

Renda Fixa

Destaque: Semana marcada por nova rodada de alta dos juros futuros

A Semana: As taxas dos principais contratos negociados no mercado de juros futuros voltaram a exibir expressivas altas na semana passada. Os motivos são os mesmos: preocupação com a aceleração inflacionária (commodities em alta no exterior, fortes chuvas no Brasil e na Austrália), forte ritmo de expansão da atividade interna e uma descrença por parte dos analistas e investidores em relação a um efetivo corte de gastos neste primeiro ano do governo de Dilma Rousseff. O DI jan/12 subiu de 12,20% para 12,37% aa e o DI jan/13 encerrou a sessão de sexta-feira negociado a 12,69% aa, ante 12,45% do fechamento da semana anterior. Diversos indicadores locais foram conhecidos nos últimos dias e reforçaram as perspectivas de um ajuste maior da taxa básica de juros no ano de 2011. O índice de vendas a varejo do IBGE registrou alta de 1,1% em novembro ante outubro. Em base anual, a alta foi de 9,9%. Os primeiros índices de inflação divulgados em janeiro voltaram a indicar aceleração dos preços dos alimentos. A primeira prévia do IPC da FIPE de janeiro (medição até o dia 7) registrou alta de 0,61% e a primeira prévia do IGP-M avançou 0,42%.

Expectativas: Mercado mostra forte aceleração das previsões para alta da Selic em 2011. Com o aumento das preocupações sobre a alta dos preços dos alimentos devido às fortes chuvas deste início do ano, o mercado precificou alta de 225 bps ao longo do ano de 2011, elevação que supera fortemente a opinião dos economistas. Acreditamos na redução de prêmios para vértices próximos de Janeiro de 2012 e manutenção dos patamares de inclinação para vencimentos mais longos.

Renda Variável

Destaque: Indicadores de atividade e balanços impulsionaram bolsas

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

A Semana: As bolsas de valores seguiram apresentando ganhos na semana passada. Bons indicadores de atividade econômica dos países desenvolvidos, o início da temporada de balanços corporativos de 2010 e a colocação bem-sucedida dos títulos das dívidas dos países periféricos da Zona do Euro ao longo da última semana deram força aos mercados de ações em todo mundo. O S&P-500 avançou 1,7% na semana. O Ibovespa registrou alta de 1,26% e encerrou a última 6ª feira aos 70.940 pontos. No setor corporativo, destaque para os fortes lucros da Alcoa, Intel e do JP Morgan. Dada a diversidade dos setores de atuação destas empresas, as expectativas são de que os próximos resultados superem as projeções iniciais dos analistas. Com relação aos números conhecidos no período, destaque para o avanço de 0,6% das vendas no varejo dos EUA em dezembro ante novembro e para o crescimento da produção industrial de 0,8% neste mesmo intervalo. Do lado negativo, houve queda da confiança do consumidor e aceleração dos preços acima das projeções. Na China, houve novo aumento da taxa de compulsório (0,50 pp).

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

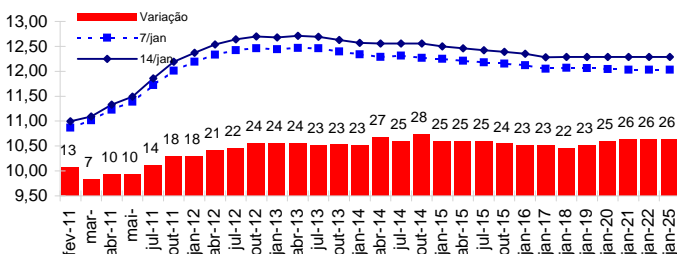


Figura 2: Estrutura a termo de Taxas de Juros - DI Futuro

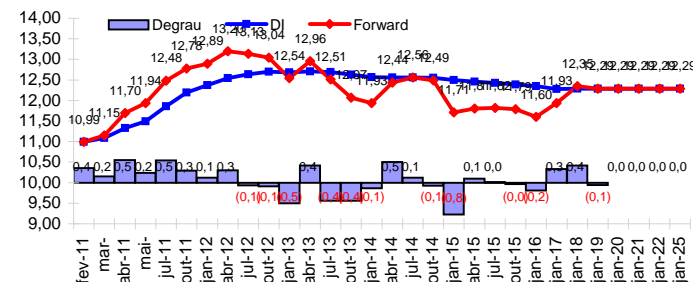
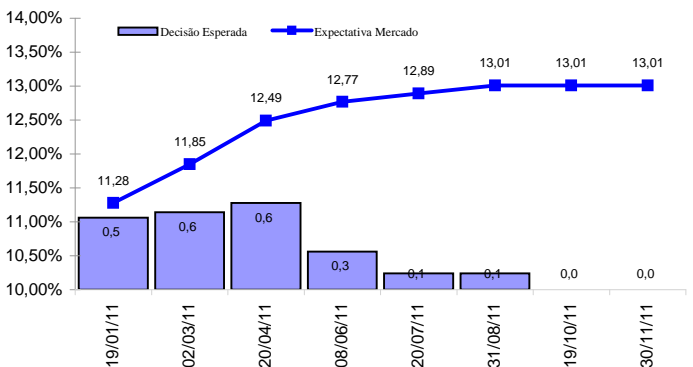


Figura 3: Expectativa Implícita no DI sobre Decisões do Copom.



