

Boa tarde á todos
e
Bom retorno do feriado de Independência da Pátria Amada!

PERGUNTA: Quem aqui já não passou por uma HORA DA VERDADE na vida?

Por exemplo:

- Quando teve que confessar que colou na prova da escola
- ou quando teve que falar para os pais, depois de anos, que foi você quem quebrou aquele vaso caríssimo importado, e não a empregada que foi injustamente despedida
- ou que aquele “rombo” no lado direito do carro novo de seu pai não foi culpa da senhora idosa que deu ré com tudo em cima de você no estacionamento do mercado - foi você quem fez, e pior, fez quando tinha pego o carro sem permissão e bateu na saída do motel acompanhado da gata dos seus sonhos!
- Ou quando confessou para seus pais, que aquela mancha no sofá novo que não teve quem conseguiu tirar... bom, digamos que tenha á ver com o fato de que você não pôde mais levar aquela gata dos seus sonhos para sair, já que tinha perdido os privilégios de usar o carro... (tirem as mentes do lixo, a mancha era da maionese do sanduíche que você e sua namorada estavam comendo enquanto estudavam para a prova que você teve que colar da vez anterior) Ai ai ai... rrsrrsrrs...

Pode soltar a imaginação e a lembrança aí que tenho certeza que vão lembrar de muuuuuitas peripécias parecidas como essas
- e da sensação mesclada de embaraço, nervosismo e alívio que sentiu quando teve de finalmente enfrentar a
HORA DA VERDADE!

Pois quem aqui se lembra da fantástica história de “Daniel San” e seu fiel, hábil e sábio mentor, o “Sr. Miyagi”?
“KARATE KID: A HORA DA VERDADE”



O “coitado” do Daniel San, só se arrebetava nas mãos de Johnny e sua gangue. Apanhava, era ridicularizado (lembra a cena do spaguetti no restaurante?), e ainda por cima, tentavam roubar a namorada dele... até que, ele conheceu o Sr. Miyagi. Este o ensinou a verdadeira arte do Karatê através de tarefas corriqueiras, como a lavagem de carros, pintura de cercas e casas, e aí por diante...

Á partir dali, armado com as famosas técnicas de “Wax On-Wax Off”, do poder de cura do Sr. Miyagi e do grande “Golpe da Garça”, Daniel San desafia Johnny e sua gangue no torneio de karatê e encara sua

HORA DA VERDADE

Se até hoje você conseguiu a proeza de não ver este filme – confira...
Pois mesmo depois de 17 anos (o filme foi feito em 1984), diversão e descontração garantidas!

Falando em “hora da verdade” – já venho falando e explicando nos últimos relatórios a situação que vivemos na macroeconomia global hoje em dia. Governos mundiais correm e buscam “respostas mágicas” e de curto prazo á problemas sérios, reais e de longo prazo.

CHEGA UMA HORA QUE MUITO DISSO...



DÁ NISSO...



Quando virá a
HORA DA VERDADE

para os governos mundiais ninguém sabe, mas que continuando assim, um dia o bicho vai pegar – vai...

Quem vem acompanhando os relatórios, sabe do que falo. Expliquei em detalhes minuciosos a situação que Obama, Super Bernie, Trichet, Merkel e suas equipes nos EUA e Europa vêm conseguindo a proeza de piorar a situação que o governo Bush e o então presidente do Fed Allan Greenspan conseguiram deixar por aqui.

De repente, um mundo que *(pelo menos eu, inocentemente, achava que poderia)* ser sensato, perdeu a noção do que são políticas sustentáveis de apoio á economia, perdeu a noção do certo x errado, perdeu a noção do que em inglês se chama de “accountability” ou RESPONSABILIDADE. Tudo é culpa do outro governo, do outro partido político, do outro país, e assim vai...

E por cima, uma grande maioria de economistas, políticos, empresários, preferem focar em “soluções” de curto prazo. Tapam o buraco da estrada com areia... sabemos muito o resultado que isso dá, certo?



Falaremos mais sobre a macroeconomia em geral, estes e mais assuntos, semana que vem:

- Estamos testemunhando uma “Guerra” Monetária?
- Últimas notícias sobre planos de resgates na Europa e EUA
- Obama se re-elegerá em 2012?

...

Esta semana eu quero focar no mercado de commodities agrícolas de Chicago, principalmente soja e milho.
Na segunda-feira que vem, dia 12 de Setembro, às 9:30hs horário SP, teremos mais um importante relatório do Depto de Agricultura Norte Americano, o USDA.
O mercado espera o relatório com ansiedade, pois terá ali, finalmente, números “oficiais” de estimativa de produção e rendimento das safras de 2011 aqui nos EUA.

