

**VALORES CULTURAIS DA OBOÉ:** **1)** compromisso com a dignidade da pessoa humana; **2)** compromisso com a ética e com a observância das leis; **3)** compromisso com a integridade e a privacidade dos clientes; **4)** compromisso com a satisfação dos clientes (atendimento flexível, atencioso e com iniciativa para resolver problemas) (<www.oboe.com.br / Carta dos direitos do cliente>); **5)** compromisso com a busca permanente do desenvolvimento e de diferenciais competitivos; **6)** compromisso com a 'performance' empresarial (melhoria contínua dos processos, produtos, serviços e atendimento) e com o valor da marca; **7)** compromisso com a qualidade do ambiente de trabalho e com a qualidade na gestão de pessoas (apesar de quaisquer dificuldades oferecidas pela vida, todos podem voar); **8)** compromisso com a disseminação da informação e do conhecimento; **9)** compromisso com o desenvolvimento cultural da sociedade (<www.oboe.com.br / Instituto Cultural Oboé>); **10)** compromisso com as crianças e jovens das camadas menos favorecidas da sociedade (<www.oboe.com.br / Projeto Oboé de Cidadania>), bem como com os idosos em geral (www.oboe.com.br / Carta dos direitos das pessoas com pessoas necessidades especiais>).

Poupança Oboé: para investidores inteligentes & socialmente responsáveis  
Agora com garantia do FGC até R\$ 60.000,00

**RENDIMENTOS NOMINAIS EM % - ÚLTIMOS 12 MESES**

	NOV.	DEZ.	JAN.	FEV.	MAR.	ABR.	MAIO	JUN.	JUL.	AGO.	SET.	OUT.	12 meses	2008	2007
<b>RENDA FIXA</b>															
CDB ANBID (pré 30 dias) *	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,73	0,76	0,81	0,81	0,81	9,20	7,68	9,40
<b>Poupança OBOÉ (*) (RDB-OBOÉ)</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>12,68</b>	<b>10,46</b>	<b>12,70</b>
CADERNETA DE POUPANÇA*	0,56	0,56	0,60	0,52	0,54	0,60	0,57	0,62	0,69	0,66	0,70	0,75	7,63	6,43	7,71
DI - Depósitos Interfinanceiros (CETIP)	0,84	0,84	0,92	0,80	0,84	0,90	0,87	0,95	1,06	1,01	1,10	1,17	11,90	10,05	11,81
FIF - RENDA FIXA (não referenciado)	0,77	0,92	1,07	0,95	0,73	0,91	1,01	1,02	1,24	0,96	0,94	0,64	11,75	9,88	12,31
<b>RENDA VARIÁVEL</b>															
IBOVESPA	(3,54)	1,40	(6,88)	6,72	(3,97)	11,32	6,96	(10,44)	(8,48)	(6,43)	(11,03)	(24,80)	(42,97)	(41,69)	43,65
FITVM (AÇÕES & CARTEIRA LIVRE)	(2,95)	1,36	(10,01)	9,23	(6,65)	8,72	10,63	(9,61)	(10,02)	(6,84)	(11,19)	(31,94)	(50,28)	(49,45)	41,05
<b>DÓLAR &amp; OURO</b>															
US\$ COMERCIAL	3,28	(0,95)	(0,90)	(3,98)	3,67	(5,08)	(2,16)	(1,90)	(2,13)	4,61	16,45	13,45	24,36	21,56	(16,85)
US\$ PARALELO	(1,46)	(3,94)	2,56	(3,50)	(1,04)	(2,62)	-	(2,69)	-	(0,55)	16,67	4,76	6,78	12,81	(18,07)
OURO (SPOT - BM&F)	5,26	(3,20)	8,06	(0,57)	(0,96)	(9,71)	0,22	1,72	(1,90)	(5,38)	19,32	(2,86)	7,37	5,38	11,27
<b>DERIVATIVOS (SWAP &amp; HEDGE)</b>															
FIF - CAMBIAL (referenciado)	3,77	(0,08)	(0,60)	(3,53)	3,93	(4,32)	(2,22)	(1,69)	(2,02)	4,46	16,51	15,56	30,97	26,31	(11,09)
FIF - DI (referenciado)	0,84	0,84	0,93	0,80	0,84	0,82	0,88	0,95	1,07	1,01	1,07	0,90	11,52	9,67	11,81
<b>INFLAÇÃO</b>															
IPCA	0,38	0,74	0,54	0,49	0,48	0,55	0,79	0,74	0,53	0,28	0,26	0,38	6,34	5,15	3,69
IGP-M (FGV)	0,69	1,76	1,09	0,53	0,74	0,69	1,61	1,98	1,76	(0,32)	0,11	0,98	12,23	9,53	7,75

(\*) a taxa é líquida

O IPCA é o parâmetro do Governo Federal para o sistema de metas de inflação: reflete a inflação para famílias com renda de até 40 salários mínimos.



