

Renda Fixa

Destaque: Mercado aposta em novo corte de 0,50 pp da Selic

A Semana: Os juros futuros encerraram a semana passada com pequenas variações em comparação ao fechamento da semana anterior. O DI jan/13 recuou de 10,07% para 10,02% aa, o DI jan/14 passou de 10,57% para 10,51% aa e o vencimento jan/17 encerrou a sexta-feira negociado a 11,15% aa, de 11,13% do fechamento da semana anterior. As movimentações externas e, principalmente, os indicadores da atividade econômica local seguiram determinando o comportamento do mercado de juros. Os índices de inflação não apresentaram uma tendência uniforme. A primeira prévia do IGP-M do mês de janeiro apontou uma deflação de 0,01%, enquanto a prévia do IPC da FIPE do mês de janeiro registrou alta de 0,75% na medição realizada até o último dia 10, com destaque negativo para a alta dos preços dos alimentos. Em relação à atividade, o principal indicador foi o índice de vendas a varejo do mês de novembro. Segundo o IBGE, houve alta de 1,3% em comparação a outubro, muito acima das projeções do mercado. Em base anual o índice passou a acumular alta de 6,8%.

Expectativas: Semana importante no mercado doméstico. A semana começa com a antecipação da divulgação do IBC-Br do mês de novembro (índice de atividade do Banco Central), que começará a ser divulgado antes da abertura dos mercados. O mercado espera uma recuperação da atividade após alguns resultados negativos no período recente. O principal evento da semana, no entanto, é a reunião do Copom, que anuncia sua decisão na próxima quarta-feira. As apostas são de um novo corte de 0,50 pp da Selic, o que levaria a taxa para 10,50% aa. Atenções voltadas para o comunicado pós-reunião, que talvez possa dar pistas sobre os próximos passos da instituição. Em relação à agenda de divulgação de indicadores, destaque para o IGP-10 (terça-feira) e para as novas prévias do IPC da FIPE (quarta-feira) e IGP-M (quinta-feira).

Renda Variável

Destaque: Ratings dos países europeus preocupam, mas bolsas sobem

Gestão de Renda Variável

George Sanders

george.sanders@infinityasset.com.br

A Semana: As bolsas de valores exibiram pequenas altas na semana passada e ampliaram os ganhos acumulados no início deste ano de 2012. Desta vez os poucos números de atividade econômica divulgados durante a semana não surpreenderam. O principal destaque foi o índice de vendas a varejo dos EUA, que avançou apenas 0,1% em dezembro, inferior às estimativas dos analistas. Algumas empresas divulgaram seus balanços do trimestre passado e os resultados foram mistos. A Alcoa informou prejuízo, mas sua receita surpreendeu positivamente. Já o banco JP Morgan reportou um lucro de US\$ 3,0 bilhões, porém sua receita do 4º trimestre não agradou. Na sexta-feira alguns governos europeus, entre eles a França, informaram que haviam sido notificados pela agência de classificação de risco Standard & Poor's sobre o rebaixamento de seus ratings e as bolsas reagiram negativamente, porém conseguiram fechar a semana no campo positivo. O índice norte-americano S&P-500 avançou 0,88%. Por aqui, o Ibovespa subiu 0,93% e encerrou a sexta-feira aos 59.147 pontos.

Gestão de Renda Fixa

Celso Fernandez

celso.fernandez@infinityasset.com

Área Econômica

Carlos Acquisti

carlos.acquisti@infinityasset.com.br

Figura 1: Comportamento Semanal da Curva de DI Futuro

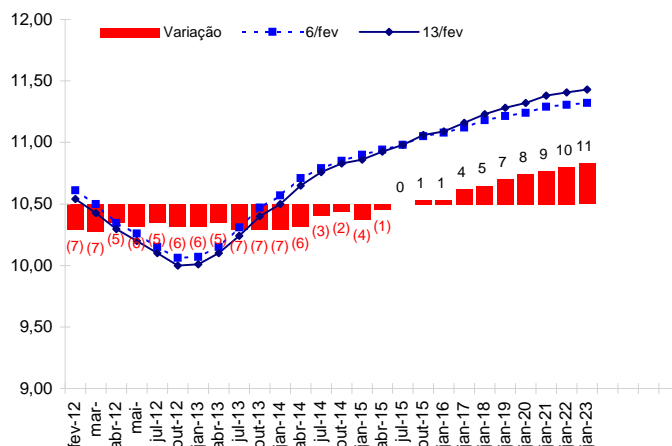
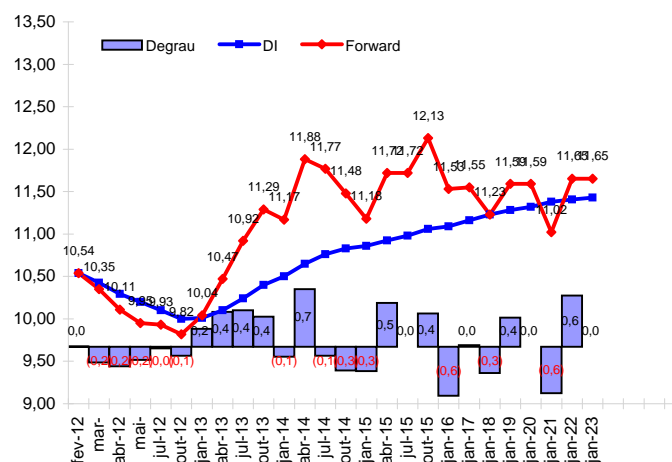


