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

Volume 3 - Edição 3

Março de 2007

Bemvindo!

Bemvindo à edição de Março da Newsletter BonsInvestimentos



OVERVIEW

As Bolsas em Fevereiro

Os principais índices bolsistas caíram em Fevereiro. O Dow Jones terminou nos 12.254 pontos, uma queda de 2,8% no mês. O Standard & Poors 500 fechou nos 1.406 uma queda de 2,2% e o Nasdaq encerrou nos 2.416 pontos, uma queda mensal de 1,9%.

O PSI-20 subiu em Fevereiro, terminando nos 11.693 pontos.



Os investidores apanharam um susto no final do mês com um colapso de 9% num dia na bolsa de Shanghai, a maior queda diária da última década. Esta queda arrastou as principais bolsas mundiais para a sua maior queda num dia dos últimos cinco anos. No dia seguinte o Shanghai Composite recuperou 3,9%. Contudo as bolsas europeias e asiáticas mantiveram-se fracas.



A possibilidade de queda das bolsas que antecipamos nas edições anteriores desta newsletter para o primeiro semestre de 2007, superior a 10%, é a que se está a verificar. Para o segundo semestre do ano a nossa análise aponta para novas subidas e novos máximos.

Segundo a minha análise a Prata é um dos melhores investimentos para os próximos anos. O metal ainda está fora do radar da generalidade dos investidores.

The Big Picture

Money and interest rates

	Money supply* % change on year ago		Interest rates % p.a. (Mar 7th 2007)	
	narrow	broad	2-year gov't bonds	corporate bonds
Australia	+12.8	+12.8 Jan	6.05	6.79
Britain	+4.4	+13.0 Jan	5.24	5.74
Canada	+10.6 [†]	+10.3 Jan	3.87	5.15
Denmark	nil	+0.8 Jan	4.00	5.21
Japan	nil	+1.1 Feb	0.80	1.73
Sweden	-0.7	+12.3 Jan	3.63	4.00
Switzerland	-2.8	+3.7 Jan	2.35	2.80
United States	-0.5	+5.5 Jan	4.53	5.59
Euro area [‡]	+6.5	+9.8 Jan	3.90	4.47

*Narrow: M1 except Britain notes and coin and Sweden M0, broad: M2 or M3 except Britain M4. †Germany for bonds.
 ‡New series. Benchmarks: US 30-year 4.64%, Japan No. 285 1.62%. Central bank rates: US fed funds 5.25%, ECB refinancing 3.50%, BOJ overnight call 0.5%, BOE repo 5.25%. Sources: National statistics; Bank of Canada, Commerzbank, Danske Bank, Global Insight, Stockholmsbörsen, UBS, Westpac, Thomson Datastream. Rates cannot be construed as banks' offers.

Fonte: The Economist

A massa monetária continua a aumentar ao ritmo mais elevado desde 1990, a uma taxa anual de 9,8% em Janeiro de 2007 na zona Euro. Os dados económicos nos EUA não têm sido positivos, o crescimento económico anualizado do quarto trimestre de 2006, foi revisto em baixa 2,2%, em vez dos 3,5% anunciados anteriormente.

When Dollars Had Value



ainda maior dos metais preciosos.

A economia está a entrar num período de recessão inflacionária, também conhecido por estagflação. A moderação da inflação é aparente neste momento, mas nos próximos meses será claro que a inflação está a subir com força.

