



02/06/2008

MERCADO ORIENTADO PELA POLÍTICA MONETÁRIA

Autor: Ricardo Zeno

55 21 3431 3831 rzeno@azinvestimentos.com.br

A deterioração e a aceleração dos núcleos de inflação levam o BC a iniciar um ciclo de ajustes para conter a inflação, hoje com meta fixada em 4,5% para 2008, com variação de 2% entre a banda mínima e máxima.

Em nossa visão, no dia 04/06 o COPOM deve continuar a repetir a dose com aumento de 50 bps (0,50 ponto porcentual), hoje em com a SELIC a 11,75% e para as próximas reuniões do COPOM, acreditamos em mais elevações consecutivas fechando no ano em 13,25%. Justificamos a projeção em função do mercado doméstico com consumo aquecido, aumento da renda, redução do desemprego e aumento do crédito e por outro lado os gastos públicos crescentes ao dobro da taxa de expansão do PIB.

RENDA VARIÁVEL

``Apesar da alta dos juros, o momento para a Bolsa continua a ser muito atrativo``. Diz Ricardo Zeno.

Diversificação de riscos na alocação de recursos depende do perfil, horizonte de tempo e aversão ao risco de cada investidor. Em nossa visão, é hora de aumentar a exposição gradualmente em renda variável, pois vamos observar um aumento dos investimentos estrangeiros na bolsa, porém sem nunca esquecer de procurar ações com bons fundamentos que possibilitam obtenção de boa rentabilidade com risco calculável, ressaltando a avaliação constante dos múltiplos das empresas. Em nossa visão a bolsa pode atingir patamares de 85.000 mil pontos ao final de 2008 proporcionando um upside em torno de 18%.

O cenário de alta de juros vem junto com o cenário do grau de investimento, confirmado pela segunda agência no final do último mês. Como a economia não reage instantaneamente ao ajuste de juros, ainda devemos ver um trimestre forte de crescimento do PIB acima dos 5%. As empresas continuarão sendo beneficiadas pelo cenário de forte crescimento da demanda doméstica.

RENDA FIXA

Com perspectiva de alta nos juros, uma ótima opção para quem quer investir com baixo risco, são aplicações em fundos DI, CDBs e Títulos públicos, cujos rendimentos variam de acordo com a curva de juros. Como ainda temos um dos juros reais altos, também existem boas taxas nas aplicações com rendimentos pré-fixados, vale observar a tabela regressiva na retenção do IR, onde quanto mais tempo, menos se paga ao Leão. Ex: + 721 dias / IR = 15%.

CÂMBIO

Já o câmbio, com o *Investment Grade*, mudou de patamar mais uma vez, em nossa visão, em função do regime de câmbio flutuante, acreditamos na continuidade da apreciação do real frente ao US Dólar com viés de baixa para moeda americana.

AZ Investimentos publicou este relatório com propósito meramente informativo. Todas as informações contidas neste relatório são baseadas em informações disponíveis ao público e foram obtidas de fontes consideradas confiáveis, porém AZ Investimentos não garante sua precisão e abrangência. Opiniões apresentadas no mesmo são apenas nossas opiniões atuais, e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. A AZ Investimentos não tem nenhuma obrigação de atualizar ou manter atualizadas as informações e opiniões expressas no mesmo. Este relatório não é e não deverá ser interpretado como, uma oferta ou solicitação para comprar ou vender quaisquer ativos ou instrumentos financeiros relacionados. Investimentos discutidos ou recomendados neste relatório podem não ser adequados a investidores dependendo de seus objetivos específicos de investimento e situação financeira.

AZ INVESTIMENTOS
Av. das Américas nº 3434, Bloco 5 / sala 301 Rio de Janeiro, RJ - Brasil
Tel.: (55 21) 3431 3831
Fax.: (55 21) 3431 3835

www.azinvestimentos.com.br frontdesk@azinvestimentos.com.br