor registrou um superávit de US\$ 2,489 bilhões, o que significa um aumento de aproximadamente 46% dado o mesmo período. Apesar do setor apresentar resultados positivos, devemos ressaltar que a diminuição do consumo de celulose na China levou algumas produtoras a reduzir o preço. Este ajuste nos preços cada vez mais torna-se consenso do mercado. A Fibria reduziu o preço em 5%, ou US\$ 50 por tonelada, que entrará em vigor a partir do dia 01 de agosto. Mesmo com os ajustes, os novos preços ainda estarão acima dos picos de 2008 e aproximadamente 50% mais altos que a média

Renda Fixa

A expectativa gerada pelo COPOM de um aumento mais agressivo na taxa de juros não se confirmou e fez com que o mercado derrubasse a taxa com vencimento em 1 ano. No início do mês essa taxa estava em 11,83%. Até

próximo ao meio do mês, as apostas eram modestas num corte menor por parte do Banco Central, e a taxa chegou a 11,72%. Na véspera do COPOM, essa taxa foi para 11,37% fechando o mês em 11,13%.

Os papéis indexados

à inflação (NTN-B) tiveram suas taxas reduzidas devido à demanda do mercado. Papéis com vencimentos mais longos (2035 e 2045), por exemplo, saíram de 6,32% + IPCA no início do mês, chegaram muito próximo a 6,00% e fecharam

o mês, na média, a 6,15% + IPCA.

Com todo esse fluxo de investidores estrangeiros vindo para bolsa e para títulos de renda fixa, o câmbio caiu 2,77%, fechando julho em 1,755.

Rentabilidade

	Junho	Julho	2009	2010
Renda Fixa	1,178	0,669	12,77	6,885
CDI	0,788	0,857	9,87	5,217
Renda Variável	-5,72	11,18	107,53	ND
FIA CBS	-4,055	11,02	87,74	-5,30
BOVESPA	-3,348	10,80	82,64	-1,56
CSN	-5,735	11,18	107,78	4,429

Glossário

IPCA - Índice de preços medido pelo IBGE nas principais capitais do país, com maior peso em alimentos, transporte e higiene pessoal, medido do dia 30 a 30.

IPCA-15 - Índice de preços medido pelo IBGE nas principais capitais do país, com maior peso em alimentos, transporte e higiene pessoal, medido do dia 15 a 15.

IPC-S - Índice de preços medido pelo IBGE nas 12 maiores cidades do país, com base na cesta de 450 produtos e serviços, semanalmente.

IGP-M - Índice geral de preços medido pela FGV, que é composto por 60% de preço de vendas no atacado, 30% de preço no varejo e 10% de preço da construção civil.

CNY (Yuan) - Moeda chinesa.

NTN-B - Nota do Tesouro Nacional, indexada à IPCA.

Este documento foi preparado exclusivamente para funcionários da Caixa Beneficente dos Empregados da CSN - CBS. A informação nele contida baseia-se na melhor informação disponível, recolhida a partir de fontes oficiais ou críveis. Não nos responsabilizamos por eventuais omissões ou erros. As opiniões expressas são as nossas opiniões no momento. Reservamo-nos o direito de, a qualquer momento, comprar ou vender valores mobiliários mencionados. As informações constantes do relatório são para uso reservado da CBS. Caso seja disponibilizado no site da CBS, destina-se exclusivamente aos funcionários, participantes e assistidos da entidade, a divulgação ou reprodução do mesmo, depende de autorização prévia, por escrito, da Gerência de Investimentos.

Caixa Beneficente dos Empregados da CSN - CBS