## Crises financeiras

O Brasil adotou medidas, durante vários anos, de preparação para um período difícil como ora enfrentamos, assinala Henrique Meirelles, presidente do BCB, em seu pronunciamento de 20 out. 2008 na posse da nova diretoria da Associação Nacional de Bancos de Investimento - Anbid.

**2.** O País acumulou reservas internacionais, e elas hoje permitem ao BCB oferecer alternativas para as restrições criadas pela crise nos EUA nos financiamentos internacionais em dólares. Além disso, o Brasil tem depósitos compulsórios elevados, e eles tanto asseguram aos bancos uma margem de garantia de liquidez mandatária como permitem à autoridade monetária irrigar a liquidez do sistema na medida das suas necessidades. Desta vez as contas são um fator estabilizador na crise, enquanto as reservas internacionais, os compulsórios e a posição nos mercados futuros dão condições ao Banco Central de enfrentar as turbulências com força e serenidade.

**3.** Nos EUA, um dos fatores a determinar o agudizamento da crise foi a insolvência de um

banco de investimento ('Lehman Brothers'), observou Henrique Meirelles em seu pronunciamento. No Brasil, os bancos de investimento são regulados e fiscalizados pelo Banco Central do Brasil, e as regras prudenciais aplicáveis estão entre as mais conservadoras do mundo. A alavancagem do sistema é inferior à exigida pelo Comitê da Basileia.

**4.** A atual recessão imobiliária dos EUA, a pior da história, derrubou entre 20% a 30% dos preços dos imóveis em seu pico e, em consequência, o valor de venda de cerca de 10 milhões de lares é inferior ao valor de suas hipotecas, observa o economista Noriel Roubini (Folha de S. Paulo, São Paulo, 10 out. 2008, p. B11).

**5.** O valor da queda dos preços de venda equivale de US\$ 4 a US\$ 6 trilhões. A perda do valor dos ativos aumenta os prejuízos dos bancos. Cerca de 60% das hipotecas contratadas entre 2005 e 2007 apresentam 'componentes tóxicos'. A crise do 'subprime' já causou perdas diretas de US\$ 250 a US\$ 300 bilhões. São consideradas do 'subprime' as pessoas com crédito desproporcionalmente maior ao seu patrimônio ou renda.

**6.** Não existe descolamento completo e países como a China, Brasil, Índia e Rússia deverão ter redução no ritmo de crescimento. O Brasil para viabilizar o seu potencial de crescimento deveria

acabar com a taxa excessiva, o excesso de gastos governamentais, a baixa instrução da força de trabalho, a falta de mão-de-obra qualificada, a necessidade de infra-estrutura física, adverte Roubini.

**7.** Alan Greenspan alimentou duas bolhas: a bolha da internet de 1998-2001 e a bolha habitacional subsequente, ora estourando. Nos dois casos, os aumentos nos valores dos ativos tornaram as famílias dos EUA supostamente mais ricas, e elas foram induzidas a ampliar os gastos e os empréstimos, enquanto os mercados financeiros estavam ansiosos para dar empréstimos a essas famílias, observa Jeffrey D. Sachs, professor de Economia da Universidade Columbia (Valor, São Paulo, 27 out. 2008, p. C12).

**8.** As crises financeiras existem desde sempre e invariavelmente são combatidas por intervenções salvadoras dos governos. Essas intervenções terminam fazendo o sistema mais robusto. John Maynard Keynes, tão lembrado recentemente, foi um dos heróis na vitória sobre uma grande crise, lembra Gustavo Franco, ex-presidente do BCB ('Keynes é nosso'. Folha de S. Paulo, 01 nov. 2008, p. A2).

Ver: CRISE, BANCOS E GESTÃO (Disponível: <<http://www.newton.freitas.nom.br/>>)

**"A Oboé Financeira tem uma missão: resolver os problemas financeiros do cidadão".** Newton Freitas, presidente. [www.newton.freitas.nom.br](http://www.newton.freitas.nom.br)



## JUROS

O BCB-COPOM, avaliando o cenário prospectivo e o balanço de riscos para a inflação, em ambiente de maior incerteza, decidiu em 29 out. 2008, por unanimidade, manter a taxa Selic em 13,75% a.a., sem viés.

Nos EUA, o FED-FOMC em 29 out. 2008 reduziu os juros básicos de 1,50% para 1,00% ao ano.

No Japão, os juros básicos foram reduzidos de 0,5% para 0,3% ao ano.

