

Renda Fixa

Destaque: Crescem as apostas de elevação de 0,75 pp da Selic

A Semana: Semana de forte elevação das taxas de juros futuros. Após a manutenção da taxa básica de juros na última reunião do Copom (março), e considerando que os principais índices de preços seguem em patamares elevados, ainda que as prévias deste início de abril tenham apresentado significativa desaceleração em comparação ao três primeiros meses do ano, os investidores aumentaram suas apostas de que a autoridade monetária irá elevar a Selic em 0,75 pp no encontro do mês de abril. O DI jan/11 subiu de 10,39% para 10,54% aa e o DI jan/12 encerrou a sexta-feira passada negociado a 11,79%, ante 11,64% aa do fechamento da semana precedente. Os dados de produção e vendas de veículos (Anfavea) e de produção industrial (CNI) divulgados nesta semana indicaram que a atividade econômica permaneceu em ritmo acelerado de crescimento no mês de março. Entre os indicadores de inflação conhecidos no período, destaque para o IPCA do mês de março, que registrou alta de 0,52%, em linha com o esperado e abaixo do 0,78% de fevereiro.

Expectativas: Crescem as apostas para alta de 75 bps na reunião de Abril do Copom. Mercado aumentou consideravelmente suas apostas para maiores altas na Selic, mirando na necessidade de contenção das expectativas inflacionárias e a própria inflação corrente, que já sinaliza pelos núcleos maior força. Caso essa aposta se confirme, a sinalização de um maior comprometimento com a estabilidade monetária ajudará que as expectativas retornem para patamares de conforto aos olhos da autoridade monetária, além de favorecer a redução dos prêmios de inclinação da estrutura a termo de taxas de juros.

Renda Variável

Destaque: Bons indicadores voltam a animar os mercados

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

A Semana: As bolsas de valores renovaram suas pontuações máximas de fechamento do ano na semana passada, a despeito da pequena correção que sofreram na última sexta-feira. Além dos bons indicadores de atividade econômica das principais economias – notadamente o payroll divulgado durante o feriado de Páscoa, que apontou criação de 162 mil vagas de trabalho no mês de março nos EUA – analistas demonstram boas perspectivas para os resultados corporativos do 1º trimestre de 2010. Do lado negativo, a agência de classificação de risco Fitch voltou a rebaixar o rating da Grécia na semana passada, porém a notícia teve repercussão limitada, já que naquela altura a ajuda financeira da União Européia ao país já era dada como certa. Os indicadores ISM de manufatura e de serviços apontaram significativas melhoras da economia dos EUA no mês de março e também contribuíram para a melhora da percepção de risco do mercado. O índice S&P-500 avançou 1,4% na semana. O Ibovespa registrou alta de 0,39% e encerrou a última sexta-feira aos 71.417 pontos.

Gestão de Renda Fixa

Sávio Borba
savio.borba@infinityasset.com.br

Área Econômica

Carlos Acquisti
carlos.acquisti@infinityasset.com.br

Figura 1: Comportamento Semanal da Curva de DI Futuro

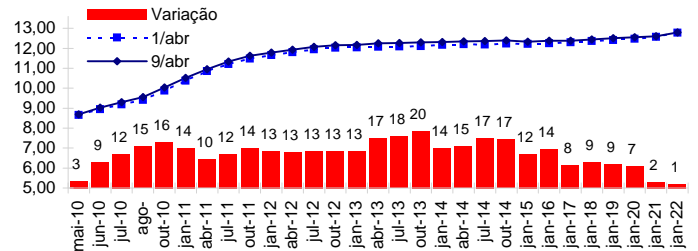


Figura 2: Estrutura a termo de Taxas de Juros - DI Futuro

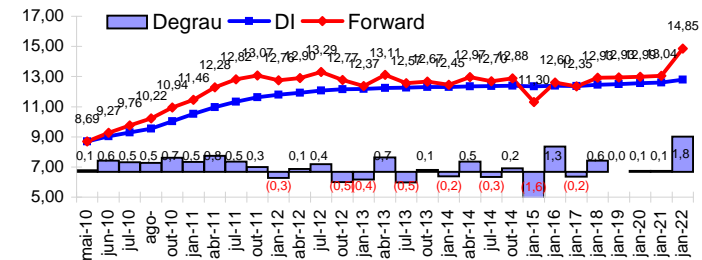
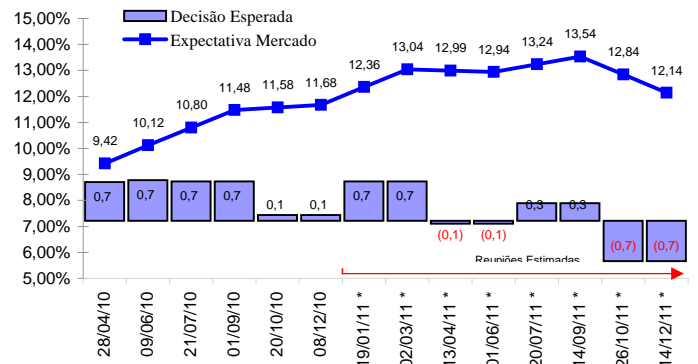


Figura 3: Expectativa Implícita no DI sobre Decisões do Copom.



