

## Renda Fixa

**Destaques:** Mercado aposta em redução de 0,50 pp da Selic

**A Semana:** Semana mais fraca de indicadores no mercado interno, porém bem movimentada no mercado futuro, com os investidores ajustando suas apostas para a decisão de política monetária da próxima semana. O que acabou direcionando o comportamento do mercado de juros foram as declarações do presidente do Banco Central, Henrique Meirelles. Ele ressaltou que os prêmios embutidos na curva de juros a termo não estão adequados à situação atual, baseando-se nas projeções do relatório de inflação. Os DIs registraram forte volatilidade e encerraram a semana sem direção uniforme. O vencimento jan/11 caiu de 9,74% para 9,68% aa, enquanto o DI jan/12, mais sensível à melhora de humor externo, subiu de 10,87% para 10,91%. Entre os indicadores divulgados no período, destaque para o IGP-10 de mês de julho, que apresentou retração de 0,35% e já acumula queda de 1,54% no ano.

**Expectativas:** Na semana que antecede a reunião do Copom, o mercado aumentou suas apostas para um corte de 50 bps, ajustando a parte mais curta da curva para baixo. Somado a isso, as declarações da autoridade monetária sobre os prêmios excessivos da estrutura a termo de taxas de juros ajudaram para o movimento de redução de inclinação até janeiro de 2011. Com alguns sinais de recuperação dos mercados externos, os vencimentos mais longos, principalmente a partir de 2012, responderam de forma contrária, apresentando forte aumento na inclinação, acompanhando também a curva externa de juros. Acreditamos que esse movimento deva ser revertido ao longo da próxima semana, dado os altos patamares de prêmio apresentados no formato atual.

## Renda Variável

**Destaque:** Balanços corporativos animam o mercado de ações

Gestão de Renda Variável

George Sanders

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

**A Semana:** A semana foi marcada por uma nova bateria de balanços corporativos do 2º trimestre. Os resultados mostraram-se superiores às estimativas iniciais, principalmente dos bancos e das empresas do setor de tecnologia. Destaque para os lucros bilionários do Bank of America e JP Morgan. Em relação aos dados conhecidos na semana, os números da economia da China foram os que mais chamaram atenção. O PIB do país cresceu 7,9% no 2º trimestre, acima das projeções do mercado. Nos EUA, os números foram mistos. Em base anual, os índices de inflação seguem apresentando contração. As vendas a varejo mostraram recuperação e a queda da produção industrial foi inferior à esperada. O déficit fiscal do governo norte-americano continua sendo um dos focos de preocupação. Nesta semana foi informado que o número já ultrapassou a barreira de US\$ 1 trilhão. O preço do petróleo subiu e voltou a ser cotado próximo de US\$ 65. Na semana, o S&P 500 registrou expressiva alta de 6,97. O Ibovespa também recuperou as perdas acumuladas em julho e registrou ganhos de 5,79%.

Gestão de Renda Fixa

Sávio Borba

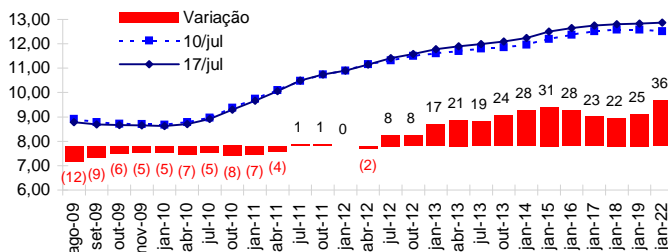
[savio.borba@infinityasset.com.br](mailto:savio.borba@infinityasset.com.br)

Área Econômica

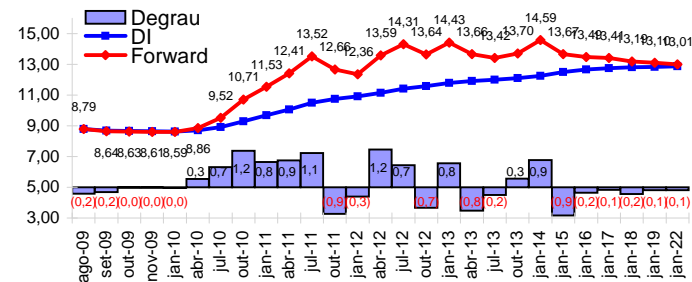
Carlos Acquisti

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

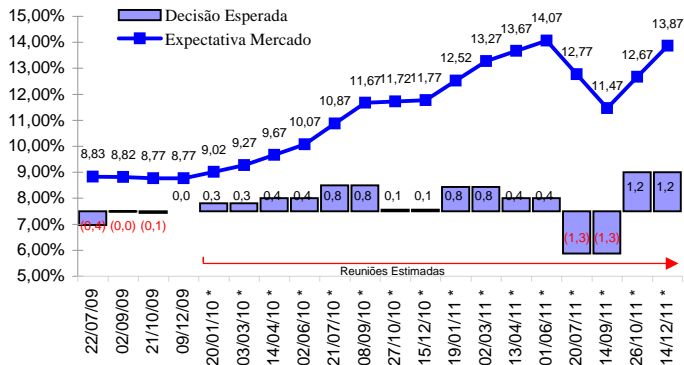
**Figura 1:** Comportamento Semanal da Curva de DI Futuro