Para manter o dólar americano nos níveis actuais, os EUA têm de se endividar face ao resto do mundo em quase três biliões de dólares por dia útil. Em 2007 a minha análise aponta para a continuação da queda do dólar. O declínio do dólar vai-se traduzir numa subida

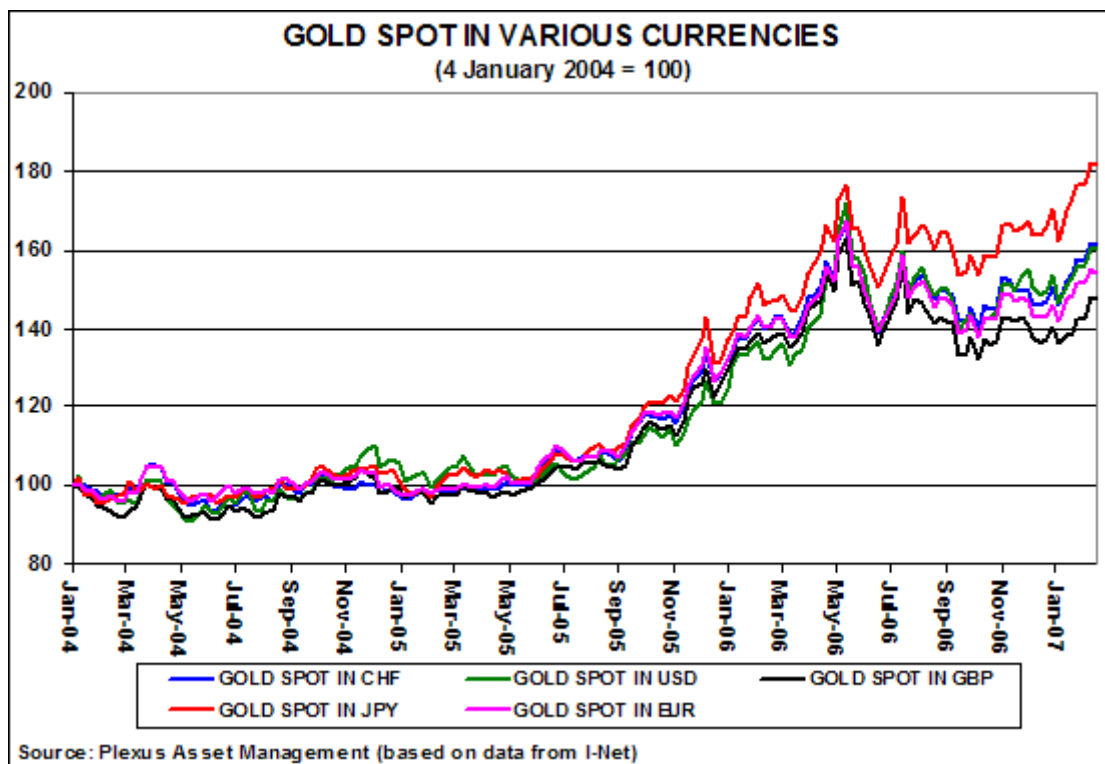
Estatísticas dos Índices					
Índice	P/E	P/E Est	Div %	P/Contab.	P/Vendas
Dow Ind	19,81	14,37	2,23%	3,36x	1,17x
S&P 500	16,96	15,11	1,83%	2,78x	1,47x
Nasdaq	34,36	25,73	0,66%	2,73x	2,09x

Fonte: Bloomberg, 2 de Março de 2007

A minha análise aponta para uma queda das bolsas superior a 10% no primeiro semestre de 2007 que já está a decorrer e que pode ser seguida de novas subidas e novos máximos nominais no segundo semestre do ano.

Enquanto que estamos familiarizados com a subida do Ouro em dólares americanos, é interessante olhar para a sua performance face às outras maiores moedas, o euro, libra, iene e Franco Suiço. Podemos observar o gráfico abaixo.

Revelando os Bons Investimentos nos mercados financeiros



Nos últimos três anos, o Ouro tem estado num bull market em termos de ienes japoneses, maior que qualquer outra das principais moedas, tendo atingido novos máximos recentemente.

A tabela abaixo mostra a percentagem de ganhos do Ouro em termos de nove diferente moedas nos últimos dois anos e este ano quando o metal estava a \$668,50.