Câmbio

Destaque: Dólar registra pequena alta na semana

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

A Semana: Semana de volatilidade mais elevada no mercado cambial local. Após seguir apresentando queda nas primeiras sessões do período, quando chegou a ser cotada próxima de R\$ 1,75, o dólar voltou a subir na segunda parte da semana e acabou registrando alta no período. A taxa comercial do dólar encerrou a última sexta-feira cotada a R\$ 1,773 nas operações de venda, um pequeno acréscimo de 0,23% em comparação ao fechamento da semana anterior. Entre os dados divulgados, destaque para o fluxo cambial de recursos para o país no mês de março, que apresentou saldo positivo da ordem de US\$ 2,1 bilhões. O Banco Central aumentou significativamente suas atuações de compra de divisas no mercado à vista no período, segundo informações da própria instituição.

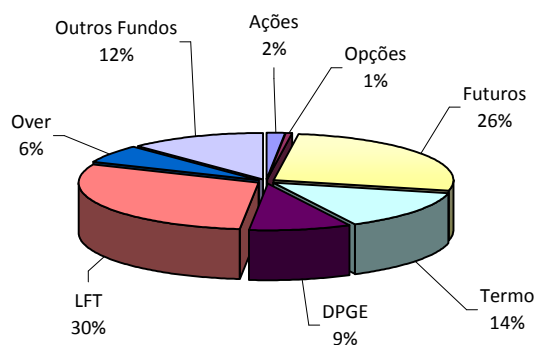
Expectativas: Semana tende a ser movimentada no mercado internacional com o início da temporada de divulgação dos balanços corporativos. A expectativa dos analistas é que os resultados continuem comprovando o processo de recuperação econômica. Já nos primeiros dias da semana dois importantes resultados serão conhecidos: Alcoa (2ª feira) e Intel (3ª feira). Na 4ª feira será conhecida a inflação ao consumidor dos EUA (CPI) e o livro Bege do Fed talvez volte a citar a melhora “moderada” da atividade econômica do país. Na 5ª e 6ª feira serão conhecidos importantes dados da indústria e do setor imobiliário norte-americano. Outro foco de atenção será a divulgação de dados da economia da China na próxima 5ª feira (PIB do 1º trimestre, inflação e outros dados de atividade). Além disso, o presidente Hu Jintao visita Barack Obama na 2ª feira e um dos assuntos em pauta será a indigesta política cambial do gigante asiático e a persistente tentativa de convencimento de apreciação do yuan.

Expectativas: A tendência é de nova apreciação do real na onda de diminuição da aversão ao risco. O provável pacote de ajuda da União Européia à Grécia, diminuindo o risco de default, o aumento dos preços das commodities, as bolsas se recuperando e a possível mudança na política cambial na China devem favorecer o movimento. O dólar deve ficar entre R\$ 1,75 e R\$ 1,78.

Indicadores Gerais

Indicadores (Variação %)	Mar/10	6 Meses	12 meses	2010
Selic	0,76%	4,17%	9,00%	2,03%
CDI	0,76%	4,15%	8,96%	2,02%
Ibovespa	5,82%	14,39%	71,95%	2,60%
Variação Cambial (Ptax)	-1,66%	0,16%	-23,07%	2,29%
Risco-País	-13,95%	-20,94%	-56,37%	-3,65%
IGPM	0,94%	2,66%	1,94%	2,78%
IPCA	0,52%	3,15%	5,17%	2,06%

Composição Média das Carteiras



Agenda: 12-Abril a 16-Abril

	12-abr	13-abr	14-abr	15-abr	16-abr
Brasil	8hs IGP-M (prévia)		9hs Vendas no varejo	8hs IGP-10 (abril)	8hs IPC Fipe (2ª prévia)
	8h30 Pesquisa Focus				
	11hs Balança Comercial				
EUA	15hs Orçamento Tesouro	9h30 Balança Comercial	9h30 Vendas no varejo	9h30 Novos pedidos seguro-desemp.	9h30 Construção de casas novas
		9h30 Preços de Import. e Exportação	9h30 CPI - Inflação ao consumidor	9h30 Índice Manufatura Empire State	9h30 Licenças para construção
			11hs Estoques das indústrias	10h15 Produção Industrial	10h55 Confiança Cons. Michigan
			11h30 Estoques de petróleo	10h15 Utilização da Capac. Instalada	
			15hs Livro bege do Fed	11hs Índice de atividade Fed Filadélfia	