

02.Abr.2025

LVNT

RF

Renda Fixa

Boletim Quinzenal



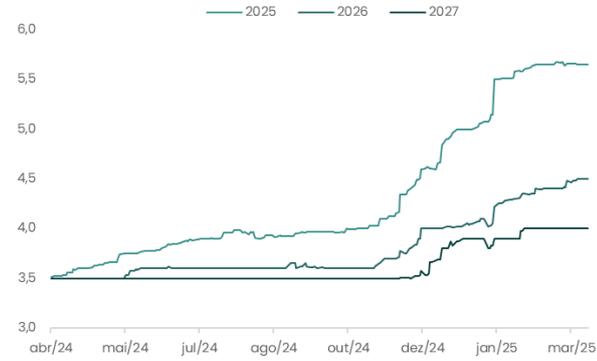
Resumo Quinzenal

- Nos Estados Unidos, os Treasuries apresentaram redução de rendimentos, com queda de cerca de 20 pontos-base nos vencimentos intermediários, como o de 5 anos, e queda de aproximadamente 15 pontos-base nos prazos mais longos.
- As vendas no varejo de fevereiro cresceram apenas 0,20%, abaixo da expectativa de 0,60%, após uma forte queda de -1,20% no mês anterior. O Federal Reserve manteve a taxa de juros em 4,50%, conforme esperado. A divulgação das projeções econômicas reforçou o tom prudente da autoridade monetária, sem sinalizações de cortes iminentes, especialmente diante de um processo desinflacionário ainda incompleto. A confiança do consumidor, medida pelo Conference Board, caiu de 100,1 para 92,9 em março, abaixo da projeção de 94,2.
- O PIB do 4T24 cresceu 2,40%, superando a expectativa de 2,30%, mas desacelerando em relação ao trimestre anterior (3,10%). Os dados de inflação PCE – principal medida acompanhada pelo Fed – vieram acima do esperado. O núcleo do índice subiu 0,40% no mês de fevereiro (vs. 0,30% esperados) e 2,80% em 12 meses (vs. 2,70%).
- No Brasil, a curva de juros mostrou alta, com os títulos prefixados registrando elevação de cerca de 40 pontos-base nos vencimentos intermediários e longos, enquanto os títulos indexados ao IPCA apresentaram alta de até 50 pontos-base nos prazos curtos (2 anos).
- O Copom elevou a taxa Selic de 13,25% para 14,25%, conforme esperado, sinalizando maior firmeza no combate à inflação diante de pressões persistentes. No campo da inflação, o IPCA-15 de março registrou variação mensal de 0,64% (vs. 0,70% esperados), abaixo também do resultado anterior (1,23%), com a leitura acumulada em 12 meses em 5,26%, praticamente estável. Os números indicam uma desaceleração pontual da inflação, ainda que longe do centro da meta.
- O mercado de trabalho apresentou dados robustos. A taxa de desemprego ficou em 6,8%, dentro do esperado e levemente acima do dado anterior (6,5%). Já o CAGED mostrou uma geração líquida de 432 mil vagas formais em fevereiro, bem acima das expectativas, apontando para um mercado de trabalho ainda aquecido.
- No mercado de renda fixa, os leilões do Tesouro mostraram maior aversão ao risco, com elevação nas taxas dos títulos. O cenário internacional segue pressionado, refletindo as incertezas em torno do novo pacote de tarifas dos Estados Unidos, contribuindo para intensificar a volatilidade em mercados emergentes.

