

Renda Fixa

Destaque: Mercado reduz prêmios para 2010

A Semana: Semana marcada pela diminuição dos prêmios dos vencimentos de curto prazo e relativa estabilidade na parte mais longa da curva. Diversos indicadores de inflação foram conhecidos no período. O IPCA, índice oficial de inflação, apresentou variação de 0,37% no mês de dezembro e encerrou o ano de 2009 com alta acumulada de 4,31%, abaixo do centro da meta estipulada pelo Banco Central. Em relação aos indicadores de atividade, o principal dado da semana foi o de vendas a varejo do mês de novembro. Segundo o IBGE, houve alta de 1,1% em relação a outubro, em linha com o esperado pelo mercado. Em comparação a novembro de 2008 a alta foi de 8,7%. Por fim, notícias relacionadas às mudanças na diretoria do Banco Central também exerceram influência sobre a curva de juros. O DI jan/11 encerrou a sexta-feira negociado a 10,27%, ante 10,32% aa na semana passada, e o DI jan/12 encerrou a semana estável, cotado a 11,71% aa.

Expectativas: Mercado continua na redução dos prêmios para o ano de 2010. Apesar de alguns indicadores de inflação terem surpreendido o mercado negativamente, a análise de uma retomada mais comedida da atividade econômica tomou conta do balanço de riscos ao longo da semana, ajudando para a continuidade da redução das expectativas de alta nas taxas de juros implícita na curva de juros para o ano de 2010. Nos vencimentos mais longos, o aumento da volatilidade externa e os ruídos vindo no front político interno, ajudaram a manter as taxas levemente acima do patamar observado na semana passada. Acreditamos na continuidade desse movimento ao longo da próxima semana, porém com pouca intensidade e mercado já de olho na reunião do Copom do dia 27.

Renda Variável

Destaque: Início da temporada de balanços marca a semana

Gestão de Renda Variável
George Sanders
george.sanders@infinityasset.com.br

A Semana: A semana que passou mais uma vez trouxe importantes indicadores da atividade econômica dos principais países, porém o destaque ficou por conta do início da temporada de divulgação dos balanços corporativos do 4º trimestre. Se de um lado a Alcoa surpreendeu negativamente o mercado ao informar um prejuízo de US\$ 277 milhões, o banco JP Morgan anunciou que seu lucro foi de US\$ 3,3 bilhões nos últimos 3 meses de 2009, bem acima do registrado no mesmo período do ano passado, e a Intel reportou lucro de US\$ 2,3 bilhões. No entanto, a maior surpresa do período veio do Oriente. O banco central da China anunciou a elevação da taxa do compulsório em 0,5% a partir da semana que vem. Este foi o primeiro ajuste desde 2008 e foi entendido pelo mercado como um sinal mais claro de início do ciclo de aperto monetário. As bolsas de valores encerraram a semana em queda. Nos EUA, o S&P-500 recuou 0,8%. Por aqui a queda do Ibovespa foi mais acentuada. O índice cedeu 1,8% e encerrou a semana aos 68.978 pontos.

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

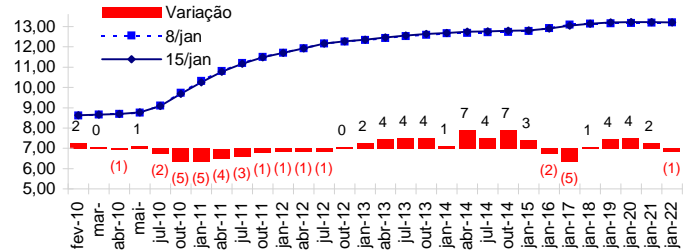


Figura 2: Estrutura a termo de Taxas de Juros - DI Futuro

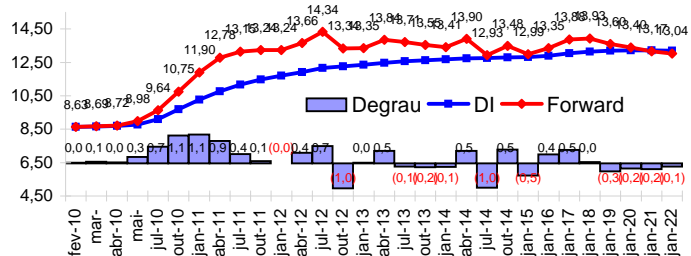
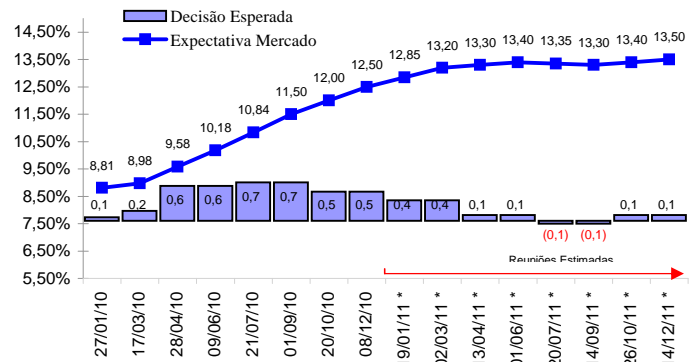


Figura 3: Expectativa Implícita no DI sobre Decisões do Copom.



