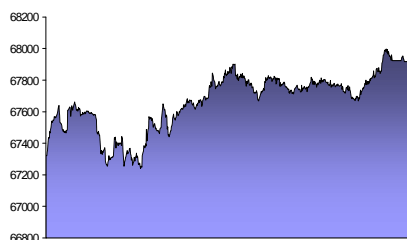


Ibovespa 25-11-2009: 0,89%
Pontos: 67.917,08

Ibovespa 25-11-2009 INTRADAY



Indicador	Valor	Var.%	Data
Dólar Comercial	1,7290	-0,40	09h30
Dólar Paralelo	1,8500	0,00	24/11
Dólar Turismo	1,8400	0,00	24/11
Dólar/Euro	1,5050	+0,59	09h34
Real/Euro	2,6009	+0,12	09h30
Iene/Dólar	87,66	-1,02	09h34
Treasury 10a	3,33	-0,03pp	24/11
Global40	137,40	-0,07	24/11

Pedro Paulo Silveira
Economista-Chefe
psilveira@gradualinvestimentos.com.br
55 11 3074-1233

André Perfeito
Economista
aperfeito@gradualinvestimentos.com.br
55 11 3074-1257

O efeito Dubai.

Hoje os mercados foram pegos de surpresa com a notícia que os **Emirados Árabes Unidos de Dubai resolveu re-agendar sua dívida**. Em outras palavras: uma quebra de contrato por parte do governo daquele país. Este movimento está reorientando a percepção de risco ao redor do globo forçando realocações de portfólios. **O risco-país de Dubai (medido pelo CDS) explodiu para 440,14 pontos base, uma alta de estonteantes 122,1 p.b. só hoje.**

Teremos bastante agitações nos mercados nesses próximos dias por conta deste evento. Soma dramaticidade ao evento o fato que hoje não há mercado à vista em Nova York por conta do feriado de Ações de Graças, tornando ainda mais incerto os rumos dos mercados.

É o efeito Dubai. Ainda não há um conjunto de notícias substancial que permita entender de fato o que ocorreu naquela economia árabe; até lá termos oscilações relevantes (fora a já habitual volatilidade neste final de ano).

Na Ásia más notícias no Japão ajudam a construir o clima pessimista. O YEN está se valorizando fortemente frente ao Dólar e hoje está na menor cotação em pelo menos 12 anos. Esta valorização está erodindo os lucros das grandes empresas japonesas, principalmente das montadoras de veículos que encontram sérios entraves para exportar aos EUA.

Lucros menores derrubaram a bolsa de Tóquio nesta madrugada jogando pessimismo adicional nos mercados asiáticos.

Dolar x YEN

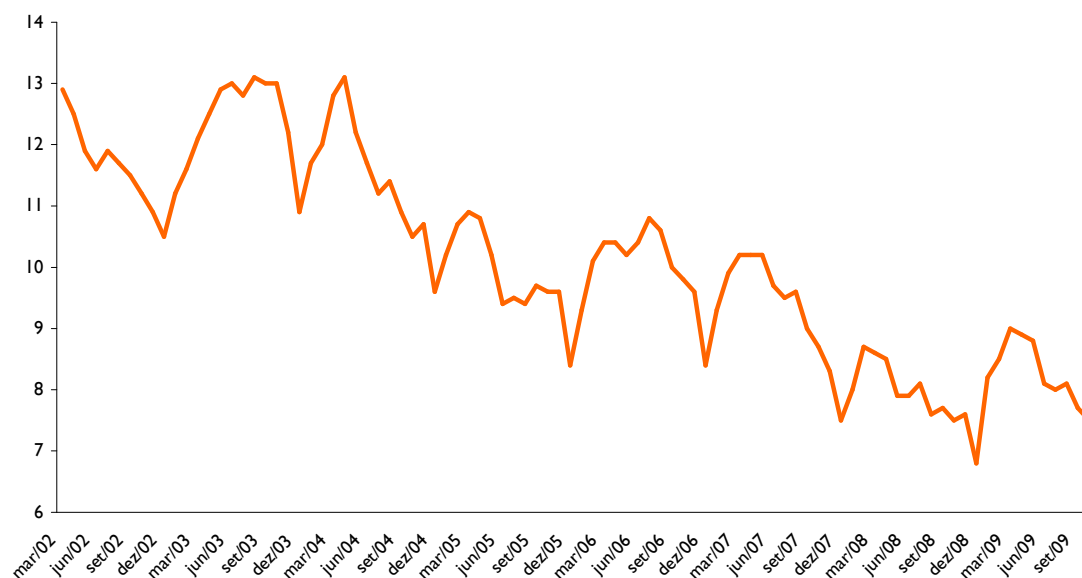
Fonte: Bloomberg
Elaboração: Depto. Econômico - Gradual Investimentos