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



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



## Câmbio

**Destaque:** Dólar desaba e se aproxima de R\$ 1,90

Gestão de Câmbio

Carlos Allievi

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

**A Semana:** Após o repique da semana passada, quando voltou a ser negociado acima de R\$ 2,00, o dólar acompanhou a diminuição da aversão ao risco e despencou nos últimos dias. A taxa comercial da moeda norte-americana fechou a sexta-feira cotada a R\$ 1,928 nas operações de venda, uma expressiva desvalorização de 3,7% na semana. A melhora do humor externo com a divulgação de bons resultados corporativos, trouxe de volta os investidores estrangeiros para o mercado de ações brasileiro. O fluxo para o mercado local foi intenso, contribuindo para a alta da Bovespa. O Banco Central seguiu comprando dólares no mercado à vista e as reservas internacionais brasileiras atingiram o patamar recorde de US\$ 209,58 bilhões na última quinta-feira, um dado surpreendente em tempos de crise econômica.

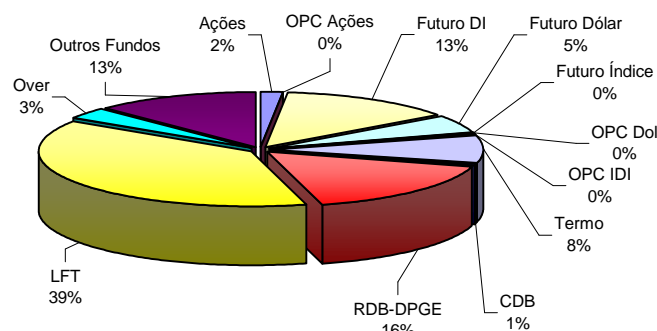
**Expectativas:** Os investidores seguem atentos aos resultados das empresas no 2º trimestre. Após a leva divulgada nos últimos dias, analistas já vêm com bons olhos os balanços a serem conhecidos nas próximas semanas. Na terça-feira, o presidente do Federal Reserve, Ben Bernanke, depõe no Congresso e deve trazer novas projeções para a economia dos EUA. Poucos indicadores serão conhecidos no período. Com relação ao mercado local, o grande evento econômico da semana é a reunião do Copom na próxima quarta-feira. Na segunda-feira haverá vencimento de opções sobre ações e na quarta-feira a Usiminas anuncia o seu resultado trimestral.

**Expectativas:** Mercado de câmbio segue reagindo às notícias do front externo, principalmente aos resultados das empresas no 2º trimestre. Atenção especial para o discurso de Ben Bernanke, presidente do Fed, na próxima terça-feira. Caso se confirme o otimismo no exterior, o dólar pode voltar a ser cotado próximo de R\$ 1,91.

## Indicadores Gerais

Indicadores (Variação %)	Jun/09	3 Meses	6 Meses	2009
Selic	0,76%	2,39%	5,36%	5,36%
CDI	0,76%	2,38%	5,35%	5,35%
Ibovespa	-3,26%	25,75%	37,06%	37,06%
Variação Cambial (Ptax)	-1,08%	-15,70%	-16,49%	-16,49%
Risco-País	-4,76%	-33,96%	-32,69%	-32,69%
IGPM	-0,10%	-0,32%	-1,24%	-1,24%
IPCA	0,36%	1,32%	2,57%	2,57%

## Composição Média das Carteiras



## Agenda: 20-Julho a 24-Julho

	20-jul	21-jul	22-jul	23-jul	24-jul
<b>Brasil</b>	8h30 Pesquisa Focus	8hs Prévia IGP-M (julho)	Reunião Copom dia 2º	8hs IPC-S	9hs IPCA-15 (julho)
	11hs Balança Comercial	Reunião Copom		9h30 Pesquisa Mensal de Emprego	
<b>EUA</b>	11hs Indicadores anteced.		11h30 Estoques de petróleo	9h30 Novos pedidos de seg. desemp.	9h30 Conf. Consum. Michigan
				11hs Venda de casas já existentes	