Gold in various currencies	2005	2006	2007 (year to date)
Gold in US dollar	17.9%	23.1%	4.0%
Gold in euro	34.9%	10.5%	5.8%
Gold in British pound	31.3%	8.3%	4.6%
Gold in Swiss franc	35.9%	14.1%	6.7%
Gold in yen	35.5%	24.4%	5.8%
Gold in rand	31.9%	37.1%	8.8%
Gold in renminbi	15.0%	19.1%	3.3%
Gold in rupee	22.7%	20.8%	3.6%
Gold in dinar	17.9%	23.2%	4.1%

O Ouro é a única “moeda” que não pode ser emitida pelos bancos centrais e por isso é um refúgio a longo prazo contra a deterioração monetária.

Penso que os bancos centrais dos países em desenvolvimento, enquanto que os países chamados desenvolvidos vendem parte das suas reservas. Nos próximos anos podemos assistir ao desenvolvimento de uma bolha nas acções mineiras de metais preciosos semelhante à bolha da internet.

Segundo a minha análise as acções de empresas Ouro e Prata que não venderam a produção futura a preços fixos, continuam a ser bons investimentos. Apesar de uma forte recuperação nas últimas semanas ainda há várias acções de empresas mineiras que estão a metade do preço atingido no pico de Maio de 2006, estes preços de saldo irão durar pouco tempo. A maioria destas empresas estão cotizadas nas bolsas do Canadá.

Revelando os Bons Investimentos nos mercados financeiros

A verdadeira e a maior explosão no preços dos metais ainda não aconteceu.

Em 2007, a minha análise aponta novamente como bons investimentos, as matérias-primas, incluindo os produtos agrícolas, a energia, os metais e a água. O potencial de subida do Ouro e Prata ultrapassa várias vezes os máximos atingidos no início dos anos 1980. Estamos num bull market que vai fazer história, surpreendendo todos com a sua força. Nos próximos anos os metais preciosos, a energia e os produtos agrícolas vão atingir preços nunca vistos.

