

06.Nov.2024

LVNT

RF

Renda Fixa

Boletim Quinzenal



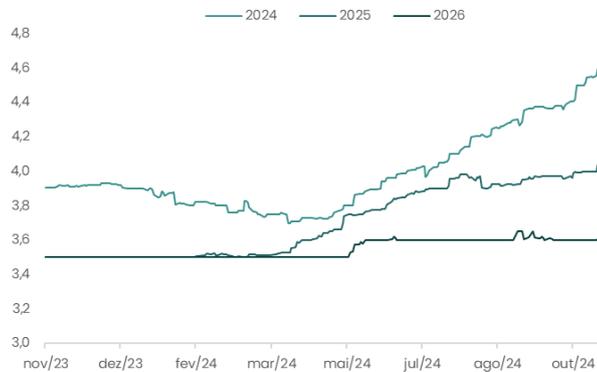
Resumo Quinzenal

- **Nos Estados Unidos**, os títulos do Tesouro (Treasuries) registraram altas de até 18 pontos-base nas taxas, com destaque para os vencimentos mais longos nos últimos 15 dias.
- A inflação ao consumidor, medida pelo PCE, aumentou 0,2% em setembro, em linha com as projeções, acumulando alta de 2,1% nos últimos 12 meses. O núcleo da inflação, por sua vez, atingiu 2,7%. Em relação ao mercado de trabalho, o Payroll registrou a criação líquida de apenas 12 mil postos em outubro, bem abaixo da expectativa de 106 mil. No entanto, o ganho médio por hora trabalhada surpreendeu com uma alta de 0,4% no mês, enquanto a taxa de desemprego se manteve em 4,1%. A eleição de Donald Trump intensifica as expectativas de maior protecionismo, com possível impacto inflacionário na economia.
- **No Brasil**, a curva de juros apresentou alta nos rendimentos. Os títulos prefixados registraram aumento de até 18 pontos-base nos vencimentos curtos, enquanto os títulos indexados ao IPCA subiram até 10 pontos-base nos vencimentos curtos e registraram quedas de até 10 pontos nos vencimentos longos.
- A prévia do Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA-15) de outubro apresentou alta de 0,54%, levemente acima do esperado, acumulando elevação de 4,47% em 12 meses. A composição do índice mostrou uma deterioração, com aceleração na inflação dos serviços subjacentes, indicando que a recente melhora não era sustentável. O processo de desancoragem das expectativas de inflação continua, impulsionado tanto pelo comportamento recente do câmbio quanto pela alta na inflação de alimentos.
- No âmbito da atividade econômica, o CAGED registrou a criação líquida de 247 mil postos de trabalho formais em setembro, superando as expectativas e reforçando o dinamismo do mercado de trabalho formal. A Pnad Contínua (Pnad-C) também revelou uma queda na taxa de desemprego para 6,4% no trimestre encerrado em setembro, sugerindo que podemos atingir o menor nível da série histórica até dezembro.
- No mercado de renda fixa, os leilões do Tesouro continuam refletindo a aversão ao risco, com elevação das taxas de juros e volumes colocados frequentemente abaixo da oferta, reforçando as condições desfavoráveis de demanda. A questão fiscal segue influenciando essa dinâmica, levando investidores a exigir maiores prêmios de risco devido à falta de avanço na agenda de contenção de gastos públicos.

