

**Navegando na tempestade financeira do bear market secular nas bolsas e do bull market secular nas commodities**

Volume 5 - Edição 2

Fevereiro de 2009

**Bemvindo!**

Bemvindo à edição de Fevereiro da Newsletter BonsInvestimentos

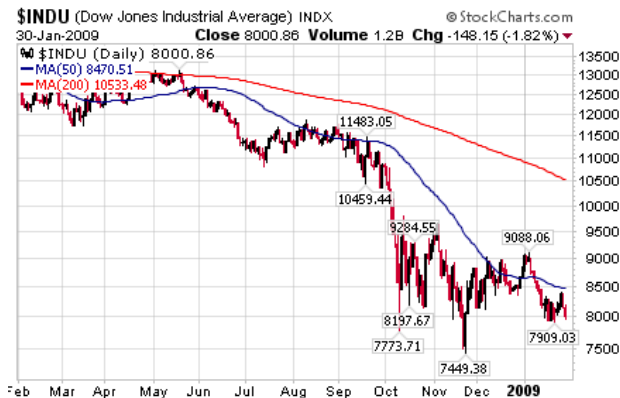
**OVERVIEW**

**As Bolsas em Janeiro**

Os principais índices bolsistas terminaram Janeiro de 2009 em forte queda. O Dow Jones terminou nos 8.000 pontos, uma perda mensal de 8,8%, o seu pior Janeiro de sempre. O Standard & Poors 500 fechou nos 825 pontos uma queda mensal de 8,6%, também o seu pior Janeiro de sempre. O Nasdaq encerrou nos 1.476 pontos, um colapso de mais de 6,4% no mês.

O PSI-20 fechou positivo no primeiro mês do ano, registrando o melhor desempenho da Europa com um ganho de 1,5% e terminando nos 6438 pontos.

Os bancos centrais reduziram as taxas de juro para tentar enfrentar a crise. A Reserva Federal Americana, tem a taxa dos fundos federais agora nos 0,25%. Relativamente ao BCE aproveitando a descida das matérias primas e a moderação da inflação, também vai baixando a taxa de juro, que agora se situa nos 2%.



## Revelando os Bons Investimentos nos mercados financeiros

### The Big Picture

O sector bancário continua a deteriorar-se, mas se ouvirmos os presidentes dos bancos a falar julgamos que está tudo bem. Temos planos e inundações massivas de liquidez por parte dos bancos centrais, como se isso viesse tapar os buracos gigantes. Está cada vez mais evidente que há muitos mais bancos falidos.

A recessão realmente já começou há dois anos, apesar de só no final do ano passado os EUA a reconhecerem oficialmente, agora estamos numa depressão, quem o diz também é David Rosenberg, economista da Merrill Lynch. David Rosenberg diz que as depressões duram 3 a 7 anos, no caso de uma depressão profunda. Ainda faltam \$6 triliões de dívida no sector privado para ser eliminada. A contracção do crédito ainda está a começar. Cada vez há mais delinquência com cartões de crédito. O imobiliário ainda precisa de vários anos até atingir o fundo.

Os EUA têm agora as taxas de juro virtualmente a zero, para prevenir a deflação. Mais de 20% da riqueza privada já foi perdida. As taxas verdadeiras de desemprego são pelo menos o dobro das oficiais em vários países. Muitas empresas não vão dar aumentos este ano e estão a reduzir os turnos de trabalho.

Os 64,5% de reservas monetárias mundiais são em dólares americanos e não falta muito para o dólar americano falir. As outras moedas também não são muito melhores. Por isso é importante os investidores protegerem-se investindo em Ouro e Prata. São a única forma de dinheiro real. As quedas nas moedas vão ser impressionantes, tal como as subidas nos metais preciosos.

Announced job cuts	
Selected companies, January 2009	
Caterpillar	20,000
Home Depot	7,000
ING	7,000
Microsoft	5,000
Pfizer	8,300
Philips Electronics	6,000
Sprint Nextel	8,000
Starbucks	6,700

Source: Press reports

Quase diariamente recebemos notícias de cortes de milhares de trabalhadores nas grandes multinacionais mundiais. Ver quadro ao lado a que se acrescentam ainda mais avisos como a Boeing com um corte anunciado de 10.000 trabalhadores. A previsão da International Labour Organization, uma agência das Nações Unidas, antecipa que este ano hajam mais 18 milhões de desempregados a nível mundial face a 2007 e no pior cenário serão mais 50 milhões. Acreditamos que este último cenário é mais provável.

Em 2009 a minha análise antecipa nas bolsas um novo teste aos mínimos atingidos em 2008 e possivelmente novos mínimos, isso pode acontecer já no primeiro semestre do ano. Vender as subidas e comprar em grandes quedas, pode ser uma boa estratégia. Seguindo-se às quedas das bolsas, outro mercado muito maior vai quebrar, a bolha do mercado das obrigações.

