

Renda Fixa

Destaque: Dados da atividade local voltam a pressionar as taxas

A Semana: Apesar dos importantes indicadores de atividade econômica e inflação conhecidos na semana, a liquidez do mercado de juros futuros foi restrita, porém com elevada volatilidade. Entre os dados divulgados no período, destaque para a alta de 0,3% das vendas a varejo em setembro ante o mês de anterior. Em base anual, a alta foi de 5%. Já o IPCA do mês de outubro registrou elevação de 0,28%, acima do projetado pelos analistas, e acumula alta de 4,17% em 12 meses. Já a prévia do IGP-M (medição até o dia 10 de novembro), apontou variação de -0,10%, inferior às previsões do mercado. Os dados de produção de papel ondulado e de produção de veículos, ambos relativos ao mês de outubro, também indicaram forte recuperação da atividade econômica local. Por fim, o ministro Guido Mantega afirmou que o Brasil deve apresentar crescimento em torno de 8% no terceiro trimestre. As taxas de juros futuros reagiram ao noticiário local e voltaram a subir. O DI jan/11 encerrou a sexta-feira negociado a 10,27% aa, ante 10,13% na semana anterior, e o DI jan/12 subiu de 11,50% para 11,6% aa.

Expectativas: Mudança no rumo das apostas do mercado para o aumento das taxas de juros. Com os últimos dados de atividade vindo fortes, e as expectativas de uma grande redução da capacidade ociosa já no final do ano, os agentes revisaram suas apostas para a primeira alta da Selic em Março de 2010, seguindo em alta até completar um ajuste de aproximadamente 350 bps. Esse movimento de alta nos vencimentos mais curtos ajudou para alguma redução de inclinação da curva, que apresenta redução de prêmio a partir de meados de 2011. Acreditamos que esse movimento deva continuar ao longo da próxima semana, principalmente entre os vencimentos de 2012 em diante.

Renda Variável

Destaque: Números da China dão novo fôlego às bolsas

Gestão de Renda Variável

George Sanders

george.sanders@infinityasset.com.br

A Semana: Semana de baixo volume de negócios e alta volatilidade no mercado de ações. Sem divulgação de indicadores relevantes da atividade econômica norte-americana no período, os investidores acabaram voltando suas atenções para a China, que voltou a surpreender positivamente o mercado. A produção industrial do país avançou 16,1% em outubro em comparação ao mesmo período do ano passado, acima das previsões do mercado, e as vendas a varejo subiram 16,2% neste mesmo período. Já a economia da Zona do Euro segue se recuperando em ritmo lento. Após 5 trimestres consecutivos de contração, o PIB da região registrou alta de 0,4% no 3º trimestre. No mercado local, novos balanços trimestrais foram divulgados. Outro foco de atenção foram as discussões do marco regulatório do pré-sal, além da aprovação do projeto de nova capitalização da Petrobrás pela Comissão Especial da Câmara. O Ibovespa encerrou a sexta-feira aos 65.326 pontos, alta de 1,33% na semana. Já o índice norte-americano S&P-500 avançou 2,26% no período.

Gestão de Renda Fixa

Sávio Borba

savio.borba@infinityasset.com.br

Área Econômica

Carlos Acquisti

carlos@infinityasset.com.br

Figura 1: Comportamento Semanal da Curva de DI Futuro

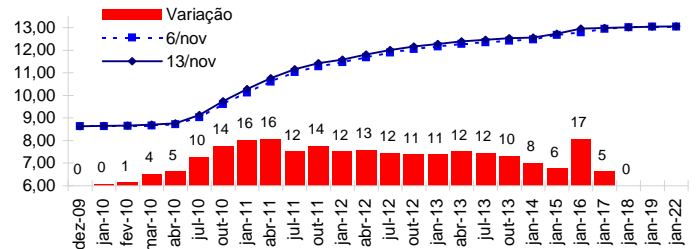


Figura 2: Estrutura a termo de Taxas de Juros - DI Futuro

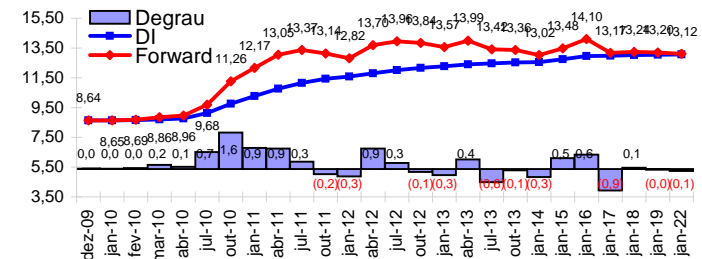
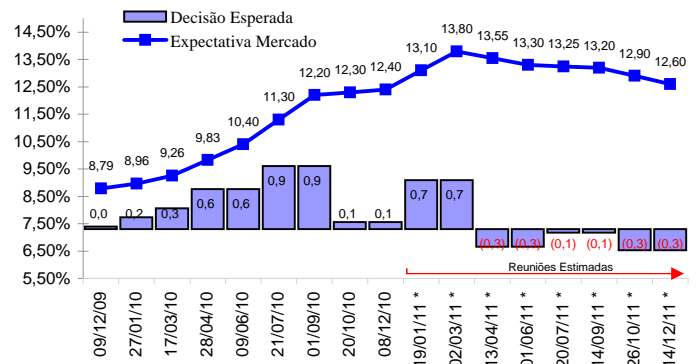


Figura 3: Expectativa Implícita no DI sobre Decisões do Copom.