Pesquisa Focus – Semana anterior

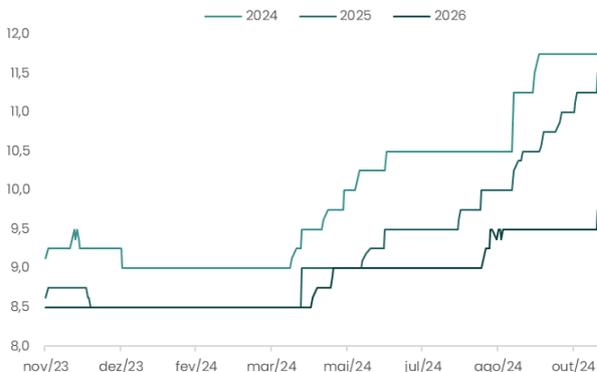
IPCA

Últimos 12 meses



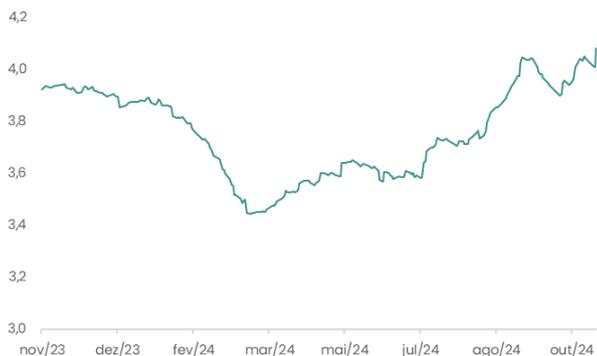
Selic

Últimos 12 meses



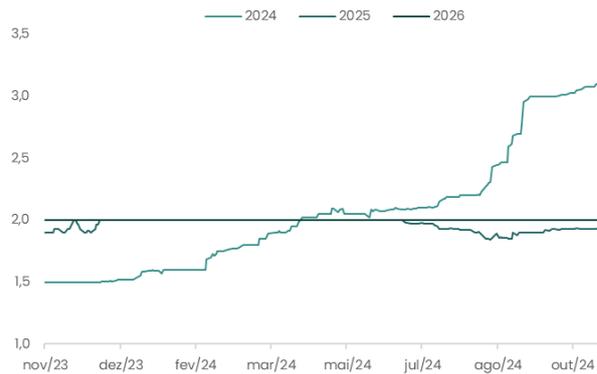
Inflação 12 meses suavizada

Últimos 12 meses



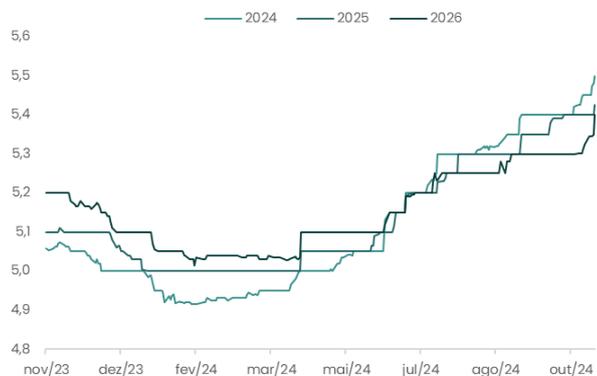
PIB

Últimos 12 meses



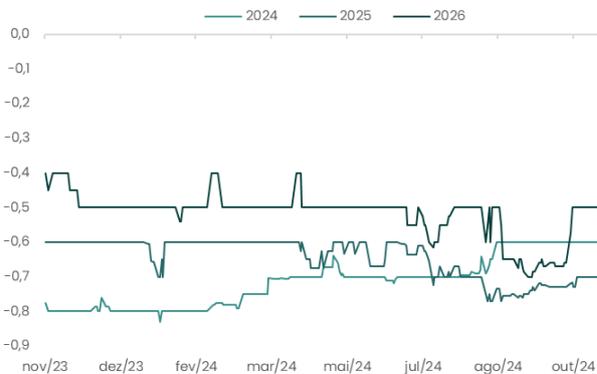
Taxa de Câmbio

Últimos 12 meses



Resultado primário

Últimos 12 meses



FONTE: Banco Central | Elaboração: LVNT Inside Corp

Estados Unidos

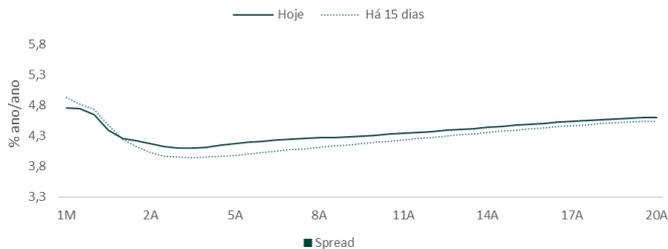
Treasuries

Treasuries 2 anos e 10 anos

(base 100 - últimos 12 meses)