	2/28/07	Percent Change			Annualized Percent Change					
		Month	Last 3 Months	Year to Date	1 year	2 years	3 years	5 years	10 years	
Commodity Indexes (Price Only)										
Dow Jones/AIG Commodity Index	171.01	2.96%	-2.40%	2.70%	5.41%	4.41%	5.31%	13.58%	3.34%	
Goldman Sachs Commodity Index	448.49	4.98%	-3.27%	3.35%	7.85%	12.25%	17.19%	20.50%	9.04%	
Reuters/CRB Continuous Futures Index	410.64	4.13%	0.45%	3.90%	16.24%	16.03%	14.34%	16.38%	5.41%	
S&P Commodity	1,909.81	5.65%	-1.77%	7.80%	12.21%	11.95%	12.29%	18.00%	6.43%	
Commodity Indexes (Total Return)										
Reuters/Jeffries CRB Futures Index	295.76	4.12%	-1.63%	2.54%	1.18%	4.85%	7.04%	12.00%	3.14%	
S&P Commodity	2,787.91	4.18%	-3.68%	5.02%	-3.10%	-0.07%	3.55%	13.67%	3.83%	
Commodities										
Energy										
Crude Oil (West Texas Intermediate Spot)	61.60	6.28%	-2.12%	1.21%	0.62%	9.27%	19.54%	23.25%	11.78%	
Heating Oil (New York #2, spot)	1.7792	5.67%	-0.79%	12.40%	4.00%	9.18%	22.86%	26.00%	12.51%	
Natural Gas (Henry Hub, spot)	7.205	-7.33%	-13.45%	31.80%	8.26%	7.50%	11.55%	23.66%	14.94%	
Unleaded Gasoline (New York, spot)	1.8791	25.07%	9.26%	14.26%	20.64%	22.73%	19.05%	26.95%	12.07%	
Grains										
Corn	4.0250	5.92%	9.67%	10.27%	88.52%	43.30%	11.87%	16.08%	3.59%	
Soybeans	7.4050	8.74%	12.20%	11.77%	33.42%	11.47%	-7.58%	11.61%	-0.53%	
Wheat	4.5000	3.93%	-10.00%	-5.46%	23.80%	9.62%	3.53%	10.39%	2.27%	
Industrial Metals										
Aluminum (London Metal Exchange)	2,887.50	2.25%	7.50%	1.32%	21.78%	22.17%	19.27%	15.69%	5.92%	
Copper (COMEX)	2,7330	5.79%	-13.83%	-4.24%	25.05%	34.98%	26.72%	30.79%	9.14%	
Copper (London Metal Exchange)	5,980.00	5.82%	-13.78%	-4.93%	23.58%	32.52%	26.03%	31.19%	9.45%	
Lead (London Metal Exchange)	1,910.00	10.44%	14.06%	7.61%	60.17%	39.61%	26.43%	31.73%	10.17%	
Nickel (London Metal Exchange)	44,405.00	13.57%	27.95%	29.82%	198.02%	64.67%	44.38%	49.11%	18.78%	
Tin (London Metal Exchange)	13,550.00	9.94%	26.64%	13.87%	68.32%	26.41%	25.20%	29.23%	8.91%	
Zinc (London Metal Exchange)	3,470.00	0.87%	-20.96%	-19.88%	50.67%	58.29%	45.37%	34.77%	11.12%	
Precious Metals										
Gold (London PM Fix)	664.20	2.11%	2.71%	5.09%	19.46%	23.50%	18.83%	17.48%	6.36%	
Palladium	350.00	4.79%	6.06%	6.06%	21.53%	37.92%	14.69%	-1.63%	8.35%	
Platinum (London PM Fix)	1239.00	5.99%	5.61%	10.82%	17.89%	19.75%	12.21%	20.24%	12.20%	
Silver (Handy & Harman Base)	14.1250	3.63%	0.96%	10.09%	45.02%	38.56%	28.03%	25.73%	10.39%	
Softs										
Cocoa (Ivory Coast #1, spot)	2.015	6.61%	10.11%	6.16%	17.84%	1.34%	4.81%	3.34%	3.32%	
Coffee (Brazilian in New York, spot)	109.25	-1.35%	-2.67%	-3.32%	2.82%	0.69%	17.56%	21.21%	-5.82%	
Cotton (1-1/16", Memphis, spot)	50.07	-0.36%	1.66%	-4.52%	-4.06%	1.85%	-10.15%	9.97%	-3.45%	
Sugar (Raw Cane, World, spot)	11.66	0.87%	-10.86%	-8.91%	-33.60%	4.73%	13.66%	11.36%	0.43%	

Fonte: TheChartStore.com

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.

Revelando os Bons Investimentos nos mercados financeiros

OUTLOOK

Mercados Cambiais

	2/28/07	Percent Change			Annualized Percent Change					
		Month	Last 3 Months	Year to Date	1 year	2 years	3 years	5 years	10 years	
Currencies										
Currency Indexes										
Broad Dollar Index	81.39	-0.73%	0.58%	0.15%	-2.58%	-0.79%	-2.10%	-3.81%	0.46%	
Major Currencies Dollar Index	81.39	-1.35%	1.32%	-0.16%	-3.94%	0.45%	-1.87%	-6.27%	-1.30%	
U.S. Dollar Index (DX)	83.57	-1.23%	0.78%	-0.18%	-7.26%	0.64%	-1.45%	-6.85%	-1.26%	
Spot Currencies (U.S.\$ equivalent)										
Australian Dollar	0.78920	1.96%	-0.05%	0.10%	6.22%	-0.30%	0.75%	8.84%	0.16%	
Brazilian Real	0.47170	0.12%	2.19%	0.67%	-0.09%	10.42%	11.20%	2.18%	-6.77%	
British Pound	1.96130	0.01%	-0.41%	0.14%	11.83%	0.94%	1.83%	6.78%	1.88%	
Canadian Dollar	0.85470	0.79%	-2.45%	-0.41%	-2.74%	2.51%	4.64%	6.53%	1.57%	
Chinese Yuan	0.12918	0.39%	1.20%	0.82%	3.88%	3.40%	2.26%	1.35%	0.73%	
Euro	1.32300	1.78%	-0.23%	0.25%	10.94%	-0.17%	2.07%	8.85%	N.A.	
Indian Rupee	0.02269	-0.02%	1.16%	0.07%	0.29%	-0.58%	0.93%	2.04%	-2.03%	
Japanese Yen	0.00945	2.27%	-2.35%	0.58%	-2.12%	-6.14%	-2.62%	2.51%	0.21%	
Mexican Peso	0.08962	-1.08%	-1.42%	-3.21%	-6.31%	-0.31%	-0.29%	-3.93%	-3.31%	
New Zealand Dollar	0.70120	2.28%	2.38%	-0.48%	5.70%	-1.91%	0.77%	10.73%	0.13%	
South African Rand	0.13797	0.05%	-1.35%	-2.90%	-14.97%	-10.64%	-2.95%	9.40%	-4.69%	
South Korean Won	0.00106	-0.14%	-1.41%	-1.31%	3.04%	3.06%	7.76%	7.04%	-0.84%	
Swedish Kronor	0.14290	-0.47%	-2.36%	-2.34%	13.11%	-1.23%	2.03%	8.39%	0.68%	
Swiss Franc	0.82041	2.31%	-1.83%	0.05%	7.56%	-2.51%	1.33%	6.91%	1.92%	