Câmbio

Destaque: Dólar registra forte valorização na semana

Gestão de Câmbio
Carlos Allievi
carlos.allievi@infinityasset.com.br

A Semana: O aumento da aversão ao risco no exterior, em parte causado pela perspectiva de mudança da política monetária da China e pelo início da temporada de divulgação dos balanços das empresas, acabou pressionando a cotação do dólar no mercado cambial local. Após apresentar alta durante toda a semana, a taxa comercial da moeda norte-americana encerrou a sexta-feira negociada a R\$ 1,772 nas operações de venda, um acréscimo de 2,4% em comparação ao fechamento da semana anterior. As dúvidas sobre a atuação do Fundo Soberano do Brasil e as atuações diárias do Banco Central também exerceram influência sobre o câmbio. Entre os dados divulgados, destaque para a divulgação do fluxo de recursos até o dia 08 de janeiro. Segundo o Banco Central, o saldo era negativo em US\$ 1,7 bilhão.

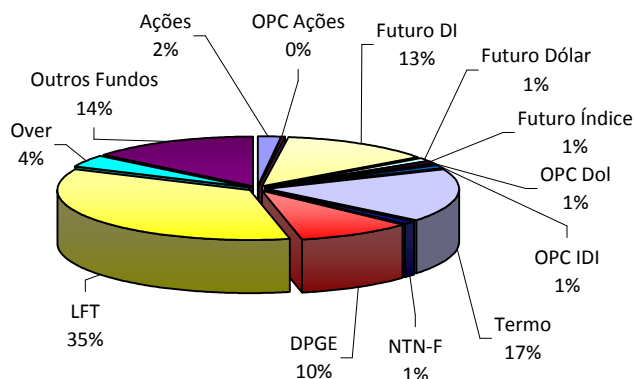
Expectativas: Semana começa com feriado nos EUA (dia de Martin Luther King) e bolsas de valores fechadas em Wall Street. A conseqüente queda do volume de negócios no mercado local será amenizada pelo primeiro vencimento de opções de ações em 2010. As blue chips mostraram-se bastante voláteis na semana passada, porém com forte alta da Vale e seguidas quedas da Petro. O movimento de realização de lucros dos últimos dias poderá encontrar sustentação na divulgação dos resultados corporativos da próxima semana caso os números surpreendam negativamente os investidores. Destaque para GE, Citigroup, Bank of America, Morgan Stanley, Goldman Sachs, Google e IBM. Entre os poucos indicadores de atividade dos EUA, os dados de housing são os que podem trazer certa volatilidade ao mercado. Na China, atenções voltadas para o PIB do 4º trimestre do ano passado e para os indicadores de atividade e inflação do mês de dezembro.

Expectativas: O mercado deve continuar volátil com os dados da economia norte-americana e com a expectativa do Tesouro Nacional começar a operar no mercado de câmbio. O fluxo financeiro deverá mostrar saldo positivo com as captações que estão sendo anunciadas (Santander, Banco do Brasil, BNDES, entre outros). Espero o dólar no intervalo entre R\$ 1,73 e R\$ 1,80.

Indicadores Gerais

Indicadores (Variação %)	Dez/09	3 Meses	6 Meses	2009
Selic	0,73%	2,10%	4,34%	9,93%
CDI	0,72%	2,09%	4,32%	9,90%
Ibovespa	2,30%	11,49%	33,27%	82,66%
Variação Cambial (Ptax)	-0,53%	-2,08%	-10,78%	-25,49%
Risco-País	-16,88%	-17,95%	-31,43%	-53,85%
IGPM	-0,26%	-0,11%	-0,49%	-1,72%
IPCA	0,37%	1,06%	1,70%	4,31%

Composição Média das Carteiras



Agenda: 18-Janeiro a 22-Janeiro

	18-jan	19-jan	20-jan	21-jan	22-jan
Brasil	8hs IPC-S (2ª Quadri)	7hs IPC Fipe (prévia)	10hs Nota do setor externo		8hs IPCA-15 (janeiro)
	8h30 Pesquisa Focus	8hs IGP-M (prévia)			
	11hs Balança Comercial				
EUA	Feriado	12hs Fluxo líquido de capitais	11h30 PPI - Inflação ao Produtor	11h30 Novos pedidos seguro-desemp.	
			11h30 Construção de casas novas	13hs Indicadores antecedentes	
			11h30 Licenças para construção	13hs Ind. Atividade do Fed Filadelfia	
				13h30 Estoques de petróleo	