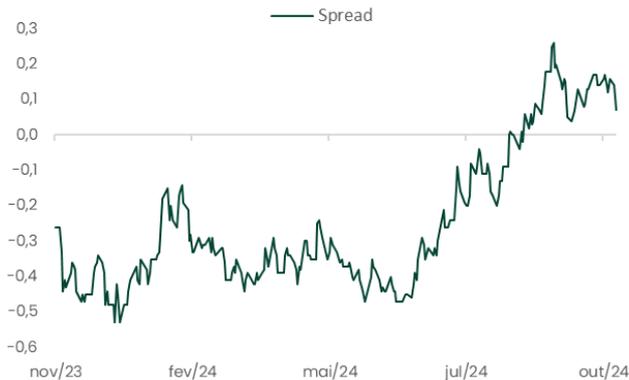
Curva Treasuries



Fonte: US Dept of the Treasury | Elaboração: LVNT Inside Corp

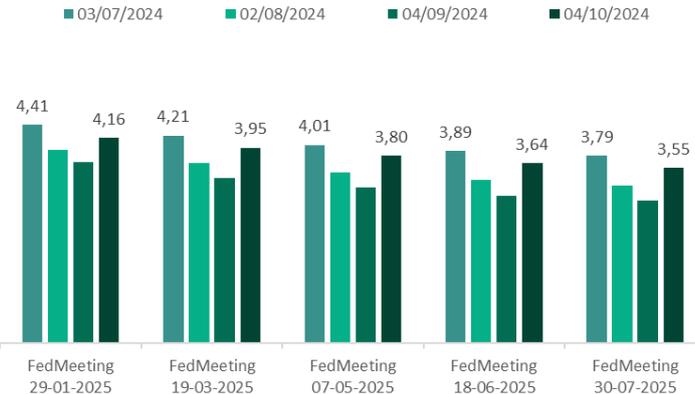
Spread T-Notes de 2 e 10 anos

(base 100 - últimos 12 meses)



Fed Meeting Probabilities

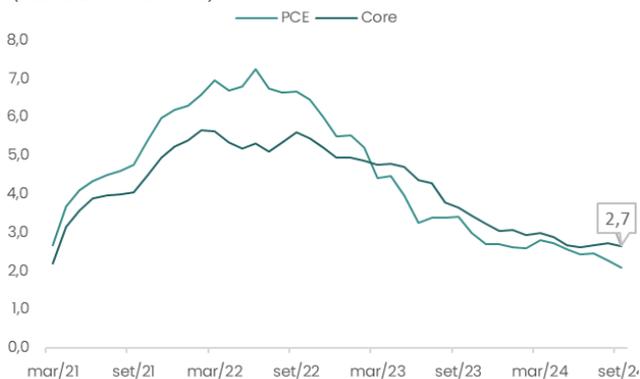
Taxa de juros esperada - % ao ano



Inflação e Mercado de Trabalho

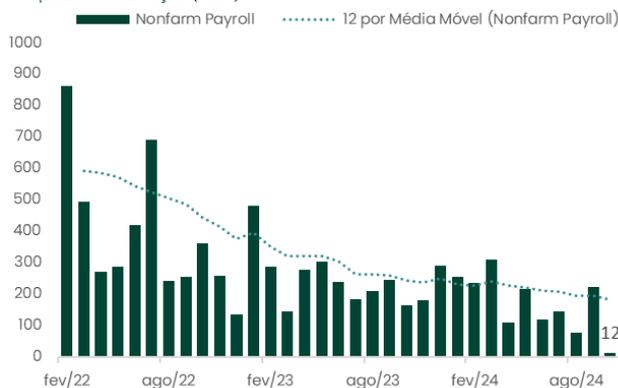
PCE - Índice de inflação

(Acumulado em 12 meses)



Nonfarm Payroll

Mil pessoas - Variação (MoM)



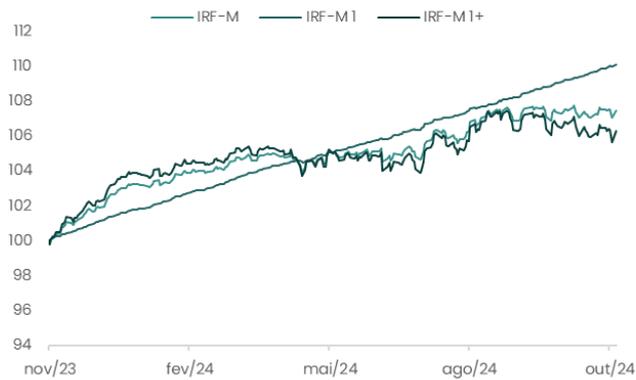
Fonte: Económica, U.S. Department of The Treasury, CME group, Fred | Elaboração: LVNT Inside Corp