Pesquisa Focus – Semana anterior

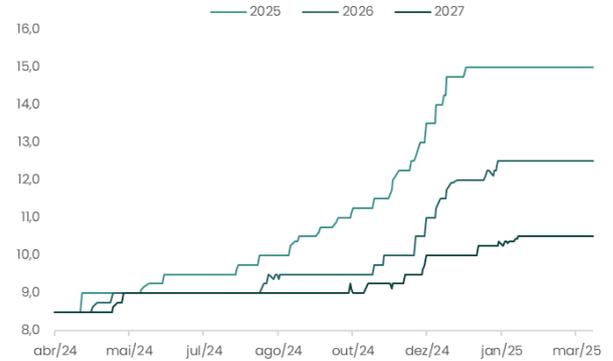
IPCA

Últimos 12 meses



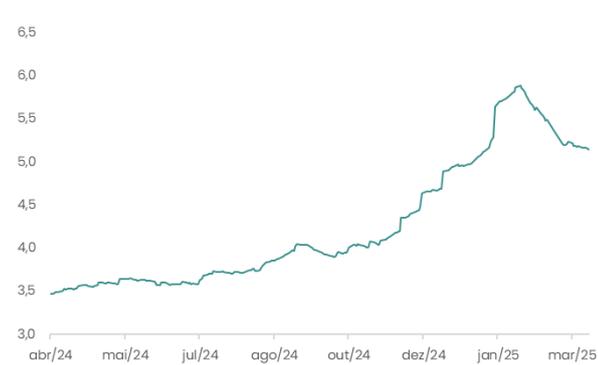
Selic

Últimos 12 meses



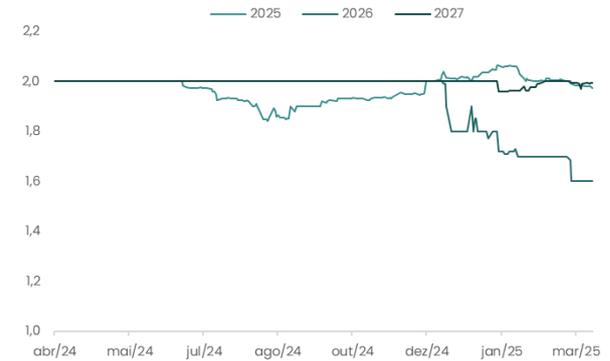
Inflação 12 meses suavizada

Últimos 12 meses



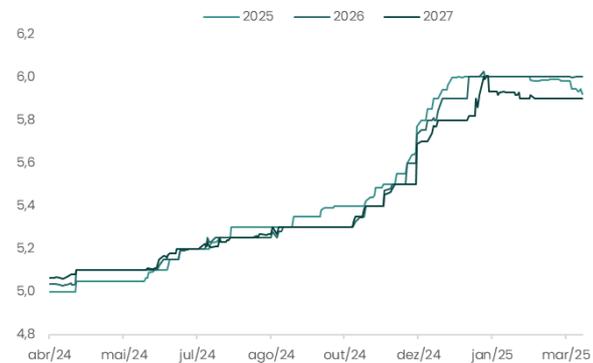
PIB

Últimos 12 meses



Taxa de Câmbio

Últimos 12 meses



Resultado primário

Últimos 12 meses



FONTE: Banco Central | Elaboração: LVNT Inside Corp

Estados Unidos

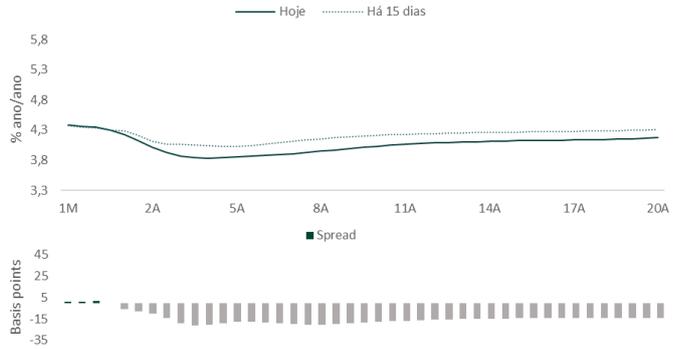
Treasuries

Treasuries 2 anos e 10 anos

(base 100 - últimos 12 meses)

