

Renda Fixa

Destaque: Semana de baixa liquidez no mercado futuro de juros

A Semana: A semana foi novamente curta em função dos feriados de final de ano, porém com divulgação de alguns importantes indicadores locais. Certamente o dado que mais chamou a atenção dos poucos investidores presentes nestes 3 últimos dias foi o IGP-M do mês de dezembro, que registrou variação negativa de 0,26%, ainda mais baixo do que o estimado pelos analistas. No ano de 2009 o índice registrou deflação de 1,72%, o menor da série desde 1989. Também foram conhecidos os dados de crédito do mês de novembro. O estoque total de concessão de créditos do sistema financeiro subiu 1,5% no mês passado. Houve queda da taxa média praticada e estabilidade da inadimplência das pessoas jurídicas após 14 meses consecutivos de deterioração. Por fim, o Banco Central informou que a dívida líquida do setor público caiu de 43,4% em outubro para 43% em novembro e o superávit primário está em 1,41% do PIB. No mercado futuro de taxa de juros, o DI jan/11 encerrou a quarta-feira negociado a 10,48%, ante 10,42% aa da semana anterior, e o DI jan/12 subiu de 11,82% para 11,86% aa.

Expectativas: Semana com fraco volume negociado e mercado reduzindo os prêmios de longo prazo da estrutura a termo de taxas de juros. Com dados de atividade vindo mais forte que o esperado, os vencimentos mais curtos apresentaram altas maiores que os vértices mais longos, ajudando para a diminuição da inclinação da curva. Acreditamos que esse movimento deva parar ou até se reverter ao longo da semana que vem, dado o baixo patamar apresentado pelo fechamento do ano.

Renda Variável

Destaque: Bolsas fecham o ano de 2009 com expressivos ganhos

Gestão de Renda Variável

George Sanders

george.sanders@infinityasset.com.br

A Semana: Mais uma semana de poucos negócios nos mercados internacionais. Ao contrário da semana passada, poucos indicadores de atividade econômica foram conhecidos no período, o que de certa forma contribuiu para reduzir ainda mais a liquidez dos mercados. Entre os números divulgados, mereceram destaque o índice de gerentes de compra de Chicago, que subiu para 60,0 em dezembro, ante 56,1 em novembro, superando as projeções do mercado, e a confiança do consumidor, que passou de 50,6 em novembro para 52,9 em dezembro. Os preços dos bens primários, como metais e petróleo, também mostraram recuperação e os principais índices do mercado de ações dos EUA e Europa atingiram suas pontuações máximas do ano de 2009. No mercado local, algumas boas notícias relacionadas ao crédito e ao consumo deram novo fôlego à Bovespa, garantindo mais uma semana de ganhos. Entretanto, a pontuação máxima do ano de 2009 não foi superada. Na semana, o Ibovespa avançou 1,5% para 68.588 pontos. A alta em 2009 foi de 82,7%.

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

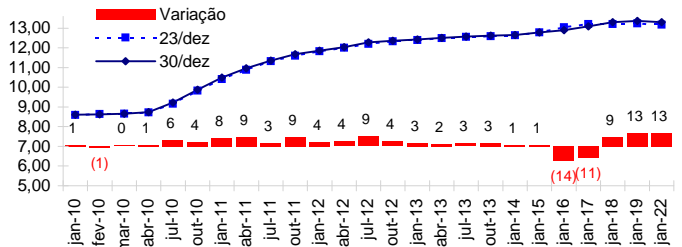


Figura 2: Estrutura a termo de Taxas de Juros - DI Futuro

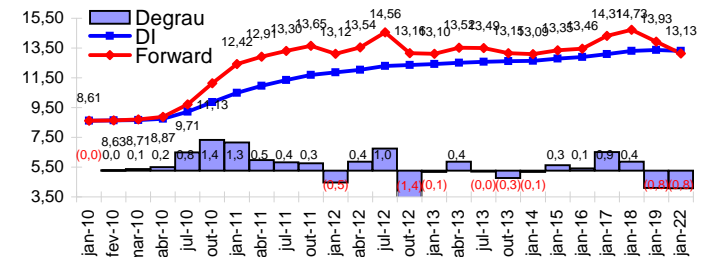
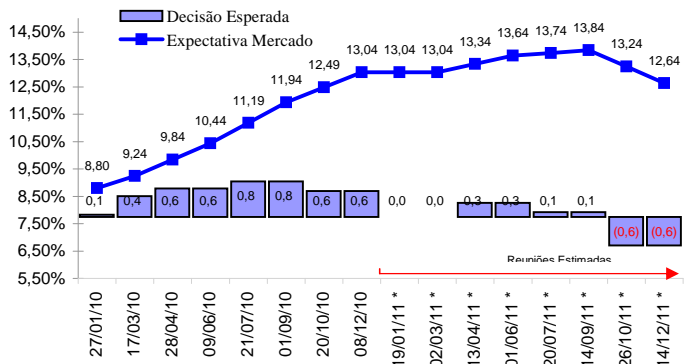


Figura 3: Expectativa Implícita no DI sobre Decisões do Copom.