Fonte: TheChartStore.com



Em Fevereiro o índice do dólar americano caiu 1,2% para os 83,57. No mês o dólar perdeu 1,9% face ao iene japonês, ficando nos 118,4 ienes e perdeu 1,5% ao euro, terminando por volta dos 1,32. Face ao franco suíço fechou nos 1,218 e contra a libra inglesa ficou nos 1,9643. O índice do dólar fechou abaixo do suporte nos 83,70 onde tinha atingido um duplo fundo em Maio e Junho, mais abaixo o suporte forte está nos 80. Quando o dólar romper o suporte nos 80, a queda será mais rápida e o target será o suporte seguinte por volta dos 60 / 55.

A tendência de médio e longo prazo do dólar americano é de queda. A moeda americana está a colapsar e nos próximos anos vai deixar de ser a moeda de referência mundial.

Para 2007 a minha expectativa é que o dólar continue a cair. O próximo alvo para o euro é o máximo de Dezembro de 2006 perto dos 1,34, seguido dos máximos em Março de 2005 a cerca de 1,35. Segundo a minha análise nos próximos meses o euro atingirá novos máximos históricos, acima do máximo de sempre em Dezembro de 2004 nos \$1,3650.

Mais informação sobre o colapso do Dólar em: <http://www.bonsinvestimentos.com/15201.html>

Revelando os Bons Investimentos nos mercados financeiros

Metais Preciosos

Os metais preciosos fecharam Fevereiro em alta, mesmo após as quedas no final do mês. A Platina para entrega em Abril fechou nos \$1.256,40 por onça, com um ganho mensal de 6%.

Os índices que seguem as acções mineiras e de metais caíram. O Philadelphia Gold and Silver Index (XAU), fechou nos 339,80 e o CBOE Gold Index terminou nos 145,51.

Os ETFs (exchange traded funds) dos metais também ganharam. O StreeTracks Gold Trust ETF (GLD) fechou nos \$66,42 e o iShares Silver Trust ETF (SLV), terminou nos \$141,25.

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

Mais informação sobre o Ouro e Prata em: <http://www.bonsinvestimentos.com/14201.html>



O contrato de Ouro para entrega em Abril na New York Mercantile Exchange, terminou o mês nos \$672,5 por onça. Uma subida mensal de \$14,60 ou 2,2%. Nos próximos meses o Ouro pode ultrapassar o pico atingido em Maio de 2006 nos \$725.

A minha análise aponta para o Ouro acima dos \$750 por onça nos próximos 9 meses. Ultrapassado esse nível, o metal poderá saltar para o pico anterior nos \$850 por onça. Quando este price target for ultrapassado em 2007 o Ouro poderá dirigir-se para os \$1000 e a médio prazo para cima dos \$2500 por onça.

