

SOJA

TENDÊNCIA 

COMENTARIO

- Mercado em queda para a soja em Chicago acompanhando a movimentação dos grãos. Embora os dados de demanda externa muito positivos nos EUA, o mercado sucumbiu a realizações de fundos. A fraqueza dos mercados externo (energéticas e metálicas), assim como a recuperação do dólar favoreceu o movimento.



- Na manhã de hoje, o USDA reportou vendas de soja na última semana anterior em 2,017 mi. tons, acima das expectativas e superior também (14,3%) ao registrado no mesmo período de 2009. O destaque ficou por conta das compras chinesas que totalizaram 1,415 mi. tons. As vendas de farelo também demonstraram-se robustas. De qualquer forma, isto não foi suficiente para impedir a queda do mercado dada a movimentação externa e a pressão de colheita nos EUA, com elevado fluxo de vendas por parte do produtor, pressionando os prêmios no Glofo.

- Efetivamente a questão demanda continuará sendo um fator de suporte macro ao mercado de soja, mas com a fraqueza das demais commodities agrícolas, a preocupação com a briga por área safra nova EUA perde importância, pelo menos momentaneamente. Modelos confirmando bons volumes de chuvas sobre o centro-oeste brasileiro nos próximos dias, contribuem a pressão de hoje sobre o mercado.

- Tecnicamente, novembro CBOT trabalha com resistências entre 1213 e 1215 e suportes em 11200, ou abaixo em 1195. Configuração macro permanece altista. Na BM&F, maio/11 atingiu nova máxima hoje, testando primeira expansão de Fibonacci em 27,95, mas sem sustentação para fechar acima dada a fraqueza externa. No curto prazo, suportes em 27,20 e 27,35. Resistência no topo em 28,10.

FECHAMENTO BMF



Mar. 11	\$28,51	 0,00%
Mai. 11	\$27,52	 1,02%

FECHAMENTO CBOT






Nov. 10	1201,50	 -0,87%
Jan. 11	1213,00	 -0,89%
Mai. 11	1224,50	 -0,88%

GRÁFICO SOJA MAIO 11 (SOJK11) BM&F



ANÁLISE GRÁFICA\*

SUPORTE 1	\$27,50
SUPORTE 2	\$27,35
RESISTÊNCIA1	\$27,95
RESISTÊNCIA 2	\$28,10

\* Contrato SOJK11 (soja maio 2011)

ANÁLISE GRÁFICA\*\*

SUPORTE 1	1200,00
SUPORTE 2	1195,00
RESISTÊNCIA1	1203,00
RESISTÊNCIA 2	1215,00

\* Contrato SX0 (soja novembro 2010)

MÉDIAS MÓVEIS

Situação	Na Compra e Afastadas
Entrada	\$25,80
Data	8/out
Rentab./Margem	72,38%
Estratégia:	16E X 51E - 30'

MÉDIAS MÓVEIS

Situação	Na Compra e Próximas
Entrada	1192,25
Data	20/out
Rentab./Margem	38,43%
Estratégia:	9S X 26S - 60'

MILHO

TENDÊNCIA 

COMENTARIO

- Mercado de milho em queda hoje na BM&F assimilando fraqueza do indicador ontem, mas principalmente a movimentação externa e vendas técnicas.



- O físico brasileiro permanece registrando baixo fluxo de negócios e preços sem direcionamento nesta primeira metade da semana. Durante o dia de hoje, mesmo com a fraqueza externa, as referências permaneceram estáveis e, até mesmo, mais altas em algumas regiões. É fato o baixo interesse de venda do produtor, mas também a cautela do comprador neste momento. Sem problemas climáticos no momento, a percepção do consumidor é de que os atuais patamares de preços precificam a realidade interna, mesmo com o elevado fluxo de exportações projetado. Preços no porto hoje oscilando na casa de 24,50, com a queda da CBOT sendo ofuscada pela firmeza do dólar. Estima-se que os embarques em outubro possam superar a marca de 2 mi. tons.