No Brasil o **Desemprego caiu pelo segundo mês consecutivo no país fazendo a taxa fechar outubro em 7,5%**, exatamente a mesma taxa verificada no mesmo período do ano passado. A Renda Real Habitual do trabalhador praticamente não oscilou frente a setembro, no entanto avançou 3,2% em relação ao ano passado e fecha em R\$ 1.349,70.

Taxa de Desemprego - Brasil (%)

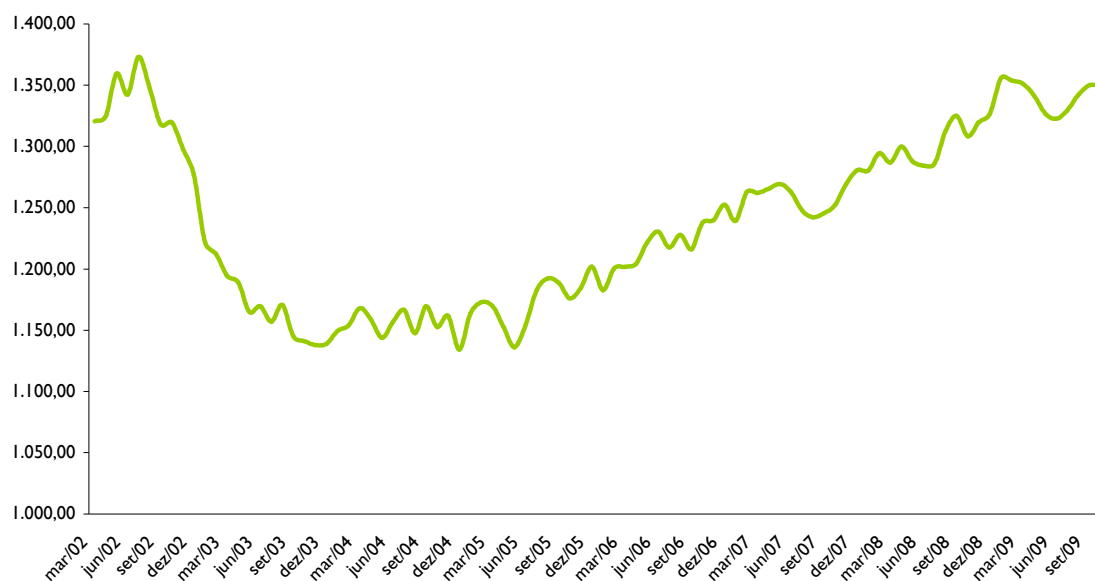
Fonte: IBGE
Elaboração: Depto. Econômico - Gradual Investimentos



Renda Real Habitual - Brasil (em R\$)

Fonte: IBGE

Elaboração: Depto. Econômico - Gradual Investimentos



O IPCA-15 avançou mais que o esperado e fecha novembro em **0,44%**, nossa projeção era de 0,31% frente uma alta de 0,18% em outubro. A alta pode ser creditada ao avanço do grupo Alimentação, que após registrar deflação de -0,25% (segurando a inflação ao consumidor em todas as recentes pesquisas) avançou em novembro 0,39%.

