

26 de julho de 2010

Analista:

Matias Dieterich (55 51) 3327 9864 - matias@solidus.com.br

Carteira Sugerida

Ação	Recomendação	Cotação 23/07 (R\$)	Recomendado desde	% na carteira*
Duratex ON	Compra	18,23	22/01/08	8,8
EZTEC ON	Compra	9,46	23/09/09	18,4
Itaúsa PN	Atrativo	12,70	14/01/05	15,8
Kroton UNT	Compra	15,15	31/08/09	5,9
Marcopolo PN	Compra	9,97	10/05/04	8,3
Petrobras PN	Compra	27,79	25/02/05	11,6
Randon PN	Compra	11,56	17/04/09	9,6
Vale PNA	Compra	42,21	26/03/04	21,6

* Do total de ações comprada
Percentual comprado em ações 90,4%

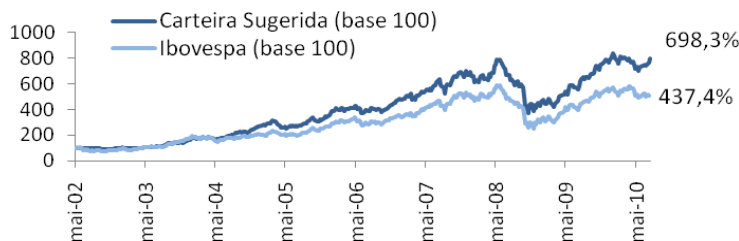
Semana traz ata do COPOM e PIB americano

Os próximos dias prometem ser movimentados com relação à divulgação de indicadores e aos balanços das empresas. Nos EUA o grande destaque da semana é a primeira prévia do PIB do segundo trimestre, na sexta-feira, que deve mostrar um crescimento de 2,5%. Hoje as vendas de imóveis novos de junho, que tinham uma expectativa de expansão de 3,7%, subiram 23%. Já o índice de atividade de junho do Fed de Chicago caiu para -0,63 em junho, de 0,31 em maio, e o do Fed de Dallas caiu -21, ante uma retração de -4, na mesma base de comparação. Amanhã saem o índice S&P/Case-Shiller de preços de residências, a confiança do consumidor da Conference Board e o índice de atividade do Fed de Richmond. Na quarta, os destaques são o Livro Bege e as encomendas de bens duráveis. A agenda de balanços segue forte com Deutsche Bank e UBS na terça; ArcelorMittal, Boeing e Visa na quarta; e ExxonMobil e Santander na quinta.

Na Europa, apesar do número de bancos reprovados nos testes de estresse ter sido menor do que o esperado, as dúvidas com relação ao rigor da avaliação das instituições financeiras não permitiram uma reação positiva dos investidores. Por outro lado, no fim de semana, o ministro da economia da Alemanha, Rainer Bruederle, declarou que o país pode crescer mais de 2% neste ano. No sábado, o ministro das finanças grego, George Papaconstantinou, afirmou que o país conseguiu cumprir com as metas de austeridade e receberá a segunda parcela da ajuda do FMI e da UE. Entre os indicadores, na quinta-feira será divulgada a confiança do consumidor, e na sexta a taxa de desemprego da zona do euro.

No Brasil as atenções ficam na Ata do Copom, na quinta-feira. No mesmo dia é aguardado o IGP-M fechado de julho. Depois da decisão de quarta do Copom, a pesquisa Focus dessa semana mostrou uma revisão em baixa nas estimativas para a Selic deste ano, que recuaram de 12% para 11,75%. As projeções dos índices de inflação também recuaram. Para o IGP-M a expectativa recuou de 8,79% para 8,57%, e para o IPCA de 5,42% para 5,35%. Para o crescimento do PIB as estimativas foram mantidas em 7,20%.

Carteira Sugerida X IBOVESPA



Índice	Var. mês	Var. ano	Desde o início
Carteira Sugerida	9,2%	0,7%	698,3%
Ibovespa	8,8%	-3,3%	437,4%

Notícias & Destaques

Natura

A Natura divulgou lucro de R\$ 191,5 milhões no segundo trimestre, um crescimento de 13,8% em relação ao resultado líquido de igual período de 2009. A margem líquida foi de 14,92% no 2T10, ante 16,26 no 2T09. O resultado do trimestre refletiu um avanço de 24% na receita líquida, que somou R\$ 1,3 bilhão. Já o Ebitda ficou em R\$ 331,8 milhões, 32,2% acima do 2T09. A margem Ebitda avançou de 24,3% para 25,9% nessa base de comparação. A empresa divulgou uma expansão de 17,9% no número de consultoras no Brasil, que somaram 941,9 mil no fim de junho. Foram lançados 38 produtos entre abril e junho, totalizando 52 itens no primeiro semestre deste ano.