Renda fixa - Brasil

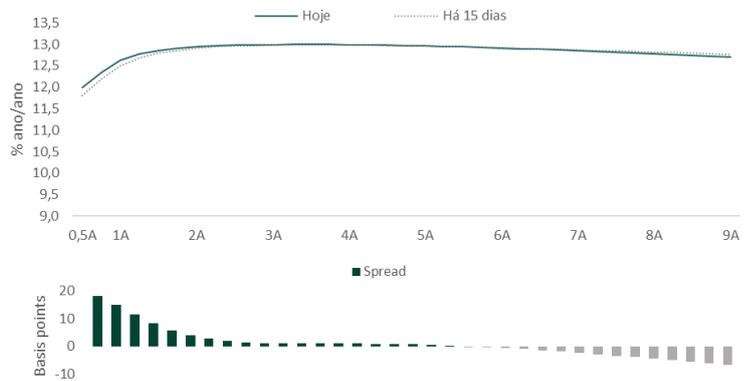
Prefixado

Índices IRF-M

(base 100 - últimos 12 meses)



Curva Pré

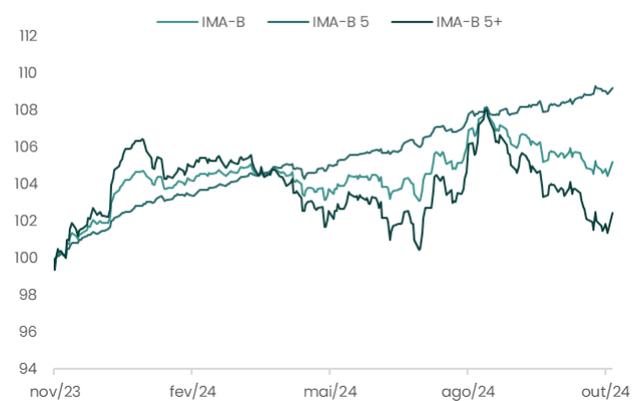


FONTE: Anbima | Elaboração: LVNT Inside Corp

IPCA+

Índices IMA-B

(base 100 - últimos 12 meses)



Curva IPCA



FONTE: Anbima | Elaboração: LVNT Inside Corp

FONTE: Anbima, Refinitiv | Elaboração: LVNT Inside Corp

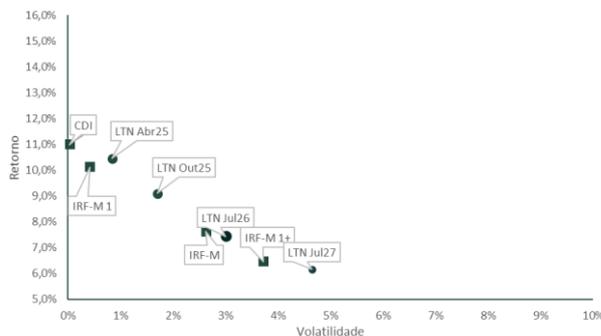
Renda fixa - Brasil

Prefixado

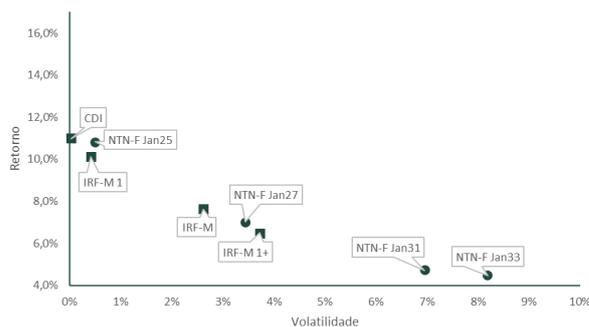
Ativo/ Venc.	Mês Rent.	Ano Rent.	12m			
			Rent.	%CDI	Vol	Duration Sharpe
CDI	0,12%	9,12%	11,00%	-	0,03%	-0,10%
IRF-M	0,12%	4,25%	7,63%	69,39%	2,63%	-1,14%
IRF-M 1	0,10%	8,19%	10,13%	92,10%	0,42%	-1,86%
IRF-M 1+	0,13%	2,48%	6,48%	58,89%	3,73%	-1,07%
LTN Abr25	0,10%	7,58%	10,45%	95,03%	0,84%	0,35
LTN Jul25	0,09%	6,73%	9,85%	89,56%	1,24%	0,57
LTN Out25	0,08%	5,74%	9,10%	82,75%	1,71%	0,80
LTN Jan26	0,09%	4,75%	8,40%	76,39%	2,18%	1,03
LTN Abr26	0,10%					1,24
LTN Jul26	0,11%	3,26%	7,45%	67,71%	3,01%	1,45
LTN Out26	0,13%					1,68
LTN Jul27	0,12%	0,85%	6,16%	55,95%	4,65%	2,34
LTN Jan28	0,15%					2,78
LTN Jul28	0,13%					3,22
LTN Jan30	0,10%					4,53