Figura 2: Estrutura a termo de Taxas de Juros - DI Futuro



Câmbio

Destaque: Dólar cai e volta a ser cotado abaixo de R\$ 1,80

Gestão de Câmbio

David Fernandez

david.fernandez@infinityasset.com.br

A Semana: Apesar da alta exibida na última sexta-feira, o dólar sofreu forte queda na semana passada e voltou a ser negociado abaixo de R\$ 1,80. A taxa comercial do dólar norte-americano encerrou a semana cotado a R\$ 1,790 nas operações de venda, o que representa um decréscimo de 3,3% em relação ao fechamento da semana precedente. Alguns fatores foram preponderantes para o movimento de apreciação do real. O primeiro deles refere-se à expectativa de novos ingressos de recursos com as notícias de captação de grandes empresas brasileiras no exterior. O segundo fator esteve relacionado ao próprio movimento de queda do dólar em relação às demais moedas dos países emergentes. Entre os dados divulgados no período, o Banco Central informou que o fluxo cambial era negativo em US\$ 707 milhões até o último dia 06 e o Ministério do Desenvolvimento informou que a balança comercial registrou déficit de US\$ 105 milhões na primeira semana do ano.

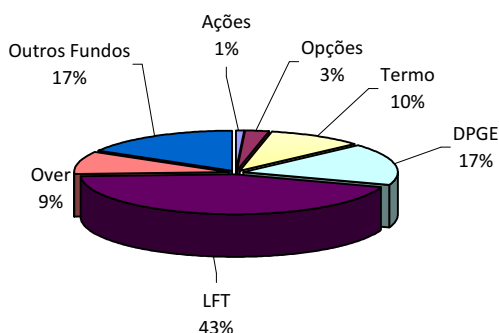
Expectativas: Semana começa com feriado nos EUA e rebaixamentos dos ratings dos países da Zona do Euro. No Brasil teremos vencimento de opções de ações nesta segunda-feira e números de inflação durante a semana. Continua difícil a situação financeira de países e bancos da Eurozone, mais agora com rebaixamentos de crédito. Atividade nos EUA continua melhorando e temos agora resultados corporativos que por enquanto se apresentam mistos. Nesta semana teremos números de inflação e produção industrial na 4ª e na 5ª feira, mas o que chama atenção são os leilões públicos dos países europeus, o quanto cada país terá capacidade de captar e a que preço.

Expectativas: Mercado abre a semana com pouca liquidez e sem a referência do mercado de Nova York, fechado por conta de feriado local. O rebaixamento dos ratings dos países europeus pela agência de classificação de risco Standard & Poor's preocupa e os mercados avaliam o seu efeito sobre as próximas emissões de dívida da Zona do Euro. Os investidores seguem atentos à divulgação dos resultados corporativos do 4º trimestre e aos números de atividade econômica dos EUA e Europa.

Indicadores Gerais

Indicadores (Variação %)	Dez/11	6 Meses	12 meses	2011
CDI	0,91%	5,76%	11,59%	11,59%
Selic	0,91%	5,77%	11,62%	11,62%
Ibovespa	-0,21%	-9,05%	-18,11%	-18,11%
Dólar (Ptax)	3,58%	20,16%	12,58%	12,58%
Risco-País	-2,19%	50,68%	17,99%	17,99%
IGPM	-0,12%	1,89%	5,10%	5,10%
IPCA	0,50%	2,54%	6,50%	6,50%
S&P-500	0,85%	-4,77%	0,00%	0,00%

Composição Média das Carteiras



Agenda: 16-Janeiro a 20-Janeiro

	16-jan	17-jan	18-jan	19-jan	20-jan				
Brasil	8hs	IPC-S (prévia)	8hs	IGP-10 (janeiro)	7hs	IPC FIPE (prévia)	8hs	IGP-M (prévia)	
	8h30	Relatório Focus			12h30	Fluxo cambial semanal			
	8h30	IBC-Br (novembro)				Reunião Copom			
	11hs	Balança comercial							
EUA		9h30	Índice Manufatura Fed Nova York	11h30	PPI Inflação ao produtor	11h30	Pedidos semanais seguro-desemp.	13hs	Vendas de casas existentes
				12hs	Fluxo compra e venda de ativos	11h30	CPI Inflação ao consumidor		
				12h15	Produção industrial	11h30	Construção de casas novas		
				12h15	Utilização da capacidade inst.	11h30	Licenças para construção		
						13hs	Índ. de atividade Fed Filadélfia		

Este relatório é destinado aos clientes da Infinity Asset Management. As informações aqui apresentadas foram baseadas em fontes oficiais e de ampla difusão. A Infinity não se responsabiliza por eventuais divergências e/ou omissões. O conteúdo é exclusivamente informativo e não deve ser entendido, em hipótese alguma, como uma oferta para comprar ou vender títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.