Nos próximos anos o Ouro vai atingir preços nunca antes vistos.

Ver análise técnica do Ouro abaixo.

Mais informação sobre a ascensão do Ouro em: <http://www.bonsinvestimentos.com/11955.html>



A Prata para entrega em Maio, terminou nos \$14,23 por onça. Acabou o mês com um ganho de 3,9%.

A minha análise aponta para a Prata acima dos \$17 por onça nos próximos 9 meses. Ultrapassado esse nível, em 2007 o metal poderá transaccionar acima dos \$20 por onça. Quando este price target for ultrapassado a Prata irá dirigir-se para cima dos \$50 por onça e a médio prazo para cima dos \$100 por onça.

Nos próximos anos a Prata vai atingir preços nunca antes vistos.

Mais informação sobre a ascensão Prata em: <http://www.bonsinvestimentos.com/11982.html>

Revelando os Bons Investimentos nos mercados financeiros

Energia



O preço do Petróleo crude West Texas na New York Mercantile Exchange para entrega em Abril ficou nos \$61,79 por barril, o seu melhor fecho desde 29 de Dezembro. Fechou Fevereiro com um ganho de 5%.

Estamos a entrar no terceiro Choque Petrolífero e no Peak Oil. O mundo vai despertar nos próximos meses, quando o preço ultrapassar os \$100 por barril e depois com os racionamentos, mas já será tarde.

Nos próximos 24 meses o Peak Oil será reconhecido publicamente e no final da década o Petróleo estará a transaccionar a múltiplos do valor actual.

A minha análise aponta para que o preço do Petróleo em 2007 transaccione numa banda entre os \$80 e os \$100 por barril. A procura dos países em desenvolvimento continua a aumentar e o resultado é um aumento inevitável no preço do Petróleo, quando atingirmos os \$100 por barril, a crise será amplamente reconhecida. O segundo nível a atingir serão os \$150 e finalmente os \$200.

Nos próximos anos o Petróleo vai ultrapassar os máximos anteriores e atingir preços nunca antes vistos.



O contrato de Gás Natural para entrega em Abril fechou nos \$7,30 por milhões de BTUs (British Thermal Units) na Nymex. Em Fevereiro caiu 4,6%.

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 2007, o Gás Natural poderá transaccionar numa banda entre os \$8 e \$10 por BTU. Nos próximos anos algum tempo após o reconhecimento público do Pico do Petróleo, será reconhecido o Pico do Gás Natural.

Nos próximos anos o Gás Natural atingirá preços nunca antes vistos.

Nota: A gestão activa de investimentos nos mercados referidos nesta newsletter está disponível. Para mais informações, contacte-nos.

Bons Investimentos,

André Ribeiro
andre@bonsinvestimentos.com

Copyright 2007 André Ribeiro. Todos os Direitos Reservados

Análise técnica do Ouro*

Análise Técnica do OURO - 05/03/2007

O OURO está a testar a sua zona de natural suporte junto a \$625/\$630(cunha do triângulo) e que se estende até \$612 (exp. de 50 semanas). Neste momento está a fazer saltar borda fora os descrentes no bull do metal amarelo. Eu penso que está apenas num movimento de corte de alguma ganância instalada antes de partir para novos máximos.



Revelando os Bons Investimentos nos mercados financeiros

Tem target técnico em alta do triângulo semanal a \$730 e enquanto não vir um/dois fechos semanais abaixo de \$625 ou quebra diária abaixo de \$612 não anulo o meu target. A postura técnica no BULL market do OURO neste “momentum” é ainda muito optimista, pese embora no curto prazo as descidas possam ir até aos \$612/\$625 em extremo.

**por Tiago Marques Pereira*

Promotor BIG (actividade regulada pela CMVM)

Membro afiliado da Associação de Técnicos de Mercado Norte Americana (MTA)

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.