Nas últimas semanas, recebemos vários grupos de produtores, indústria, participantes do mercado agrícola em geral, aqui em Chicago. Muitos de vocês tiveram a oportunidade de ver por si mesmos a situação atual das safras aqui nos EUA.

A realidade é que a safra de milho foi bastante comprometida este ano. Quase tudo que o Sr. Clima poderia ter “jogado” em cima da lavoura, ele jogou:

**ATRASSO INICIAL NO PLANTIO POR CHUVAS EM EXCESSO
CAMPOS ALAGADOS
SECA E CALOR EXCESSIVO EM JULHO**

Com a situação de estoques de milho nos EUA já bastante apertada no início da safra de 2011, o país precisava de uma “bumper crop” ou “super safra” para “aliviar um pouco os nervos”.
E á cada dia que se passa, á cada estimativa que é lançada no mercado, vemos que realmente parece que o país não terá a safra que esperava e/ou precisava.

Com isso, aumenta a pressão sobre os preços, que por sinal, já estão historicamente altíssimos. Mas isso, não significa necessariamente que não podem subir mais. A mentalidade no mercado hoje é de “compra de baixas”, e até o USDA der motivo ao mercado para mudar isso, deverá continuar assim.

O relatório de segunda-feira é sim muito importante – MAS – será apenas uma prévia, para o IMPORTANTÍSSIMO relatório de quarta-feira, 12 de OUTUBRO, este apresentando os FINAIS E OFICIAIS dados de plantio das safras de 2011 nos EUA.

	ZSE	
X0	11350	+700
F1	11450	+700
H1	11532	+700
K1	11572	+700
N1	11636	+700
Q1	11594B	+700
	ZCE	
Z0	5282	+300
H1	5374	+300
K1	5424B	+300
N1	5452B	+300
U1	5234	+300
Z1	5112	+300
	ZWA	
Z0	7192	+600
H1	7536B	+600
K1	7696B	+600
N1	7686	+600
U1	7600B	+376
Z1	7936A	+554
	ZLE	
V0	4691B	+312
Z0	4662	+250
F1	4693B	+250
H1	4723B	+250
K1	4739B	+250
N1	4756B	+250
	ZME	
V0	3200B	+280
Z0	3162	+200
F1	3175B	+200
H1	3196B	+200
K1	3208B	+200
N1	3223B	+200

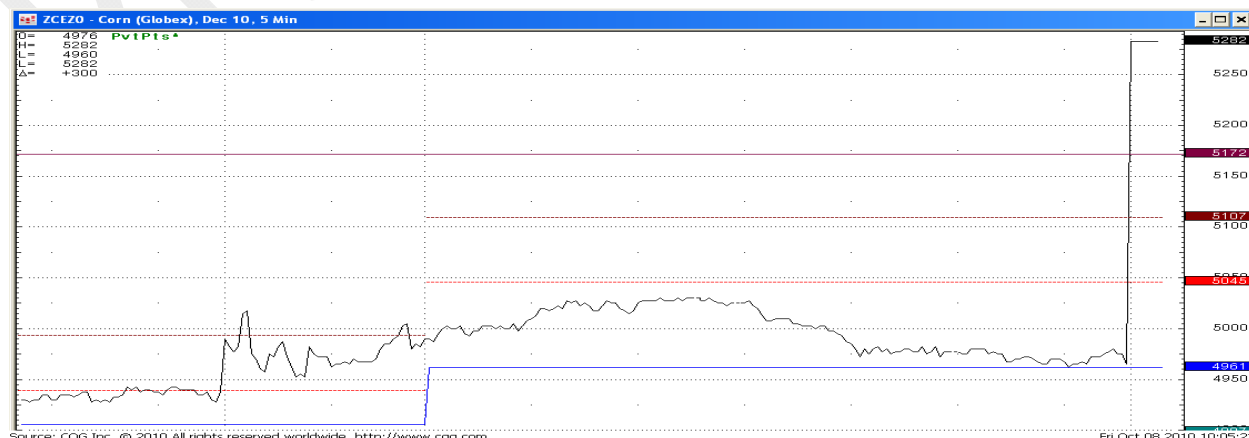
Ou seja,
o mercado deverá reagir com voracidade ao relatório de Setembro, principalmente se o USDA surpreender o mercado, como tem feito tantas vezes nos últimos meses.