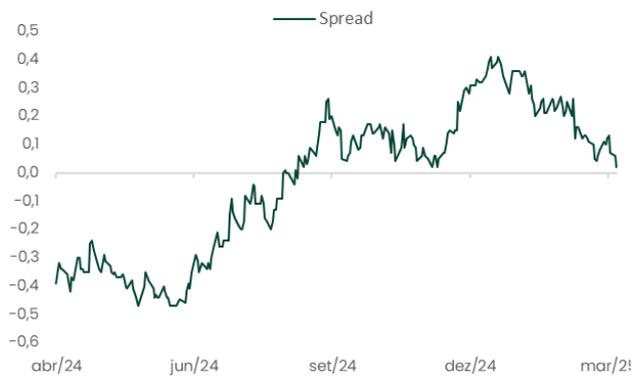


Curva Treasuries



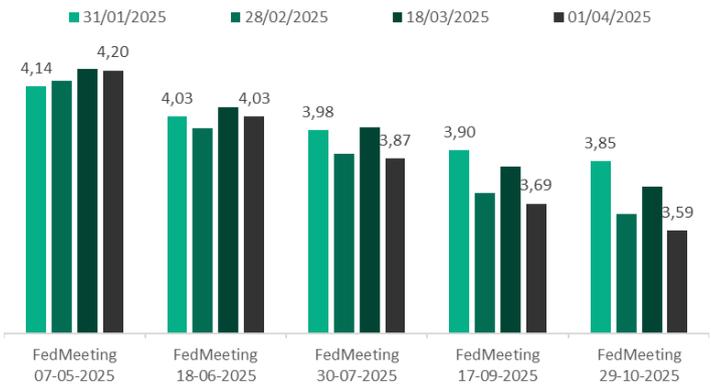
Spread T-Notes de 2 e 10 anos

(base 100 - últimos 12 meses)



Fed Meeting Probabilities

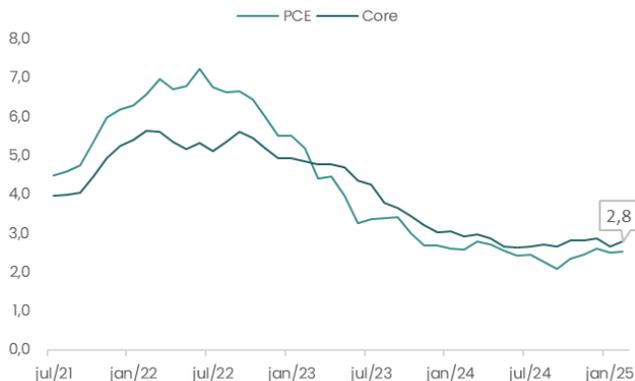
Taxa de juros esperada - % ao ano



Inflação e Mercado de Trabalho

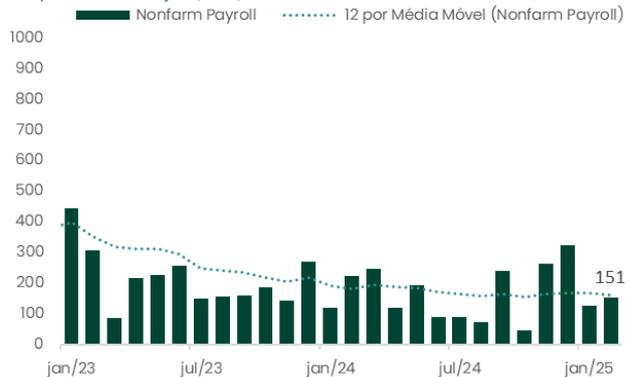
PCE - Índice de inflação

(Acumulado em 12 meses)



Nonfarm Payroll

Mil pessoas - Variação (MoM)



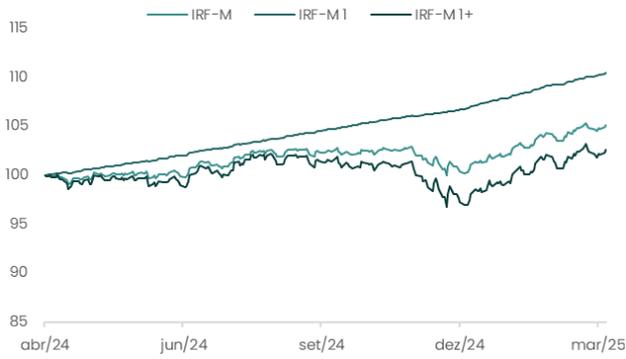
Fonte: Economática, U.S. Department of The Treasury, CME group, Fred | Elaboração: LVNT Inside Corp

Renda fixa - Brasil

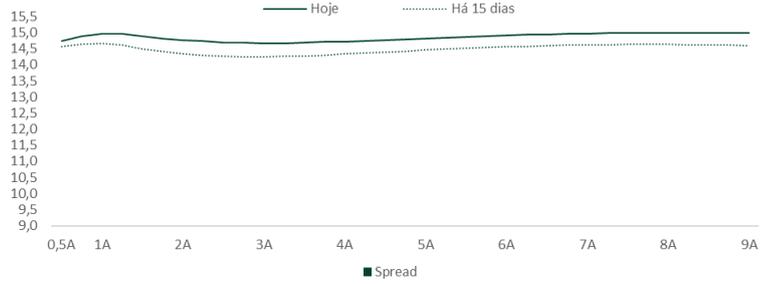
Prefixado

Índices IRF-M

(base 100 - últimos 12 meses)