- Em Chicago, sessão deplorável para o milho reflexo dos dados de vendas semanais reportados nos EUA. Na semana passada (portanto após relatório USDA), o volume de vendas foi de apenas 212,5 mil tons, muito abaixo das expectativas para um período de safra como a atual. Com os dados, o mercado alimenta a percepção de que os atuais patamares possam estar racionando a demanda, pelo menos no mercado externo. Alta do dólar hoje favoreceu a expectativa. O Ministro da Agricultura dos EUA realizou declaração em prol dos biocombustíveis hoje, mas manteve a dúvida com relação a extensão ou não do subsídio a produção de etanol de milho que vence no final do ano.

- No cenário técnico, BM&F novembro, demonstrou fraqueza no pregão de hoje, voltando abaixo dos 26,00, fechando na região de suporte em 25,80. Suportes abaixo em 25,50, ou novo teste a primeira retração de Fibonacci em 25,10. Voltando acima dos 25,80, resistências em 26,00-26,10.

FECHAMENTO BMF



Nov. 10	R\$ 25,98	 -0,77%
Jan. 11	R\$ 27,50	 0,00%

FECHAMENTO CBOT





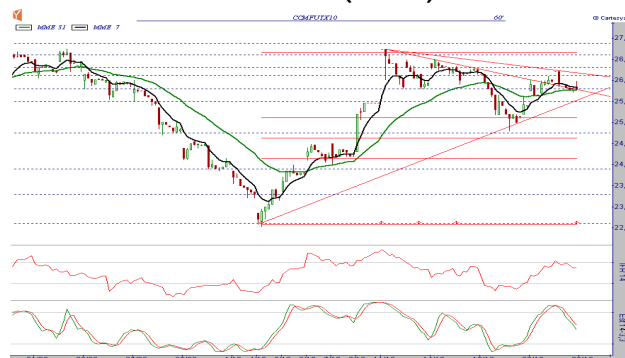
Dez. 10	564,25	 -1,64%
Mar. 11	575,75	 -1,69%

GRÁFICO MILHO NOVEMBRO BM&F (CCMX10)



ANÁLISE GRÁFICA

SUPORTE 1	R\$ 25,80	RESISTÊNCIA1	R\$ 26,30
SUPORTE 2	R\$ 25,50	RESISTÊNCIA 2	R\$ 26,50

\* Contrato CCMX10 (milho novembro 2010)

SPREADS

Nov/Jan	-1,65
Jan/Mar	1,30

MÉDIAS MÓVEIS

Situação	Na Compra e Próximas
Entrada	R\$ 25,90
Data	20/out
Rentab./Margem	3,60%
Estratégia:	7E X 31E - 60'

REFERÊNCIAS CAMPINAS/SP

+ Comum	Maior	Menor
R\$ 26,00	R\$ 26,50	R\$ 25,50

\* Fonte: XP Agro



Mas e para que servem esses tais contratos futuros de SOJA e de MILHO? ... dê uma olhadinha na próxima página...

Os contratos futuros de soja ou de milho, assim como outros contratos (índice futuro, dólar, café, boi, etanol, etc) podem ser utilizados por hedgers ou investidores.

*\* hedger é quem deseja proteger-se de oscilações desfavoráveis nos preços de ativos.*

*\* investidor é aquele que simplesmente compra ou vende contratos antecipando alta ou queda dos preços.*  
Diretamente no seu Homebroker você pode comprar ou vender qualquer contrato futuro. Ou seja, é tão fácil quanto comprar ou vender ações da Petrobras.

Código do contrato: <b>SOJ</b>
Margem: R\$ 1.800
Cotação em dólares por saca
Tamanho do contr.: 450 sacas
Vencimento mais negociado: maio de 2011 (sojk11)
Horário
9:00 as 15:00 after 15:30 as 18:00

Código do contrato: <b>CCM</b>
Margem: R\$ 1.000
Cotação em reais por saca
Tamanho do contr.: 450 sacas
Vencimento mais negociado: setembro (CCMU10)
Horário
9:00 as 15:00 after 16:15 as 18:00

**Faça um curso sobre mercados futuros e conheça mais sobre esse fantástico mercado!**  
**Veja o vídeo**

**Para se inscrever clique no link abaixo ou ligue para 0800 723 3700**

[http://www.xpe.com.br/etapas\\_da\\_inscricao\\_xpe.aspx?Curso9=True&TipoEvento=4&DescEvento=24](http://www.xpe.com.br/etapas_da_inscricao_xpe.aspx?Curso9=True&TipoEvento=4&DescEvento=24)