Em 2008, o Ouro foi dos raríssimos investimentos que apresentou uma performance positiva. Em 2009 acredito que essa tendência é para continuar e como bons investimentos teremos também a Prata e as matérias-primas, com destaque para as matérias-primas agrícolas que perderam muito terreno no ano passado.

Estatísticas dos Índices					
Índice	P/E	P/E Est	Div %	P/Contab.	P/Vendas
Dow Ind	10.52	9.78	3.71	2.99x	0.71x
S&P 500	19.59	12.32	3.11	1.69x	0.82x
Nasdaq	48.34	16.57	1.13	1.82x	1.15x

Fonte: Bloomberg, 30 de Janeiro de 2009

## Revelando os Bons Investimentos nos mercados financeiros

Segundo a minha análise, as matérias-primas vão retomar a sua subida muito em breve e as juniores vão desempenhar um papel chave neste mercado. Vai chegar o momento da recuperação e as juniores mais fortes vão sobreviver.

Por enquanto os investidores apresentam-se cautelosos e esperando que os mercados acalmem. Uma nova bolha irá nascer em breve.

Há acções de empresas que estão a transaccionar abaixo do valor do dinheiro que têm em caixa. E muitas empresas mineiras estão a produzir abaixo do preço de custo, o que significa que muito em breve os preços das matérias-primas terão mesmo de subir.

Mais informação sobre a Segunda Depressão em:  
<http://bonsinvestimentos.com/blog/segunda-depressao/>

**AVISO:** A informação contida nesta newsletter foi obtida de fontes consideradas credíveis, contudo não há garantia da sua exactidão. As opiniões aqui expressas são-no a título exclusivamente pessoal. Devido à variação dos objectivos de investimento individuais, este conteúdo não deve ser interpretado como conselhos para as necessidades particulares do leitor. As opiniões expressas aqui são parte da minha opinião nesta data e são sujeitas a alteração sem aviso. Qualquer acção resultante da utilização da leitura deste comentário independente do mercado, é da exclusiva responsabilidade do leitor.

## OUTLOOK

### Mercados Cambiais

Em Janeiro o índice do dólar americano, que representa um cabaz de seis moedas, fechou a subir 5,8% ficando nos 85,89 pontos.

O Euro terminou o mês por volta dos \$1,2805, apresentando uma queda mensal face ao dólar americano de 7,6%. O iene japonês terminou contra o dólar fechou nos 84.94 ienes, uma queda mensal de 0,8%.

Apesar de estar a recuperar no curto prazo, a tendência de médio e longo prazo do dólar americano é de queda. Não estamos a atingir tanto uma força do dólar, mas sim todas as moedas de papel estão a enfraquecer face ao dólar, com a crise a espalhar-se do seu epicentro original nos Eua, para as economias internacionais.

A moeda americana está a colapsar e nos próximos anos vai deixar de ser a moeda de referência mundial. Para 2009 a minha expectativa é que o dólar retome a sua tendência de queda.



Mais informação sobre o colapso do Dólar em:  
<http://bonsinvestimentos.com/bonsinvestimentos/dolar/>

## Metais Preciosos

O Ouro e a Prata fecharam o mês em alta.

A Platina para entrega em Abril fechou nos \$991,50 por onça.

O Cobre para entrega em Março fechou nos \$1,4685 por libra.

O Paládio para entrega em Março terminou nos \$193,30 por onça.

Os metais podem pontualmente assustar os investidores tanto como entusiasmar, mas a tendência de médio e longo prazo é de subida.

Mais informação sobre o Ouro e Prata em:

<http://bonsinvestimentos.com/bonsinvestimentos/entrevista-gata/>



O contrato de Ouro para entrega em Fevereiro na divisão Comex da New York Mercantile Exchange, terminou o mês nos \$927,30 por onça, um ganho mensal de 4,9%.

A minha análise aponta para o Ouro acima dos \$1000 por onça em 2009. Quando este price target for ultrapassado o Ouro poderá dirigir-se a médio prazo para os \$1500 e depois para cima dos \$2500 por onça.

Mais informação sobre a ascensão do Ouro em:

<http://bonsinvestimentos.com/bonsinvestimentos/ouro/>



A Prata para entrega em Março, terminou nos \$12,565 por onça. A Prata subiu 11,2% em Janeiro.