Teremos uma “hora da verdade” prévia segunda-feira, com a real “hora da verdade” para o mercado sendo em Outubro (*de regra, os relatórios de Set e Out do USDA são os mais importantes do ano para dados finais de safra – o relatório de Agosto não é dado tanta “credibilidade” pois ainda é muito cedo no ciclo de plantio para tirar-se conclusões sobre a safra.*)

A imagem ao lado é de minha tela, na abertura de Chicago, 9:30hs, na sexta-feira, 8 de Outubro de 2010, manhã do relatório final do ano passado sabia que um dia eu teria utilidade para ela, rrsrsrs Vejam que TUDO, soja, milho, trigo, farelo e óleo de soja, abriu em limite de alta no dia.

Percebam os níveis do preços á 11 meses atrás...
Nunca podemos perder a PERSPECTIVA...

Abaixo, gráfico do milho ás 10:05hs do dia, mostrando preços “travados” no limite de alta...



E A SOJA PEDRÃO?

A situação na soja também é complicada e apertada, mas no momento, não tão quanto a do milho. O mês de Agosto não foi tão quente e seco como foi o de Julho aqui, e Agosto é geralmente o mês mais importante para a safra de soja nos EUA, assim como Julho é para o milho.

Também, apesar de continuarem ativas, as exportações para a China não vêm acompanhando o ritmo do ano passado aqui nos EUA, muito disso, é claro, devido aos níveis dos preços atuais.

Na manhã do relatório de Outubro de 2010, a soja fechou a sessão noturna a \$10,65! Hoje opera a \$3,50 USD acima deste patamar... ou seja, os preços de tanto o milho quanto a soja estão em uma arrancada fantástica no último ano – todo cuidado é pouco, pois todos sabemos muito bem a lei da gravidade: “tudo que sobe tem que descer”.

Minha opinião é que ainda não é essa hora – ela virá, talvez antes do que muitos esperam – mas não penso que será agora. Teremos antes que ter confirmação de uma excelente ou pelo menos boa (*safr de soja acima de 82 milhões de toneladas*) para que possamos até pensar em baixas sustentáveis nos preços de soja.

O clima um pouco seco aqui no final de Agosto pode ter afetado certas partes da safra, mas não tivemos nem perto do calor que tivemos em Julho, então isso deverá limitar os danos causados pela seca.

Lembrando que a safra de soja também entrou no solo atrasada aqui meio á chuvas e campos alagados.

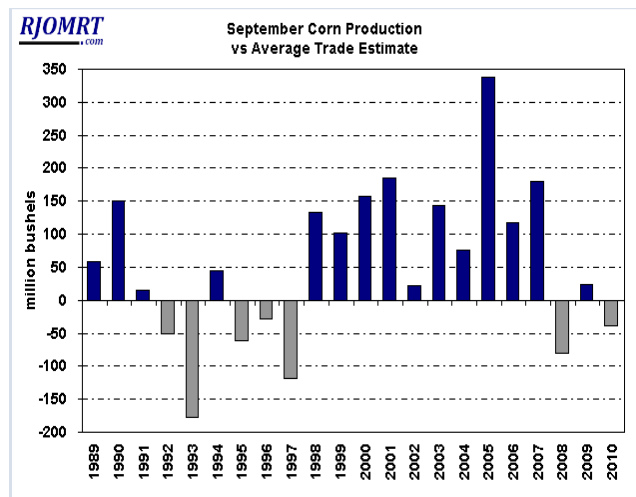
Ao curto prazo, ainda existe o risco de uma nova alta nos preços, mas isso dependerá muito do que o USDA falar na segunda e em Outubro e também no clima das próximas semanas (*desta vez o problema não sendo o calor, mas sim, possíveis geadas, o mapa metereológico de hoje ao meio dia mostra temperaturas abaixo de zero vindo do norte e chegando até os estados de MO e KS, bem no meio do cinturão de produção, aí aí aí...*)

Se tivermos uma queda nos preços de soja por agora, devido á uma surpresa negativa do USDA e liquidação por parte de fundos, penso que veremos compradores ativos abaixo de \$13,75 e \$13,50 no Novembro. Até termos uma confirmação da safra aqui nos EUA em Outubro e também a confirmação de um bom início de plantio aí na América do Sul, vejo a soja sustentada por volta destes níveis e milho por volta dos \$7 para Dezembro.

