

## Renda Fixa

**Destaques:** Relatório de Inflação mostra otimismo do BC

**A Semana:** A semana foi de novas quedas das taxas dos principais contratos negociados no mercado de juros futuros. Influenciados não somente pelos dados da atividade econômica local, como também pelo comportamento do mercado externo, os investidores mostraram-se menos otimistas e passaram a acreditar que a recuperação da atividade econômica se dará de forma mais gradual, reduzindo a inclinação da curva de juros. Nesta sexta-feira foi divulgado o relatório trimestral de inflação do Banco Central. Houve diminuição da projeção de crescimento do PIB de 1,2% para 0,8% no ano de 2009. O documento ressaltou que as expectativas para a inflação seguem dentro da meta, porém ainda existe risco de aceleração. O DI jan/10 caiu de 8,85% para 8,77% aa, enquanto o vencimento DI jan/12 passou de 11,20% para 10,86% aa. Entre os indicadores conhecidos, destaque para a taxa de desemprego do mês de maio. Segundo o IBGE, a taxa é de 8,8%.

**Expectativas:** O relatório de inflação divulgado pelo Banco Central trouxe novas apostas para o mercado de juros. Considerando o quadro benigno de inflação abaixo da meta, poucas pressões expressivas a considerar, além de crescimento mais rápido da atividade e da dinâmica do câmbio e commodities, a direção da taxa Selic na visão do mercado permanece sendo de queda, ainda que em um ritmo menor. Continuamos acreditando no recuo dos prêmios implícitos na estrutura a termo de taxas de juros para vencimentos entre 2010 e 2011, mesmo após alguma redução observada ao longo da semana.

## Renda Variável

**Destaque:** Mercados de ações encerram a semana estáveis

**Gestão de Renda Variável**

George Sanders

[george.sanders@infinityasset.com.br](mailto:george.sanders@infinityasset.com.br)

**A Semana:** Os principais mercados de ações seguiram extremamente voláteis nesta semana. O Federal Reserve ditou o ritmo dos negócios, principalmente após a divulgação do comunicado da reunião na última quarta-feira. Houve manutenção da taxa básica de juros (entre 0% e 0,25% aa), porém o documento não agradou os investidores ao sinalizar que a instituição não deverá ampliar o seu programa de recompra de títulos do Tesouro. No dia seguinte a instituição anunciou a extensão do programa de swap cambial com diversos bancos centrais até o dia 1º de fevereiro de 2010, animando os investidores. O Banco Mundial revisou sua projeção de contração da economia global no ano corrente, que passou de 1,2% para 2,9%. Os indicadores conhecidos seguiram muito divergentes, aumentando a incerteza do mercado sobre o processo de recuperação das principais economias. Destaque para o número final do PIB do 1º trimestre dos EUA, que apontou contração de 5,5%. Ao término da semana, o S&P-500 caiu 0,25%. O Ibovespa também ficou de lado, porém avançou 0,22%.

**Gestão de Renda Fixa**

Sávio Borba

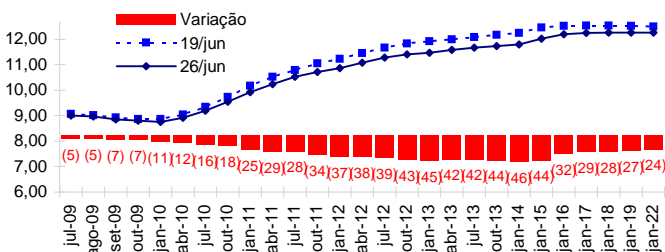
[savio.borba@infinityasset.com.br](mailto:savio.borba@infinityasset.com.br)

**Área Econômica**

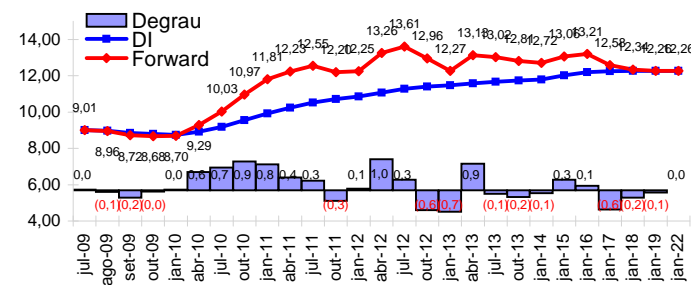
Carlos Acquisti

[carlos@infinityasset.com.br](mailto:carlos@infinityasset.com.br)

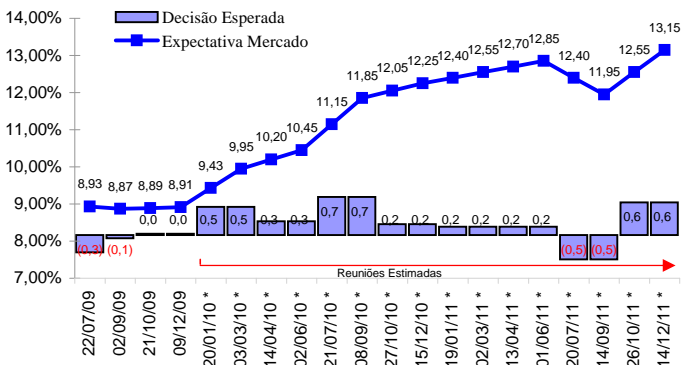
**Figura 1:** Comportamento Semanal da Curva de DI Futuro