Câmbio

Destaque: Decreto autoriza criação do Fundo Soberano

Gestão de Câmbio

Carlos Allievi

carlos.allievi@infinityasset.com.br

A Semana: Apesar da baixa liquidez e da volatilidade pouco mais contida nos últimos dias, a última semana do ano teve algumas notícias importantes. Além da habitual briga para a formação da ptax nos últimos dias do mês, desta vez bem menos disputada em função dos poucos contratos em aberto, o governo federal publicou um decreto na terça-feira que autoriza o Tesouro Nacional a comprar ativos no mercado para o Fundo Soberano do Brasil. Inicialmente a notícia foi encarada como uma possibilidade de um novo grande comprador de dólares no mercado brasileiro, porém o Tesouro afirmou que este é somente o primeiro passo para o funcionamento do FSB. A taxa comercial do dólar encerrou última sessão do ano de 2009 negociada a R\$ 1,743 nas operações de venda, uma desvalorização de 0,80% em comparação ao fechamento da semana anterior, porém de 25,3% no ano. Mereceu destaque também o dado de fluxo cambial do mês de dezembro. Segundo o BC, o saldo até o dia 24 era positivo em US\$ 2,15 bilhões.

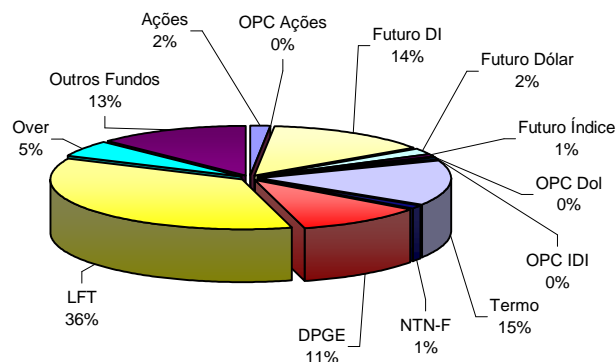
Expectativas: Após um ano de expressivos ganhos nos mercados acionários de todo o mundo, a primeira semana de 2010 ainda deverá registrar baixa liquidez, porém reserva eventos importantes. Dados de housing na 2ª e na 4ª feira e, principalmente, os números do emprego dos EUA do mês de dezembro, com especial atenção para o payroll na próxima sexta-feira. No meio da semana teremos a divulgação da ata da última reunião do Fed, que já sinalizou que deverá retirar parte dos estímulos concedidos durante a crise já no início do ano, porém não deverá trazer novidades de alteração da taxa básica de juros. Os investidores deverão continuar fazendo ajustes em suas carteiras nos primeiros dias do ano, o que pode contribuir para uma volatilidade ainda maior.

Expectativas: A próxima semana deve novamente ter pouca liquidez e talvez a volatilidade se mostre mais elevada com a divulgação de importantes indicadores no exterior. Acredito que o dólar deva trabalhar entre R\$ 1,71 e R\$ 1,78. O Banco Central deve seguir comprando o fluxo, que continua positivo. Alguma mudança poderá ocorrer no caso do fundo soberano entrar no mercado ou valorização de mudança nas taxas de juros americanas (valorização do dólar) na ata da última reunião do Federal Reserve.

Indicadores Gerais

Indicadores (Variação %)	Nov/09	3 Meses	6 Meses	2009
Selic	0,66%	2,06%	4,35%	9,11%
CDI	0,66%	2,06%	4,37%	9,14%
Ibovespa	8,93%	18,69%	26,03%	78,55%
Varição Cambial (Ptax)	0,37%	-7,20%	-11,28%	-25,10%
Risco-País	-3,75%	-14,76%	-21,43%	-44,47%
IGPM	0,10%	0,57%	-0,33%	-1,46%
IPCA	0,41%	0,93%	1,69%	3,93%

Composição Média das Carteiras



Agenda: 04-Janeiro a 08-Janeiro

	4-jan	5-jan	6-jan	7-jan	8-jan
Brasil	8hs IPC-S FGV		7hs IPC Fipe (Dezembro)		8hs IPC-S (1ª prévia)
	8h30 Pesquisa Focus		9hs Produção Industrial (Novembro)		8hs IGP-DI (Dezembro)
	11hs Balança Comercial				
EUA	13hs Gastos com construção	13hs Pedidos de Fábrica	11h15 Pesquisa ADP de Empregos	11h30 Novos pedidos seguro-desemprr.	11h30 Payroll
	13hs Índice ISM Ativ. Indust.	13hs Vendas de Casas Pendentes	13hs Índice ISM Setor de Serviços		11h30 Taxa de desemprego
			13h30 Estoques de Petróleo		11h30 Remuneração do trabalhador
			17hs Ata do Federal Reserve		13hs Estoques das empresas
					18hs Crédito ao consumidor