Curva Pré

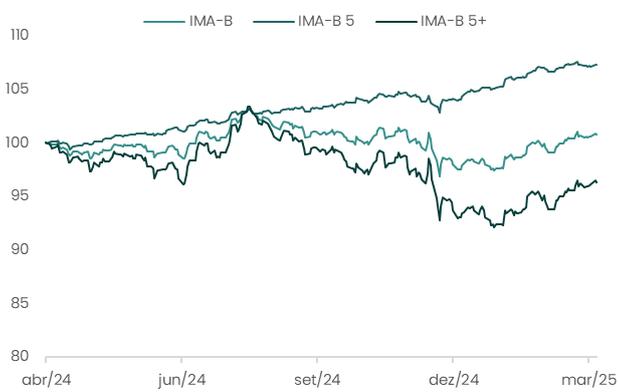


FONTE: Anbima | Elaboração: LVNT Inside Corp

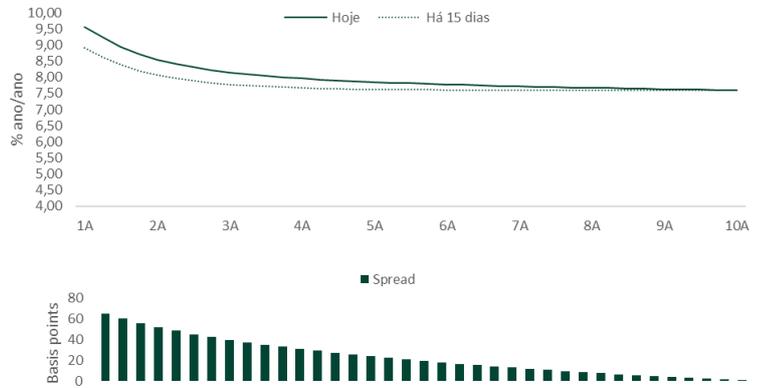
IPCA+

Índices IMA-B

(base 100 - últimos 12 meses)



Curva IPCA



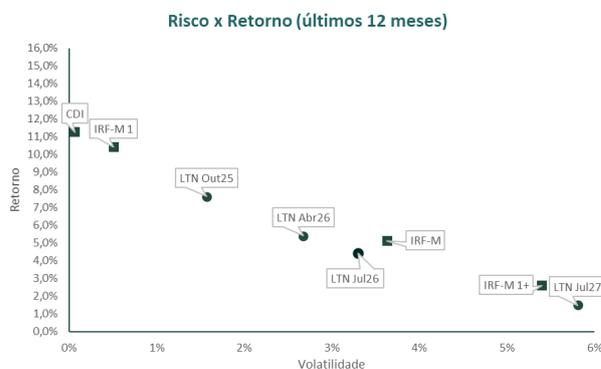
FONTE: Anbima | Elaboração: LVNT Inside Corp