## FUNDO SOBERANO DO BRASIL

A Câmara dos Deputados aprovou em 04 nov. 2008 o Projeto de Lei – PL nº 3.674/2008 sobre a criação do Fundo Soberano do Brasil – FSB, destinado a promover investimentos em ativos no Brasil e no exterior, formar poupança pública, mitigar os efeitos dos ciclos econômicos e fomentar projetos de interesse estratégicos do País localizados no exterior. A instituição do FSB foi proposta ao presidente da República pelo ministro Guido Mantega, da Fazenda, por meio da Exposição de Motivos – EM nº 00083/2008, de 23 maio 2008. Os fundos soberanos já somam cerca de US\$ 3 trilhões em ativos administrativos, correspondentes a 60% do total das reservas internacionais dos países emergentes, atualmente estimada em cerca de US\$ 5 trilhões, segundo o ministro Guido Mantega

## INFLUÊNCIA

São Paulo é a cidade com maior poder de influência sobre outras cidades. Ela tem influência sobre uma rede de 1.028 municípios, composta de 51,0 milhões habitantes e representativa de 40,57% do PIB nacional, de acordo com o estudo 'Regiões de influência das cidades', divulgado em 10 out. 2008 pelo IBGE (Folha de S. Paulo, São Paulo, 11 out. 2008, p. C1).

As doze cidades mais influentes são: São Paulo, Rio de Janeiro, Fortaleza, Recife, Belo Horizonte, Salvador, Curitiba, Porto Alegre, Brasília, Belém, Goiânia e Manaus.

A rede de influência de Fortaleza alcança 786 municípios, num total de 20,6 milhões de habitantes e correspondente a 4,47% do PIB nacional.

## COMPETITIVIDADE

O Brasil subiu oito posições e passou do 72º para o 64º lugar no 'ranking' de competitividade divulgado pelo Fórum Econômico Mundial. Os EUA continuam como o país mais competitivo do mundo, apesar das preocupações com as suas fragilidades macroeconômicas, especialmente no setor bancário. Outros aspectos seguem fazendo dos EUA um país muito produtivo, de acordo com o relatório do Fórum. A Suíça ocupa o 2º lugar, seguida da Dinamarca, Suécia, Cingapura, Finlândia, Alemanha, Holanda e Japão.

Entre os Brics, a China ficou em 30º, a Índia em 50º e a Rússia em 51º.

Na América Latina, o melhor índice de competitividade coube ao Chile (28º), seguido do Panamá (58º) e da Costa Rica (59º). O êxito do Chile deve-se a uma gestão macroeconômica coerente associada à liberalização do mercado e à abertura do comércio (Folha de S. Paulo, São Paulo, 09 out. 2008, p. B11).

## NEOCONCRETISMO

Os artistas neoconcretos brasileiros teriam sido capazes de dar um passo adiante em relação às vanguardas construtivas européias ao superarem a

tela como suporte e instituírem uma relação ativa entre a obra e o espectador, analisa Flávio Moura. A cotação do neoconcretismo subiu em ritmo vertiginoso nos últimos tempos. Hélio Oiticica e Lygia Clark tiveram recepção festiva no exterior a partir de 1990, e Amílcar de Castro experimenta uma valorização crescente, complementa Moura (Folha de S. Paulo, São Paulo, 20 out. 2007, p. E5).

Com o livro-poema, procurei criar um livro de modo a obrigar o leitor a ler palavra por palavra. Esse fato foi decisivo no neo-concreto. Distingue a poesia

## INVESTIMENTO BLINDADO

A crise atual pode significar um marco importante de crescimento para um produto ainda pouco conhecido: os fundos de investimento em direitos creditórios – FIDCs, também chamados de fundos de recebíveis (ValorInveste. São Paulo: Valor Econômico, n. 22, out. 2008, p. 48).

2. As rotas de aplicação conduzem os investidores no momento para a renda fixa, onde os FIDCs despontam como destino interessante para quem está com um bom dinheiro na mão. A rentabilidade do produto tem evoluído nos últimos meses. Há fundos nos quais a remuneração pode ultrapassar 115% do CDI (id.).

3. O lastro dos FIDCs são os recebíveis ou direitos creditórios. As peças principais da estrutura dos FIDCs são: a instituição cedente dos créditos; a empresa de auditoria; a agência de 'rating'; o administrador (responsável perante os órgãos reguladores), o gestor (responsável pela gestão dos recursos aportados no fundo) e a instituição custodiante (comprovação da existência dos créditos, além de outras funções) (id.).

