

EU &



Combinações e ingredientes inusitados, como pimenta verde e kani-kama, incrementam o réchaud, em roteiro de fondue, e aplacam inverno emergente D7

ARTE

Um dos integrantes do concretismo brasileiro, o pintor e artista gráfico Hermelindo Fiaminghi tem retrospectiva no MAM de São Paulo. Página D10

ROGÉRIO ASSIS/FOTOSITE/VALOR





Fiamminghi em seu ateliê em São Paulo: "Ainda hoje acredito que pintar é um ato que independe da emoção; a pintura não depende da emoção, é a emoção que depende da pintura", diz o pintor, que rompeu com o movimento concretista em 1958

MINHAS APLICAÇÕES

Muito barulho por quase nada

Gestores dizem que o preço das ações, que estão muito baratas, já reflete o caos. Por **Mara Luquet**, de São Paulo

O movimento nervoso nos mercados de ações e de câmbio ontem, que refletiu os últimos eventos na economia argentina, foi encarado por alguns gestores de fundos como um tanto exagerado. Isso porque, na avaliação desses gestores, o preço das ações brasileiras está muito baixo e já está refletindo em suas cotações o "caos".

"O que têm de ruim já está "precificado" pelo mercado", diz Dório Ferman, sócio do Opportunity Asset Management e gestor do fundo Lógica II. Ferman está acostumado aos solavancos da Bolsa e com frequência tem se saído bem, a julgar pelos resultados das carteiras que administra. "O preço atual das ações está compensando o risco", diz Ferman.

Ontem o Índice da Bolsa de Valores de São Paulo (Ibovespa) fechou com uma queda de 4,20%. Já o dólar fez o caminho inverso e fechou com uma alta de 1,61% no dia. O combustível, além dos proble-

mas internos, foi o anúncio na sexta-feira pelo governo argentino da nova lei de conversibilidade do peso para as operações de comércio exterior.

Mas em meio a pressão vendedora na Bolsa de Valores, Ferman comprou ações. Comprou Petrobrás PN a R\$ 55,85 e no fechamento do pregão o papel já estava sendo negociado a R\$ 56,40. Não foi sua única compra de ações no dia, mas os outros papéis ele não revela.

"Aumentei minha posição em ações e estou tranquilo", diz Ferman. "Amanhã (hoje) o mercado argentino reabre e não sei qual será a reação, mas tenho certeza de que pior do que está não vai ficar", acrescenta.

Concorda com Ferman outro gestor de talento: Luiz Guilherme Nobre Pinto, responsável pelo destino do patrimônio do fundo de pensão Eletros (o fundo que garante a aposentadoria dos funcionários da Eletrobrás), de cerca de R\$ 1 bilhão. A performance do fundo da Eletros

costuma se destacar no mercado. Neste mês, ele diz, a rentabilidade sofreu por conta das posições da carteira em ações de empresas de energia. "Mas não vendi ações", diz ele.

Ao contrário, o time da Eletros acredi-

Analistas acreditam que o governo deverá aumentar a taxa de juro básica da economia esta semana em até 0,75 ponto para frear a escalada do dólar

ta que mesmo que o cenário seja o mais pessimista, as ações devem subir, para, no mínimo, reajustar seu preço em dólar. "Então, se passarmos para um cenário otimista, o que é pouco provável, o mercado de ações tende a refletir essa

melhora", diz Luiz Guilherme. "Mas se confirmar o pior cenário, as ações também deverão subir, porque o mercado tende a corrigir o preço das ações em dólar", acrescenta.

Mesmo a crise de energia, que sinaliza uma forte redução na atividade econômica, não chega a abalar a convicção de alguns gestores de que ao preço que estão sendo negociadas algumas ações hoje devem apresentar boas oportunidades de investimentos. Papéis de empresas de geração de energia estão na mira de muitos gestores, como Luiz Guilherme. Mas é importante notar, que mesmo estando certos de que os papéis estão baratos, eles não investem esperando ganhos no curto prazo.

"Fazer uma posição em bolsa atualmente está muito barato", diz Luiz Guilherme. Na renda fixa, Luiz Guilherme diz que está privilegiando a liquidez. A maior parte da carteira está aplicada em papéis pós-fixados.

Os analistas acreditam que o governo deverá aumentar em 0,5 ponto percentual as taxas de juro. "Se quiser ser bastante conservador o governo deverá aumentar em até 0,75 ponto a taxa básica da economia", diz Ferman. A reunião do Comitê de Política Monetária (Copom) começa hoje e amanhã deverá ser anunciada a nova taxa (se for confirmada a expectativa do mercado). Assim, não é recomendável manter posições em títulos de renda fixa prefixados.

Esse movimento causará um impacto no dólar. "O dólar cairá de um jeito ou de outro", acredita Ferman. "O dólar cai ou por conta da inflação, ou por conta de uma apreciação do real", diz.

Boa parte dos analistas ouvidos estão certos de que a cotação da moeda americana, que ontem foi negociada a R\$ 2,4520, não tem como se sustentar no patamar atual. Daí a advertência de muitos analistas de que posições em dólar atualmente têm risco elevado.



PÁGINA 4
MINHA CARREIRA



PÁGINA 8
MINHA SAÚDE



PÁGINA 9
MÚSICA
Instituto idealizado

EU&

Meu dinheiro Schwab, um gestor nada óbvio D3

Vinhos Recentes e históricas safras da Borgonha D7