**Para mais informações contate seu operador.**

## XP INVESTIMENTOS CCTVM

Av. das Américas 3434 | Bloco 7 | 2º andar  
- Rio de Janeiro, RJ | CEP: 22631-003 | Tel: 21 3265-3921

### DISCLOSURE:

1. O atendimento de nossos clientes pessoas físicas e jurídicas (não-institucionais) é realizado por escritórios parceiros de agentes autônomos de investimento. Todos os agentes autônomos de investimento que atuam através da XP Investimentos CCTVM S/A ("XP Investimentos Corretora") encontram-se devidamente registrados na Comissão de Valores Mobiliários. A relação completa dos agentes autônomos vinculados à XP Investimentos Corretora pode ser consultada no site [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br) <<http://www.cvm.gov.br>> > Agentes Autônomos > Relação dos Agentes Autônomos contratados por uma Instituição Financeira > Corretoras > XP Investimentos. Na forma da legislação da CVM, o agente autônomo de investimento não pode administrar ou gerir o patrimônio de investidores. O agente autônomo é um intermediário e depende da autorização prévia do cliente para realizar operações no mercado financeiro.

2. Este relatório foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S/A (XP Investimentos Corretora) e tem como único propósito fornecer informações que possam ajudar o investidor a tomar sua decisão de investimento. Este relatório não constitui oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data da divulgação deste relatório e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis.

3. Rossano Foresti Olltramari (Rossano), analista de investimento responsável pela elaboração deste relatório, em conformidade ao artigo 5º, na Instrução Normativa/CVM 388/03, declara: - que as recomendações expressas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram produzidas de forma independente e autônoma, incluindo no que se refere à XP Investimentos Corretora; - que não mantém vínculo com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das companhias cujos valores mobiliários foram objeto de análise no relatório divulgado; - que detém participação indireta no capital social da XP Investimentos Corretora, mas referida sociedade nem os clubes de investimentos por ela administrados possuem participação acionária direta ou indireta igual ou superior a 1% (um por cento) do capital social de quaisquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado, estando a corretora, contudo, envolvida, na atividade de intermediação de tais valores mobiliários no mercado; - que não é titular, direta ou indiretamente, de valores mobiliários de emissão da companhia objeto de sua análise, que representem 5% (cinco por cento) ou mais de seu patrimônio pessoal, nem está envolvido na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado; - que nem ele nem a XP Investimentos Corretora recebem remuneração por serviços prestados ou apresenta relações comerciais com qualquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado, ou pessoa natural ou pessoa jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse desta companhia; - que sua remuneração não está atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários emitidos por companhias analisadas no relatório, ou às receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela instituição a qual está vinculado. Contudo, considerando que Rossano participa, de forma indireta, no capital social da XP Investimento Corretora, as receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela referida corretora, porque impactam o resultado da empresa, lhe trazem benefício econômico.

4. Os instrumentos financeiros discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de cada investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A rentabilidade de instrumentos financeiros pode apresentar variações, e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste relatório em relação a desempenhos futuros. A XP Investimentos Corretora se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.

5. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da XP Investimentos Corretora. Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos neste relatório se encontram disponíveis quando solicitadas.

6. O analista Rossano é, ainda, sócio da empresa de administração de recursos XP Gestão de Recursos Ltda. ("XP Gestão"). Não há, contudo, interferência dele na administração ou nos processos de tomada de decisão de investimento da XP Gestão. Os relatórios/análises de Rossano não influenciam ou são influenciados, sob qualquer forma, pelas posições assumidas pela XP Gestão.

7. A Ouvidoria da XP Investimentos Corretora tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa a seus problemas. Para contato, ligue 0800 725 5534.

8. Commodity é um objeto ou determinante de preço de um contrato futuro ou outro instrumento derivativo, podendo consubstanciar um índice, uma taxa, um valor mobiliário ou produto físico. É um investimento de risco muito alto, que contempla a possibilidade de oscilação de preço devido a utilização de alavancagem financeira. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macro-econômico podem afetar o desempenho do investimento. O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da Corretora: [www.xpi.com.br](http://www.xpi.com.br). Inexistem situações de conflitos de interesses entre a XP Investimentos e a utilização desse produto.