4. O conjunto dessas peças tem como finalidade reduzir ao máximo o risco e blindar o dinheiro do cotista (id.).

5. O Oboé Multicred Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – OBOÉ MULTICRED FIDC, devidamente autorizado pela CVM (OFÍCIO/CVM/SER/GER-I/Nº 965/2008, de 10 jun. 2008), iniciou suas atividades em jul. p. passado com seguintes características:

- Objetivo do investimento: 110% CDI
- Aplicação mínima: R\$ 25.000,00
- Administração e gestão: Oboé Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
- Custódia e controladoria: Banco Citibank S.A.
- Auditoria independente: KPMG
- Rating: 'BB'; Agência: LF Rating

concreta justamente a participação do espectador na obra de arte ('Onde', de 1960, 'Noite', de 1960, e 'Fruta', de 1959), explica Ferreira Gullar (Folha de S. Paulo, São Paulo, 20 out. 2007, p. E4).

## BIBLIOTECA

A China inaugurou o novo prédio (anexo) de sua Biblioteca Nacional, agora a 3ª maior do mundo. Enquanto o antigo prédio (patrimônio nacional) guarda os tesouros da entidade e só pode receber

visitas de acadêmicos e pesquisadores, o anexo, com 2.900 assentos e 460 computadores distribuídos em 80 mil metros quadrados, é para o público em geral. O novo prédio foi aberto com 600 mil livros, mas foi desenhado para receber 12 milhões (Folha de S. Paulo, São Paulo, 15 set. 2008, p. E4).

## CÓDIGO CULTURAL

Todos adquirimos um sistema de referências à medida de nosso crescimento em determinada cultura. Esses códigos nos fazem franceses, americanos ou brasileiros. O entendimento desses códigos pode ser a chave para descobrir como o inconsciente afeta a nossa vida pessoal, nossas decisões e a nossa forma de agir como cidadãos.

O código influencia o consumo. As empresas ganham quando entendem a motivação do comportamento dos consumidores.

Não se pode convencer alguém de alguma coisa, se a pessoa não quiser. Quanto mais se publicam livros de dietas, mais os americanos se tornam obesos, embora desejassem ser magros. Inconscientemente, as pessoas não resistem aos apelos da indústria do 'fast-food'.

Se a propaganda souber atingir a parte mais básica de cada cultura (o arquétipo), o apelo ao consumo será absolutamente irresistível.

Os consumidores não conhecem seus próprios desejos e podem comprar algo jamais imaginado de precisar. As pesquisas para saber o desejo de compra dos consumidores tendem ao fracasso, adverte Clotaire Papaille, autor de 'O código cultural – por que somos tão diferentes na forma de viver, comprar e amar', São Paulo: Campus/Elsevier, 2007 (O Globo, Rio de Janeiro, 15 maio 2007, Economia, p. 22).

## AMOR & ÓDIO

Os antigos pintavam o Amor e o Ódio igualmente armados, ambos com arco e aljava. O Amor atirava com setas de ouro, as quais tinham por efeito dar vida. O Ódio atirava com setas de ferro, as quais tinham por efeito matar (Sermões – volume I. Porto - Portugal: Lello & Irmão Ed., 1959, p. II/292).

Caminhavam o Amor e o Ódio, cada um a seus intentos, e vieram ambos a pernoitar e a albergar na mesma estalagem (conta Anacreonte). Levantaram-se muito cedo para continuar seus caminhos e como havia ainda pouca luz, ocorreu a troca das aljavas: o Amor levou as setas da Morte. Daí por diante, as feridas do Amor foram mortais. (id.).

Adão por metade de uma maçã deu um mundo inteiro. Não pela metade de uma maçã, mas pela mão de quem vinha. Tão perdido de amor, Adão perdeu o Paraíso e perdeu a si para não perder um leve agrado de quem amava muito (id., p. II/301).

A mulher, como a Lua, é inconstante por condição. O homem, como o mar, é inconstante por influência (id., p. II/303).

O amor é forte como a morte, e o ciúme (sempre duvidoso, sempre crédulo, sempre fixo na imaginação e nunca satisfeito), cruel como o Inferno (id., p. II/303-304).

Os quatro tipos de amor: 1º) "eros", o amor-paixão com conotação sexual ou romântica; 2º) "philia", o amor-amizade; 3º) "storgé", o amor-natural, como o amor entre familiares; 4º) "agape", o amor-caridade, amor desinteressado, de doação sem espera de recompensa. As três palavras diferentes ("philia", "storgé" e "agape"), do original grego do Novo Testamento, foram traduzidas como "amor". C. S. Lewis, irlandês, autor de "Os quatro amores", de 1960.

## DIRETORIA

Financeira: *Newton Freitas, presidente; Márcio Távora, Pádua Lopes* – Distribuidora: *Elizário Graça Júnior; Joeb Guimarães*

## INFORME OBOÉ

É uma publicação mensal (newsletter) de informações e análises do mercado financeiro. Jornalista Responsável: Tarcísio Tavares MT nº 2183/58 – Tiragem: 10.000