Câmbio

Destaque: Semana volátil no mercado cambial

Gestão de Câmbio

Carlos Allievi

carlos.allievi@infinityasset.com.br

A Semana: O mercado cambial registrou elevada volatilidade na semana. Após muitas oscilações, principalmente no intraday, o dólar fechou a semana praticamente estável. A taxa comercial da moeda norte-americana encerrou a sexta-feira negociada a R\$ 1,722 nas operações de venda, um pequeno avanço de 0,17% em comparação ao fechamento da semana passada. O mercado segue de olho nos rumores de que o governo poderá adotar novas medidas para conter a apreciação considerada excessiva do real, o que também tem contribuído para o aumento da volatilidade no mercado local. O Banco Central informou na quinta-feira que o fluxo cambial para o país foi deficitário em US\$ 1,4 bilhão. A autoridade segue realizando leilões diários de compra de dólares no mercado à vista.

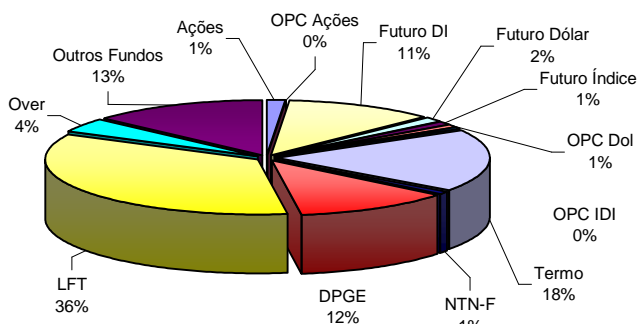
Expectativas: Semana complicada pela frente. Vários indicadores nos EUA e feriado em São Paulo na próxima sexta-feira. Já na segunda-feira abriremos com a surpresa do balanço da Petrobrás. Difícil de saber se positiva ou negativa, mas certamente uma surpresa. Por se tratar de uma empresa tão grande, e com o maior acionista que tem, fica realmente difícil saber. Ainda mais em dia de vencimento de opções. Então teremos motivos de sobra, já na segunda-feira, p/ ter volatilidade. Continuo achando que até o começo de dezembro a bolsa é um lateral levemente positivo, como foi esta semana, com certa volatilidade intraday. Melhor intervalo entre 63 e 67 mil no curto prazo. Está difícil de cair com tendência, mas o intra-day promete muitos sustos.

Expectativas: A semana foi bastante volátil, com os números de fluxo da primeira semana de Novembro que foram negativos nos dois segmentos (financeiro e comercial) e os investidores estrangeiros comprando bastante dólar futuro na BM&F. Continuam os boatos de que a Fazenda/BC não estariam satisfeitos com o preço do dólar e bolsa (com medo de bolha), o mercado espera por novas medidas para conter a entrada de dólares. Além disso, com a divulgação de números no exterior, a tendência é de que o mercado continue bastante volátil.

Indicadores Gerais

Indicadores (Variação %)	Out/09	3 Meses	6 Meses	2009
Selic	0,69%	2,10%	4,49%	8,42%
CDI	0,69%	2,09%	4,46%	8,39%
Ibovespa	0,04%	12,38%	30,15%	63,90%
Varição Cambial (Ptax)	-1,92%	-6,87%	-19,94%	-25,37%
Risco-País	2,56%	-9,43%	-31,62%	-42,31%
IGPM	0,05%	0,10%	-0,50%	-1,57%
IPCA	0,28%	0,67%	1,75%	3,50%

Composição Média das Carteiras



Agenda: 16-Novembro a 20-Novembro

	16-nov	17-nov	18-nov	19-nov	20-nov
Brasil	8hs IPC-S	7hs IPC Fipe (prévia)		8hs IGP-M (prévia)	Feriado
	8h30 Pesquisa Focus	8hs IGP-10 (novembro)			
	11hs Caged				
EUA	11h30 Índice Ativ. Fed NY	11h30 PPI - Inflação ao produtor	11h30 Construção de casas novas	11h30 Novos pedidos de seg. desemp.	
	11h30 Vendas no varejo	12h15 Produção Industrial	11h30 Licenças para construção	13hs Índice Atividade Fed Filadélfia	
	13hs Estoques empresas	12h15 Capacidade Instalada	11h30 CPI - Inflação ao consumidor	13hs Indicadores antecedentes	
			13h30 Estoques de Petróleo		