Câmbio

Destaque: Dólar sobe após swap cambial reverso

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

A Semana: O dólar voltou a apresentar valorização em relação ao real na semana passada. Além de acompanhar o movimento verificado frente às demais moedas, notadamente o euro, o mercado interno também reagiu às novas medidas adotadas pelo Banco Central. Na última sexta-feira a instituição voltou a realizar as operações de swap cambial reverso. O volume total leiloadado foi de US\$ 1 bilhão. Esta foi a primeira intervenção do BC no mercado futuro desde 2009. Após a apreciação do real no início da semana, a taxa comercial do dólar apresentou forte alta na última sexta-feira e encerrou a semana passada cotada a R\$ 1,685 nas operações de venda, estável em relação à semana anterior. Entre os dados divulgados no período, destaque para os dados do fluxo cambial deste início de janeiro. Na primeira semana do mês, o saldo foi positivo em US\$ 4,1 bilhões. Deste montante, o BC comprou US\$ 1,4 bilhão. Por outro lado, a balança comercial registrou déficit de US\$ 486 milhões na primeira semana do ano.

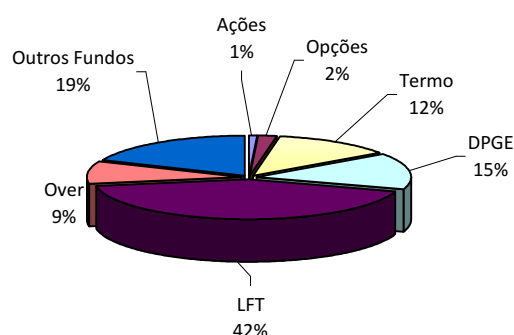
Expectativas: Semana começa com vencimento de opções, em meio às grandes incertezas quanto à magnitude do ajuste de juros que o Banco Central irá realizar. Feriado na 2ª feira nos EUA (Dia de Martin Luther King). A semana só esquenta em termos de dados econômicos na 5ª feira, com números do desemprego semanal. Creio que as atenções desta semana estarão voltadas internamente, com foco nos juros. As atuações do Banco Central no câmbio têm mostrado efeito quase nulo, influenciando muito pouco o Ibovespa.

Expectativas: O governo tomou novas medidas para conter a valorização do real e voltou a realizar operações de swap cambial reverso na última sexta-feira. O fluxo continua bastante positivo, mas o mercado deve continuar operando sob tom de cautela. A tendência é de que o dólar fique ente R\$ 1,67 e R\$ 1,70 nesta semana. Atenção aos indicadores externos.

Indicadores Gerais

Indicadores (Variação %)	Dez/10	6 Meses	12 meses	2010
CDI	0,93%	5,24%	9,74%	9,74%
Selic	0,93%	5,25%	9,78%	9,78%
Ibovespa	2,36%	13,73%	1,04%	1,04%
Variação Cambial (Ptax)	-2,91%	-7,51%	-4,31%	-4,31%
Risco-País	-4,55%	-23,79%	-1,56%	-1,56%
IGPM	0,69%	5,34%	11,32%	11,32%
IPCA	0,63%	2,74%	5,91%	5,91%

Composição Média das Carteiras



Agenda: 17-Janeiro a 21-Janeiro

	17-jan	18-jan	19-jan	20-jan	21-jan
Brasil	8hs IGP-10 (janeiro)	7hs IPC FIPE (prévia)	8hs IGP-M (prévia)		
	8hs IPC-S (prévia)	Reunião Copom 1º dia	12h30 Fluxo Cambial		
	8h30 Relatório Focus		Reunião Copom Decisão Selic		
	11hs Balança Comercial				
EUA	Feriado	11h30 Índice Manufatura Fed NY	11h30 Construções iniciadas	11h30 Novos pedidos de seguro-desemprego	
			11h30 Licenças para construção	13hs Indicadores antecedentes	
				13hs Vendas de casas existentes	
				13hs Índice de atividade Fed Filadélfia	