Copom

O Copom divulgou que a Selic passa a ser 10,75%, sem viés, sendo a terceira alta consecutiva da taxa. A meta da taxa básica de juros foi elevada em 0,5 p.p. após decisão unânime entre os membros do colegiado. Segundo o BC, a desaceleração do ritmo de elevação da Selic se deve a redução dos riscos para o cenário inflacionário.

Investimento chinês no Brasil

Após um longo período realizando investimentos pouco relevantes no Brasil, a China pretende, até o final deste ano, trazer ao país US\$ 12 bilhões, o que deverá fazer da economia chinesa o maior investidor estrangeiro no Brasil. O principal motivo para o aumento das inversões chinesas no País foi a crise do subprime, que afetou significativamente tanto os Estados Unidos quanto a Europa. Os setores petrolífero, de mineração, de siderurgia e de transmissão de energia têm sido os mais visados pelos chineses.

Embraer & Flybe

A companhia aérea britânica Flybe informou que encomendou da Embraer 35 aeronaves, num contrato que soma aproximadamente US\$ 1,3 bilhão. Há ainda a opção de a Flybe comprar mais 65 aeronaves, além de adquirir os direitos para mais 40 unidades, em um acordo potencial de US\$ 5 bilhões. A Flybe é uma empresa de capital fechado que tem crescido desde a sua criação, em 2002, e é a maior companhia aérea regional da Europa. A primeira aeronave deverá ser entregue em setembro de 2011 pela Embraer.

Usiminas

A Usiminas anunciou que deverá fazer um reajuste entre 3,5% e 6% no preço de seus produtos a partir do dia 1º de agosto. Segundo a siderúrgica, a medida visa compensar parcialmente as elevações nos preços de seus principais insumos produtivos. Entre as elevações, a Usiminas destacou uma alta de aproximadamente 35% no valor do minério de ferro e uma elevação de cerca de 75% no carvão metalúrgico. Contudo, a companhia afirmou que suas negociações de preços consideram as especificidades de cada cliente.

Teste de Estresse

Sete dos 91 bancos da União Europeia foram reprovados no teste de estresse que mediu a capacidade de resistência a uma piora da economia. Entre eles, estão o alemão Hypo Real Estate Holding, o Banco Agrícola da Grécia e cinco instituições espanholas. O resultado foi positivo, visto que foram apenas reprovados bancos de pequeno ou médio porte - que não representam risco ao sistema financeiro europeu. Os sete bancos que não foram capazes de cumprir a exigência devem fazer capitalizações para se adequarem.

26 de julho de 2010

**Recomendações
de Compra de Curto Prazo****

Papel	Ticker
TAM PN	TAMM4
Cyrela ON	CYRE3
Marfrig ON	MRFG3
Vale PNA	VALE5
Ambev PN	AMBV4

**Não necessariamente baseadas em dados fundamentalistas

Indicadores Econômicos

	Valor	Mês %	Ano %
Brasil 40	136,438	1,68	2,30
Dolar Ptax	1,76	-2,21	1,18
Dow Jones	10.425	6,66	-0,03
FGV-100	11.786	7,53	0,22
Ibovespa	66.332	8,84	-3,30
IBRX-50	9.089	9,60	-4,95
IGPM-Fgv	463,81	-	5,69
Nasdaq	2.269	7,60	0,01
Ouro	72,10	-2,70	16,29
S&P 500	1.103	6,98	-1,12

Arbitragens

Relação de arbitragem	Relação Atual	Média 12 meses	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses	Correlação
VALE5 / VALE3	0,876	0,871	0,844	0,895	0,98
PETR4 / PETR3	0,874	0,869	0,806	0,906	0,94
VALE5 / PETR4	1,519	1,251	0,986	1,558	0,65
BRAP4 / VALE5	0,862	0,880	0,824	0,947	0,87
USIM5 / USIM3	0,965	1,005	0,878	1,073	0,90
GGBR4 / GGBR3	1,369	1,326	1,280	1,383	0,96
GOAU4 / GGBR4	1,208	1,232	1,179	1,302	0,92
ITUB4 / ITUB3	1,292	1,266	1,196	1,306	0,86
BBDC4 / BBDC3	1,247	1,232	1,166	1,265	0,91
ITSA4 / ITUB4	0,330	0,310	0,289	0,335	0,94
ITUB4 / BBDC4	1,250	1,270	1,182	1,342	0,88
CMIG4 / CMIG3	1,344	1,304	1,246	1,352	0,73

*As informações do quadro de arbitragens são meramente ilustrativas, não se constituindo em recomendações de compra ou venda por parte da Solidus