**Figura 2:** Estrutura a termo de Taxas de Juros - DI Futuro



**Figura 3:** Expectativa Implícita no DI sobre Decisões do Copom.



## Câmbio

**Destaque:** Real volta a registrar forte valorização

**Gestão de Câmbio**

Carlos Allievi

[carlos.allievi@infinityasset.com.br](mailto:carlos.allievi@infinityasset.com.br)

**A Semana:** Após o repique da semana passada, o dólar voltou a apresentar depreciação frente às demais moedas nos últimos dias. A desvalorização em relação ao real foi ainda maior, haja vista a expectativa de elevado fluxo de recursos em algumas operações específicas, principalmente o IPO da VisaNet. A taxa comercial do dólar encerrou a sexta-feira negociada a R\$ 1,9390 nas operações de venda, um decréscimo da ordem de 1,72% em relação ao fechamento da semana anterior, após ser cotada acima de R\$ 2 na última segunda-feira. Além dos tradicionais leilões diários de compra no mercado à vista, o Banco Central também promoveu uma rolagem de contratos de swap cambial com vencimento no dia 1º de julho. Entre os dados de maior destaque, a Bovespa apresentava saída de capital de R\$ 3,19 bilhões até o dia 23, porém o BC informou que o fluxo de recursos no mês estava positivo em R\$ 380 milhões até o dia 19.

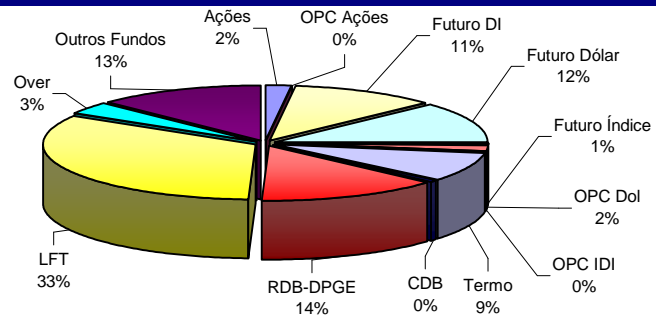
**Expectativas:** Semana mais curta em função do feriado da sexta-feira nos EUA, o que deve esvaziar o mercado na segunda metade da semana. Passada a reunião do Fed, os investidores agora se voltam para os dados do mercado de trabalho norte-americano. Na 5ª feira será divulgado o payroll do mês de junho. No mercado local as atenções estarão voltadas para o início das negociações dos papéis da VisaNet na 2ª feira. O fechamento do semestre deve aumentar o volume de negociações nestes últimos dias de junho. O Ibovespa deve continuar no intervalo 48/55 mil nos próximos dias, com uma tendência de realização nos primeiros dias do mês de julho.

**Expectativas:** Na próxima terça-feira teremos a formação da Ptax, com a tradicional briga de comprados e vendidos. Dado o movimento do mercado nos últimos dias, as apostas indicam que a taxa deva ficar próxima de R\$ 1,91. Passado este período, o mercado vai ficar acompanhando os números econômicos, com volume mais reduzido após o fechamento do mês de junho.

## Indicadores Gerais

Indicadores (Variação %)	Mai/09	3 Meses	6 Meses	2009
Selic	0,77%	2,60%	5,74%	4,57%
CDI	0,77%	2,60%	5,72%	4,56%
Ibovespa	12,49%	39,32%	45,37%	41,67%
Variação Cambial (Ptax)	-9,42%	-17,05%	-15,43%	-15,58%
Risco-País	-16,24%	-29,33%	-42,24%	-29,33%
IGPM	-0,07%	-0,96%	-1,27%	-1,14%
IPCA	0,47%	1,15%	2,48%	2,20%

## Composição Média das Carteiras



## Agenda: 29-Junho a 03-Julho

	29-jun	30-jun	1-jul	2-jul	3-jul
<b>Brasil</b>	8hs IGP-M (Junho)		8hs IPC-S (4ª semana)	7hs IPC FIPE (Junho)	
	8h30 Pesquisa Focus		Balança comercial (Junho)	9h30 Pesquisa Industrial Mensal	
	11hs Balança Comercial				
<b>EUA</b>		10hs Preços de casas	9h15 Pesquisa ADP de emprego	9h30 Novos pedidos de seg. desemp.	Feriado
		11hs Chicago PMI	11hs Vendas de casas pendentes	9h30 Payroll	
		11hs Confiança do consumidor	11hs Índice ISM	9h30 Taxa de desemprego	
			11hs Gastos com construção	9h30 Remuneração do trabalhador	
			11h30 Estoques de Petróleo	11hs Pedidos de Fábrica	