FONTE: Anbima, Refinitiv | Elaboração: LVNT Inside Corp

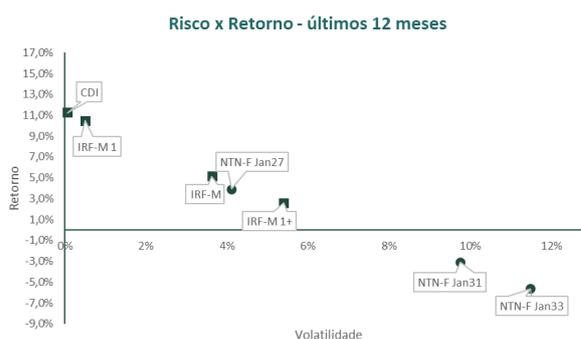
Renda fixa - Brasil

Prefixado

Ativo/ Venc.	Mês Rent.	Ano Rent.	12m				
			Rent.	%CDI	Vol	Duration	Sharpe
CDI	0,05%	3,05%	11,29%	-	0,06%		0,07%
IRF-M	0,22%	4,87%	5,14%	45,49%	3,63%		-1,50%
IRF-M 1	0,06%	3,40%	10,43%	92,40%	0,51%		-1,54%
IRF-M 1+	0,31%	5,80%	2,61%	23,09%	5,40%		-1,42%
LTN Jul25	0,05%	3,28%	8,85%	78,37%	1,04%	-0,01	-2,12%
LTN Out25	0,06%	3,60%	7,63%	67,62%	1,57%	0,21	-2,09%
LTN Jan26	0,07%	3,96%	6,40%	56,73%	2,14%	0,44	-2,04%
LTN Abr26	0,11%	4,40%	5,40%	47,84%	2,67%	0,66	-1,96%
LTN Jul26	0,13%	4,76%	4,44%	39,33%	3,30%	0,87	-1,85%
LTN Out26	0,16%	5,19%					1,08
LTN Abr27	0,21%						1,31
LTN Jul27	0,26%	6,25%	1,51%	13,37%	5,81%	1,74	-1,48%
LTN Jan28	0,28%	6,96%	0,41%	3,67%	6,95%	1,95	-1,37%
LTN Jul28	0,37%	7,48%					2,40



Ativo/ Venc.	Mês Rent.	Ano Rent.	12m				
			Rent.	%CDI	Vol	Duration	Sharpe
CDI	0,05%	3,05%	11,29%	0,06%	-		0,07%
IRF-M	0,22%	4,87%	5,14%	3,63%	45,49%		-1,50%
IRF-M 1	0,06%	3,40%	10,43%	0,51%	92,40%		-1,54%
IRF-M 1+	0,31%	5,80%	2,61%	5,40%	23,09%		-1,42%
NTN-F Jan27	0,19%	5,33%	3,93%	4,12%	34,81%	1,61	-1,58%
NTN-F Jan29	0,37%	6,96%	0,24%	7,45%	2,13%	3,10	-1,29%
NTN-F Jan31	0,47%	6,46%	-3,09%	9,76%	-27,39%	4,26	-1,28%
NTN-F Jan33	0,60%	5,97%	-5,64%	11,48%	-49,93%	5,15	-1,27%
NTN-F Jan35	0,69%	4,86%	-7,52%	12,76%	-66,63%	8,85	-1,27%



IPCA+

Ativo/ Venc.	Mês Rent.	Ano Rent.	12m				
			Rent.	%CDI	Vol	Duration	Sharpe
CDI	0,05%	3,05%	11,29%	0,06%	-		0,07%
IMA-B	-0,11%	3,34%	0,80%	5,05%	7,10%		-1,84%
IMA-B 5	0,00%	3,11%	7,27%	2,29%	64,42%		-1,56%
IMA-B 5+	-0,19%	3,50%	-3,69%	7,57%	-32,72%		-1,74%
NTN-B Ago26	0,03%	2,43%	6,64%	2,26%	58,83%	1,3	-1,83%
NTN-B Mai27	-0,02%	3,34%	6,09%	2,97%	53,93%	2,0	-1,56%
NTN-B Ago28	-0,04%	3,91%	4,27%	4,01%	37,83%	3,1	-1,55%
NTN-B Mai29	-0,01%	3,59%	3,51%	4,31%	31,08%	3,6	-1,59%
NTN-B Ago30	-0,02%	3,24%	1,84%	5,08%	16,34%	4,6	-1,64%
NTN-B Ago32	-0,03%	3,41%	0,10%	6,08%	0,89%	5,9	-1,62%
NTN-B Mai33	-0,04%	3,85%	-0,08%	6,13%	-0,71%	6,3	-1,63%
NTN-B Mai35	-0,05%	4,11%	-1,09%	6,76%	-9,66%	7,4	-1,61%
NTN-B Ago40	-0,14%	1,63%	-4,14%	7,74%	-36,71%	9,8	-1,75%
NTN-B Mai45	-0,45%	2,47%	-5,72%	8,46%	-50,70%	11,0	-1,77%
NTN-B Ago50	-0,33%	4,21%	-6,45%	9,04%	-57,17%	12,3	-1,72%
NTN-B Mai55	-0,35%	4,23%	-7,26%	9,66%	-64,32%	12,7	-1,68%
NTN-B Ago60	-0,22%	4,09%	-7,96%	9,83%	-70,48%	13,4	-1,71%