Relatório Focus - Expectativas de Mercado

23/07/10	2010			2011		
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Atual	Há 4 semanas	Há 1 semana	Atual
IPCA	5,55%	5,42%	5,35%	4,80%	4,80%	4,80%
IGP-M	9,08%	8,79%	8,57%	5,00%	5,04%	5,00%
R\$/US\$ - fim de ano	1,80	1,80	1,80	1,90	1,85	1,85
Selic - fim de ano (% a.a.)	12,00%	12,00%	11,75%	11,75%	11,75%	11,75%
PIB (% de crescimento)	7,13%	7,20%	7,20%	4,50%	4,50%	4,50%
Balança comerc. (US\$ bi)	15,36	16,00	15,41	7,00	7,81	8,00

Fonte: BC

Maiores Quedas

No Ano	%	No Mês	%
Unipar PNB	-49,1	Tegma ON	-8,9
Brasil Telec ON	-42,7	Sabesp ON	-7,4
Laep A	-34,8	Eletronbras ON	-5,6
Gp Invest A	-34,2	Eletronbras PNB	-4,7
B2W Varejo ON	-34,0	Hypermarcas ON	-4,7
Fibria ON	-28,1	Renar ON	-4,5
Fer Heringer ON	-27,0	Alpargatas PN	-4,5
Brasil Telec PN	-26,9	Uol PN	-4,2
Guarani ON	-25,7	Plascar Part ON	-3,1
Terna Part UNT N2	-24,3	Tim Part S/A PN	-2,9

Maiores Altas

No Ano	%	No Mês	%
Pet Manguinh ON	668,7	Pet Manguinh ON	86,5
Pet Manguinh PN	566,2	Pet Manguinh PN	65,3
Lojas Marisa ON	101,9	Seb UNT N2	65,0
Cobrasma PN	100,0	Cobrasma PN	36,8
Cia Hering ON	84,0	Tecnosolo ON	31,8
Vivo ON	73,8	M G Poliest ON	30,8
Tecnosolo ON	57,8	Le Lis Blanc ON	22,7
Haga S/A PN	53,2	Santander BR UNT N2	22,5
Hotéis Othon PN	52,0	Santander BR ON	22,4
Marcopolo PN	49,5	Bradesco PN	20,6

Índice de Força Relativa Acumulado

Menores IFR (9 pregões)	%	Maiores IFR (9 pregões)	%
Redecard ON	37,9	Generalshopp ON	91,8
Tim Part S/A PN	40,3	Seb UNT N2	89,2
Brasil Telec ON	40,9	Tempo Part ON	85,3
Tegma ON	41,9	Eztec ON	84,2
Cielo ON	42,5	Le Lis Blanc ON	83,3
Celesc PNB	42,6	Kroton UNT N2	83
Tim Part S/A ON	43,7	Santander BR ON	82,3
Vivo PN	44,0	Iguatemi ON	81,3
Cemig ON	44,1	Mills ON	81,1
BRF Foods ON	45,5	Lopes Brasil ON	80,3

*OBS: Estão excluídas empresas com liquidez reduzida, conforme ponderação da Economática.

DISCLAIMER

Nossas indicações são de caráter exclusivamente informativo, expressando opiniões pessoais baseadas em dados fundamentalistas, de forma que não nos responsabilizamos por eventuais perdas de capital do investidor/leitor. A decisão por tipo de investimento é de responsabilidade do cliente. Os dados financeiros foram obtidos através de fontes disponíveis no mercado financeiro, sendo que a Solidus se reserva o direito de fazer eventuais correções, sem prévio aviso. O relatório foi elaborado de forma independente e autônomo, inclusive em relação a Solidus SA CCVM. A decisão por tipo de investimento é de responsabilidade do cliente.

O analista responsável pelo presente relatório declara que:

- a) As sugestões (recomendações) aqui mencionadas refletem única e exclusivamente opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente e autônoma inclusive em relação a Solidus SA CCVM;
- b) Não mantém vínculo com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado;
- c) A Solidus SA CCVM não possui em suas carteiras administradas quantidade igual ou superior a 1% do capital social da empresa analisada, e não está envolvida na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;
- d) Não possui quantia igual ou superior a 5% de seu patrimônio pessoal investido em ações da empresa objeto de estudo, e não está envolvido na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;
- e) Não recebe ou recebeu remuneração por serviços prestados ou apresenta relações comerciais com quaisquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo da análise no relatório divulgado, ou pessoa natural ou pessoa jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse desta companhia;
- f) Sua remuneração ou esquema de compensação do qual é integrante não está atrelado às precificações de quaisquer dos valores mobiliários emitidos por companhias analisadas no relatório. O analista esclarece que, assim como outros funcionários da SOLIDUS SA CCVM, recebe bonificações semestrais de acordo com o desempenho da SOLIDUS, mas a sua bonificação está vinculada ao desempenho da Solidus e não com as indicações realizadas.

Maiores Informações –☎ Ligue 3327-9888

Ouvidoria 0800-724-3031