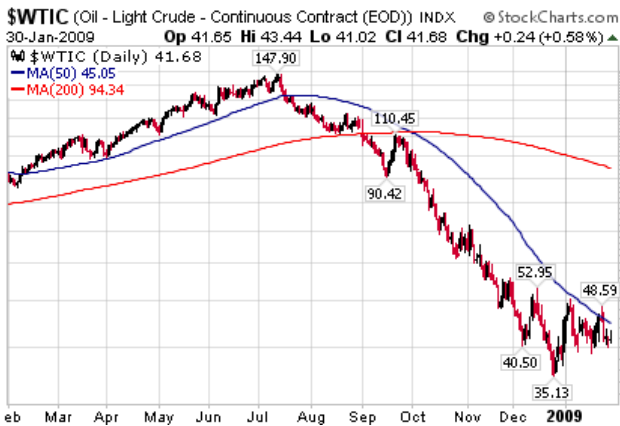
A minha análise aponta para a Prata acima dos \$15 por onça em 2009. Quando este price target for ultrapassado a Prata irá dirigir-se para cima dos \$25 por onça e a médio prazo para cima dos \$50 por onça.

Mais informação sobre a ascensão Prata em:

<http://bonsinvestimentos.com/bonsinvestimentos/prata/>

# Revelando os Bons Investimentos nos mercados financeiros

## Energia



O preço do Petróleo crude West Texas na New York Mercantile Exchange para entrega em Março ficou nos \$41,68, por barril. Apresentou perdas de 14% em Janeiro.

Nos próximos 12 meses o Peak Oil será reconhecido publicamente e no final da década o Petróleo estará a transaccionar a múltiplos do valor actual.

A curto prazo, o preço do Petróleo está consolidar. O preço encontra-se agora abaixo do nível de referência suporte, a média de 200 dias, mas considero que é apenas uma correcção num mercado que está a subir a longo prazo e que em 2010 podem ser atingidos novos máximos.



O contrato de Gás Natural para entrega em Fevereiro fechou nos \$4,417 por milhões de BTUs (British Thermal Units) na Nymex.

Acredito que a médio e longo prazo a tendência do Gás Natural é de subida. Na minha opinião o rácio do petróleo/gás voltará para os 6:1 e por isso é justificado uma maior exposição ao gás natural. Em 2009, o Gás Natural poderá transaccionar novamente acima dos \$8 por BTU.

Bons Investimentos,

André Ribeiro  
[andre@bonsinvestimentos.com](mailto:andre@bonsinvestimentos.com)

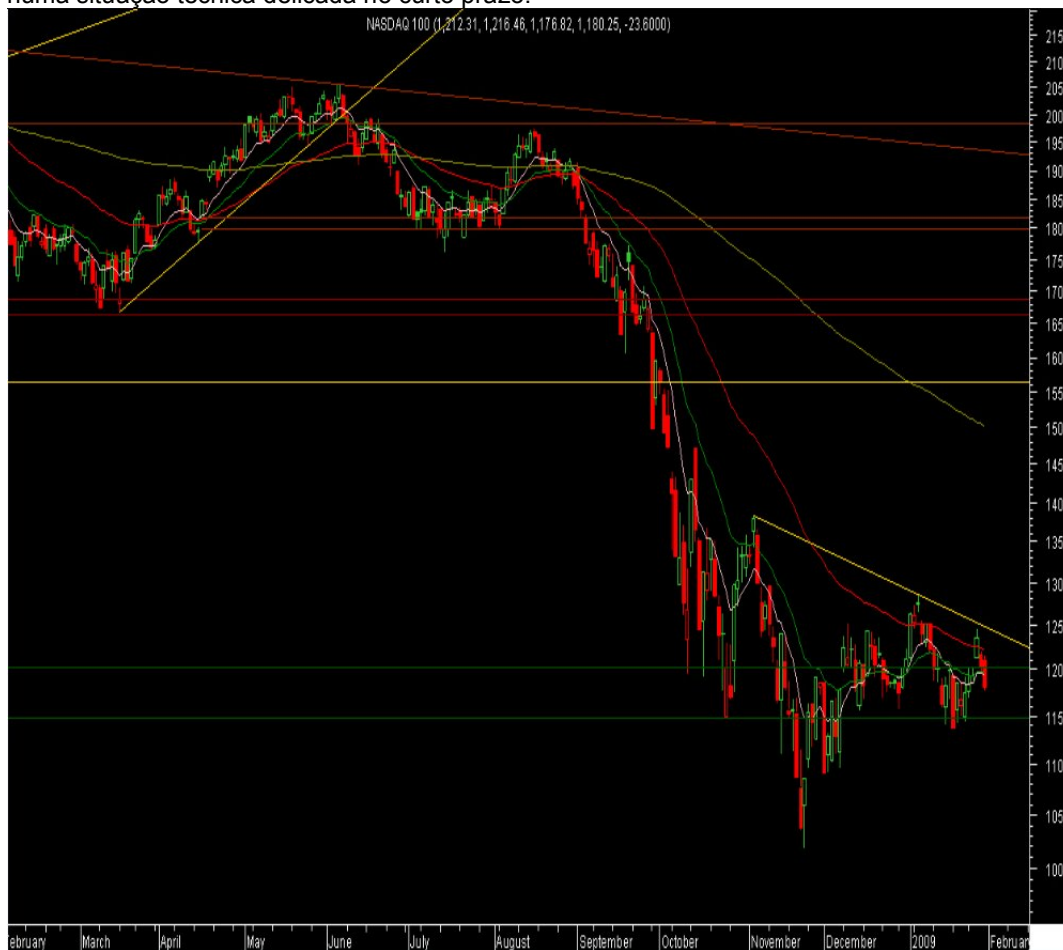
Copyright 2008 André Ribeiro. Todos os Direitos Reservados