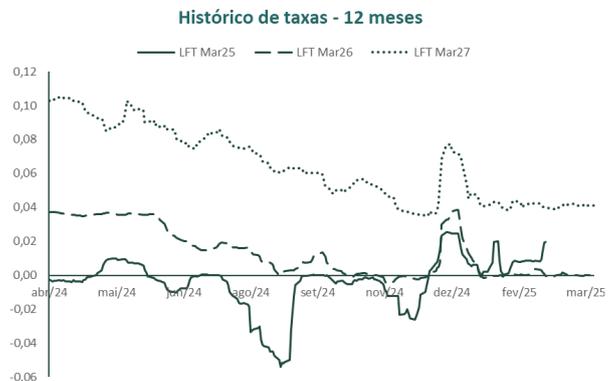


FONTE: Anbima, Economática | Elaboração: LVNT Inside Corp

Renda fixa - Brasil

Selic

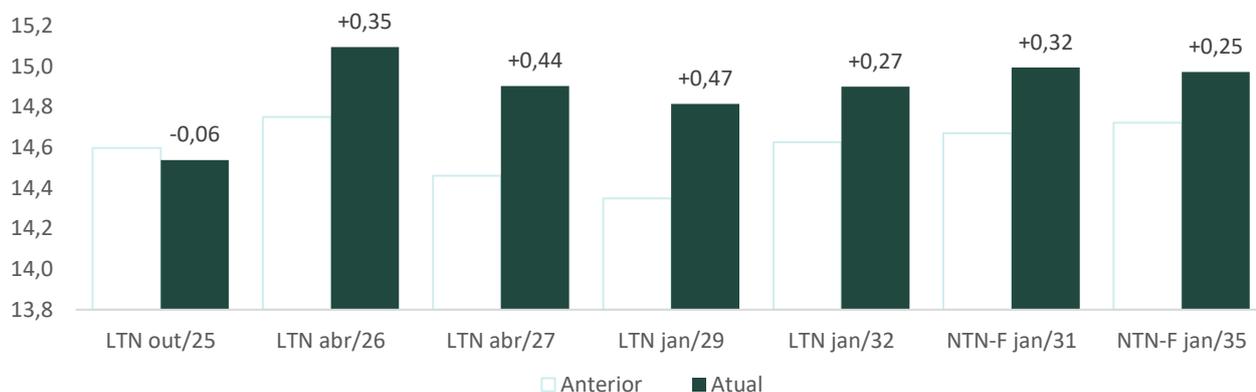
Ativo/ Venc.	Mês Rent.	Ano Rent.	12m			
			Rent.	Vol	%CDI	Sharpe
CDI	0,05%	3,05%	11,29%	0,06%	-	0,07%
IMA-S	0,05%	3,14%	11,56%	0,10%	102,37%	2,71%
LFT Set25	0,05%	3,06%	11,31%	0,07%	100,19%	0,68%
LFT Mar26	0,05%	3,09%	11,36%	0,07%	100,60%	1,61%
LFT Set26	0,05%	3,10%	11,42%	0,08%	101,11%	2,04%
LFT Mar27	0,05%	3,12%	11,52%	0,10%	102,06%	2,59%
LFT Set27	0,05%	3,14%	11,59%	0,11%	102,66%	2,66%
LFT Mar28	0,05%	3,18%	11,62%	0,11%	102,89%	2,96%
LFT Set28	0,05%	3,18%	11,62%	0,13%	102,93%	2,52%
LFT Mar29	0,05%	3,22%	11,63%	0,15%	103,03%	2,27%
LFT Set29	0,05%	3,19%	11,67%	0,17%	103,34%	2,14%
LFT Mar30	0,05%	3,17%	11,80%	0,18%	104,47%	2,55%
LFT Jun30	0,05%	3,18%		0,19%		2,68%
LFT Set30	0,05%	3,19%				



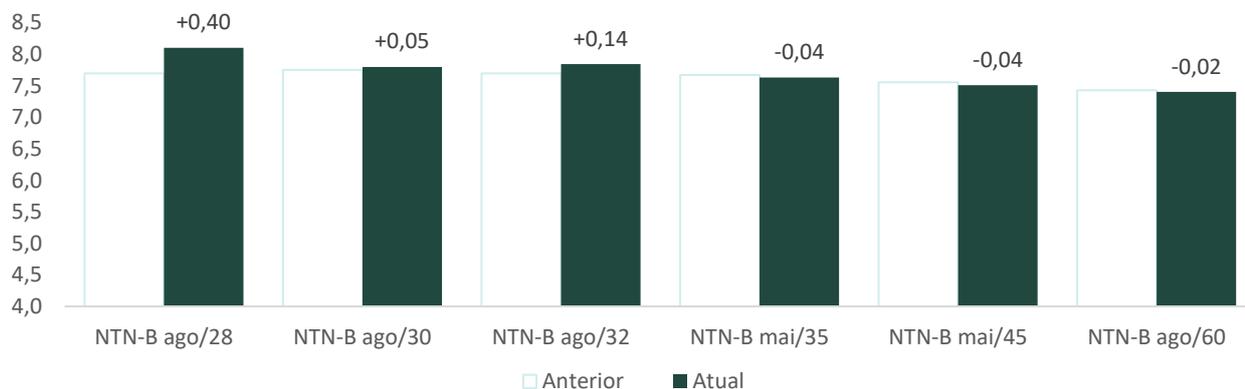
FONTE: Anbima, Economatica | Elaboração: LVNT Inside Corp