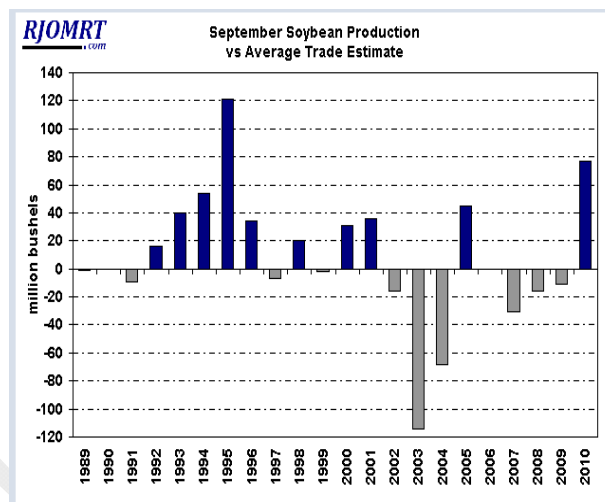
Na segunda-feira, o mercado aguarda que o USDA anuncie rendimento para o milho abaixo de 150 bushels por acre e de soja abaixo de 41 e também está de olho em números de estoques finais e produção. Veja tabela logo abaixo com os números esperados pelo mercado. Qualquer número anunciado acima do esperado, poderá causar uma liquidação temporária que bem provavelmente achará compradores nos níveis mencionados acima, pelo menos até o relatório de Outubro.

RJOMRT .com				
Trade Estimates for September 12 USDA Reports (mil bu)				
	<u>Average</u>	<u>Range</u>	<u>RJO**</u>	<u>Last Month</u>
Crop Production				
Corn	12,505	11,913-12,913	12,500	12,914
Yield (bu/acre)	148.8	145.0-153.0	148.1	153
Soybeans	3,025	2,924-3,085	3019	3,056
Yield (bu/acre)	41	40.0-41.8	40.9	41.4
2010/11 Ending Stocks				
Corn	974	929-1,080	952	940
Soybeans	232	223-240	240	230
2011/12 Ending Stocks				
Corn	636	497-757	636	714
Soybeans	152	110-188	146	155
Wheat	667	628-705	703	671
**RJO Production and Ending Stocks estimates reflect our current ideas on final figures— not an attempted guess at the USDA's revisions for this month's report.				

Lembrando que ano passado, o mês de Setembro revelou várias surpresas ao mercado, principalmente na produção de soja, quando o relatório de Setembro “achou” 2 milhões de toneladas de produção de soja relativo ao relatório de Agosto.



Também percebam que em 11 dos últimos 13 anos, o relatório de Setembro trouxe “surpresas” baixistas ao nos números de produção de milho relativos ao relatório de Agosto.



Ou seja, senhoras e senhores, tudo pode acontecer no relatório da semana que vem.

Mas isso não muda o fato de que mesmo havendo uma baixa mais forte devido á uma surpresa baixista, milho, soja e trigo deverão “achar” compradores.

Pois a real HORA DA VERDADE virá nos relatórios de 30 de Setembro (estoques) e o relatório de produção do dia 12 de Outubro.

Quanto ao macro, falaremos mais sobre semana que vem. Este também terá alguns “momentos da verdade” neste mês, começando com o discurso do presidente Obama hoje á noite, e continuando no dia 22 de Setembro (*decisão do FED-EUA*) e dia 23 (*Fundo Europeu de Estabilidade Financeira votará para mais uma expansão na linha de créditos de “bailouts” para países da União Européia*).

E é claro, não esquecendo, que do jeito que está a situação, principalmente na Europa, estamos sujeitos á “headline risks” ou “riscos de manchetes” á qualquer momento, tanto baixistas, como altistas (*se é altista, é com uma boa dose de HOPIUM, ☺*)...

Semana que vem também revisarei as idéias de “trade”, com uma visão bem mais clara do cenário de curto/médio prazo, pós discurso Obama e relatório USDA.

Gostou? Não gostou? Comentários? Perguntas? Cliquem no link abaixo e irão direto para minha página no “twitter”



ou clique aqui www.twitter.com/PHDerivativos

Também estou á disposição nos e-mails
pdejneka@rjobrien.com e phderivativos@gmail.com

Estou online no
MSN Messenger phdbrasil@hotmail.com
e skype: phdbrasil (por favor identifique-se ao solicitar estes serviços).

Grande abraço á todos, sucesso e até a próxima!

PEDRO H DEJNEKA

R. J. O'Brien & Associates, LLC Disclaimer:

Trading in futures, securities, options or other derivatives, and OTC products entails significant risks which must be understood prior to trading and is not appropriate for all investors. Please contact your account representative for more information on these risks. Past performance of actual trades or strategies cited herein is not necessarily indicative of future performance. Information and opinions contained herein come from sources believed to be reliable but are not guaranteed as to accuracy or completeness.