### Análise Técnica do Nasdaq 100\*

01-02-09

### Quedas no horizonte!?

O NASDAQ 100 fechou mais uma semana de grande volatilidade nos 1180.25 . Na semana o NASDAQ ganhou 5 pontos ou 0.4%. O índice sexta feira completou aquilo que considereei um verdadeiro **olé** á maioria dos *short-sellers* do Mercado(a mim enganou-me), tendo recuperado dos mínimos recentes (1136)cerca de 110 pontos até quarta feira . Para na quinta e sexta feira perder perto de 60 pontos e anular todo o movimento de subida e deixando o NASDAQ 100 numa situação técnica delicada no curto prazo.



Mais Tecnicamente o NASDAQ 100 continuou a não mostrar um volume significativo durante a subida. Apenas na quarta feira o volume se mostrou um pouco mais forte no que acabou por ser mais um falso *break out*. Já tivemos muitos falsos arranques neste *bear market* e é portanto bom lembrarmo-nos que os indicadores de *momentum* estão no presente *bearish*, os tendenciais também e mesmo com a actual falta de tendência do Mercado nos ultimo dois meses a pressão está largamente a favor das quedas.

Conclusão: um Mercado pessimista que não consegue subir está condenado a cair(verdade d'la palisse). E se o preço não começar a negociar de forma mais sustentada em alta acima de 1245, penso que uma vinda no curto prazo á zona dos 1150 é uma realidade imediata. Abaixo dos 1150 temos um suporte nos 1100 e a seguir são novos mínimos abaixo de 1000. Acima de 1250 volto a pensar de forma mais optimista mas até lá recomendo bastante prudência no optimismo.

**Análise Técnica do Ouro\***  
**01/02/2009**  
**Perigo...com o céu no horizonte!**

O Ouro fechou a semana e o mês de Janeiro com nota muito positiva nos 928.40\$. Por agora todos os factos indicam a retoma do *bull* neste activo. Depois de em Outubro de 2008 o ouro ter vindo repousar junto a importante zona de suporte nos 700\$, arrancou em Novembro em alta de forma muito sustentada com máximos e mínimos cada vez mais altos.



**Mais tecnicamente o metal amarelo está em zona *overbought* nos indicadores de *momentum*** mas com espaço para esticar mais um pouco, pelo menos até á zona de anteriores máximos próximo dos 1040. Um fecho semanal acima de 1040 ou um afastamento superior a 3% de 1040 são o ponto chave para continuar a sua caminhada para valores na zona dos 1300\$ numa 1ª fase. No imediato tem algumas resistências dignas de registo visto que está no topo do canal descendente, por isso prudência no optimismo.



## Revelando os Bons Investimentos nos mercados financeiros

**O actual regime de curto prazo continua a ser de lateralização** e abaixo de 1040 a pressão vendedora deve tentar aparecer. Um sinal negativo/inversão nesta zona pode voltar a acender valores em baixa na zona dos 800\$ sensivelmente. **É importante que se mantenha o actual momento positivo em zona de resistência por forma a assegurar do ponto de vista técnico o fim do período correctivo deste *bull market* no Ouro.**

*Bons Trades,*

\*por Tiago Marques Pereira, CMT

Trading Advisor

[tpereira@bigpromotores.pt](mailto:tpereira@bigpromotores.pt)

Membro da MTA -Associação de Técnicos de Mercado Norte Americana (New York,USA)

**AVISO:** Qualquer informação sobre valores mobiliários não deve, em circunstância alguma, ser entendida como constituindo por si só uma ordem de venda, compra ou qualquer outra estratégia de investimento. Este comentário é transmitido com base em informação disponível para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. Tratando-se ainda de informação resultado da análise e conclusões do autor, disponibilizada com o objectivo único de contribuir para o esclarecimento das tomadas de decisões de investimento a efectuar directamente pelos investidores.