Leilões do tesouro - Taxa

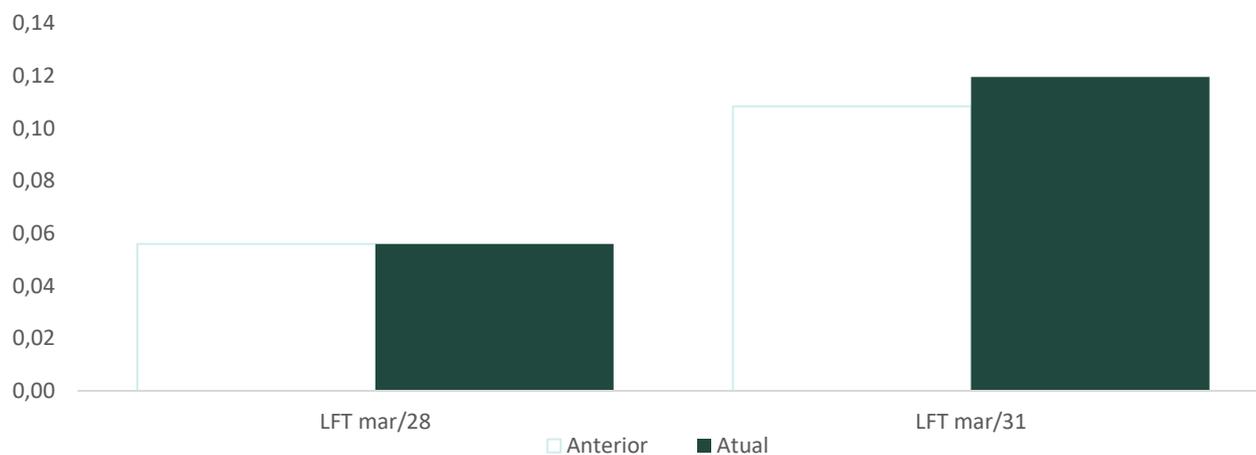
Prefixado



IPCA+



Selic



FONTE: Tesouro Nacional | Elaboração: LVNT Inside Corp

DISCLAIMER

A INSIDE RESEARCH LTDA. ("INSIDE"), empresa do Grupo Levante Investimentos ("LEVANTE"), declara que participou da elaboração do presente relatório de análise e é responsável por sua distribuição exclusivamente nos canais autorizados das empresas do Grupo Levante, tendo como objetivo somente informar os seus clientes com linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário. Além disso, os dados factuais foram acompanhados da indicação de suas fontes e as projeções e estimativas foram acompanhadas das premissas relevantes e metodologia adotadas. Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo, mas sim as companhias de capital aberto que as divulgaram ao público em geral, especialmente perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"). As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Para maiores informações consulte a Resolução CVM nº 20/2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em cumprimento ao artigo 16, II, da referida Resolução CVM nº 20/2021. As decisões de investimentos e estratégias financeiras sempre devem ser realizadas pelo próprio cliente, de preferência, amparado por profissionais ou empresas habilitadas para essa finalidade, uma vez que a INSIDE não exerce esse tipo de atividade. Esse relatório é destinado exclusivamente ao cliente da INSIDE que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98, além da cobrança de multa não compensatória de 20 (vinte) vezes o valor mensal do serviço pago pelo cliente. Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Eduardo Jamil Rahal (inscrito no CNPI sob o nº 2947) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive com relação à INSIDE. Na contracapa deste relatório você encontra uma relação de todas as empresas que fazem parte do Grupo Levante. Para dirimir quaisquer dúvidas, entre em contato através dos canais de atendimento nos sites oficiais.

LEVANTE

www.levanteideias.com.br

LVNT | corp
INSIDE

www.lvntcorp.com.br

LEVANTE | Asset
Management

www.levanteasset.com.br