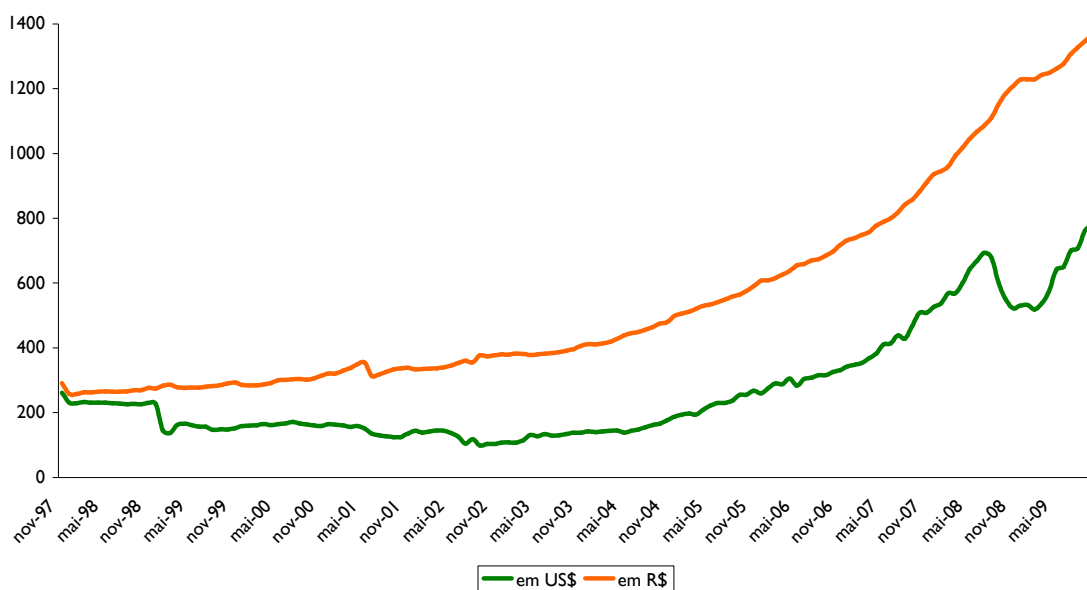
Não vemos como preocupante esta alta do IPCA-15. Em 12 meses o índice acumula alta de 4,09%, em 2009 a alta registrada é de 3,79%, ou seja: estamos ainda abaixo da meta e devemos fechar o ano bem próximo ao objetivo do Conselho Monetário Nacional.

Ontem dados de empréstimo no país superaram as expectativas e continua avançando de forma relevante. Em dólares os volumes apurados já são superiores a fase mais aguda da crise, mostrando assim o dinamismo da economia brasileira.

Empréstimos Totais - Brasil (em milhões)

Fonte: Bloomberg

Elaboração: Depto. Econômico - Gradual Investimentos



Disclaimer

Este relatório foi preparado pela Gradual Investimentos e é distribuído gratuitamente, com a finalidade única de prestar informações ao mercado em geral. Não possuindo a Gradual Investimentos qualquer vínculo com pessoas que atuem no âmbito das companhias analisadas, assim como a empresa não recebe remuneração por serviços prestados ou apresenta relações comerciais com as companhias analisadas. Apesar de ter sido tomado todo o cuidado necessário de forma a assegurar que as informações no momento em que as mesmas foram colhidas, a precisão e a exatidão de tais informações não são por qualquer forma garantidas e a Gradual Investimentos por elas não se responsabiliza. Os preços, as opiniões e as projeções contidas nesse relatório estão sujeitos a mudanças a qualquer momento sem necessidade de aviso ou comunicado prévio. Este relatório não pode ser interpretado como sugestão de compra ou de venda de quaisquer ativos e valores imobiliários. Este relatório não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado por qualquer pessoa, para quaisquer fins.