Ativo/ Venc.	Mês Rent.	Ano Rent.	12m			
			Rent.	%CDI	Vol	Duration Sharpe
CDI	0,12%	9,12%	11,00%	0,03%	-	-0,10%
IRF-M	0,12%	4,25%	7,63%	2,63%	69,39%	-1,14%
IRF-M 1	0,10%	8,19%	10,13%	0,42%	92,10%	-1,86%
IRF-M 1+	0,13%	2,48%	6,48%	3,73%	58,89%	-1,07%
NTN-F Jan25	0,12%	8,21%	10,83%	0,50%	98,41%	0,15
NTN-F Jan27	0,15%	2,91%	7,01%	3,44%	63,71%	1,92
NTN-F Jan29	0,11%	-0,03%	5,61%	5,46%	50,96%	3,34
NTN-F Jan31	0,15%	-1,93%	4,74%	6,96%	43,08%	4,48
NTN-F Jan33	0,10%	-3,08%	4,49%	8,19%	40,82%	5,39

Risco x Retorno (últimos 12 meses)



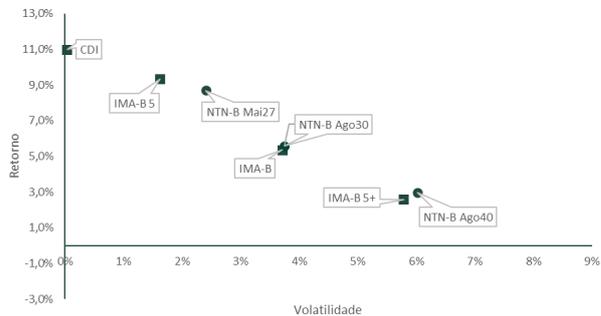
Risco x Retorno - últimos 12 meses



IPCA+

Ativo/ Venc.	Mês Rent.	Ano Rent.	12m			
			Rent.	%CDI	Vol	Duration Sharpe
CDI	0,12%	9,12%	11,00%	0,03%	-	-0,10%
IMA-B	0,50%	0,66%	5,36%	3,71%	48,75%	-1,34%
IMA-B 5	0,25%	6,35%	9,35%	1,62%	85,03%	-0,90%
IMA-B 5+	0,69%	-3,58%	2,58%	5,78%	23,47%	-1,28%
NTN-B Ago26	0,19%	5,74%	9,20%	1,91%	83,66%	0,0
NTN-B Mai27	0,21%	5,00%	8,70%	2,41%	79,09%	0,0
NTN-B Ago28	0,30%	3,03%	7,01%	3,03%	63,76%	0,5
NTN-B Mai29	0,34%					1,7
NTN-B Ago30	0,50%	1,24%	5,59%	3,75%	50,82%	2,3
NTN-B Ago32	0,61%	0,02%	4,33%	4,39%	39,34%	3,4
NTN-B Mai33	0,57%	-0,39%	4,27%	4,58%	38,83%	4,9
NTN-B Mai35	0,76%	-1,29%	3,55%	5,16%	32,30%	6,2
NTN-B Ago40	0,91%	-3,38%	2,97%	6,02%	26,98%	6,6
NTN-B Mai45	0,79%	-4,87%	1,22%	6,32%	11,06%	7,6
NTN-B Ago50	0,63%	-6,31%	1,06%	6,91%	9,67%	10,1
NTN-B Mai55	0,62%	-6,87%	0,85%	7,30%	7,69%	11,4
NTN-B Ago60	0,72%	-7,33%	0,51%	7,55%	4,63%	12,8
						13,4

Risco x Retorno - últimos 12 meses

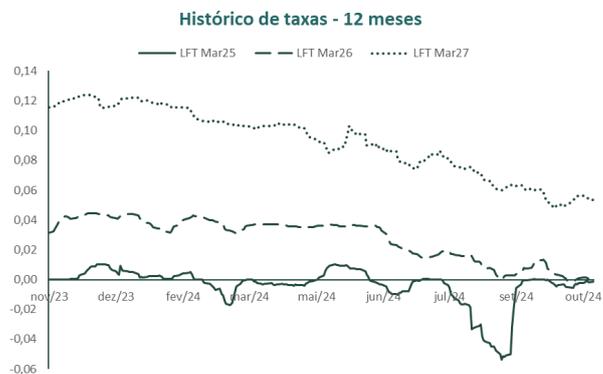


FONTE: Anbima, Economática | Elaboração: LVNT Inside Corp

Renda fixa - Brasil

Selic

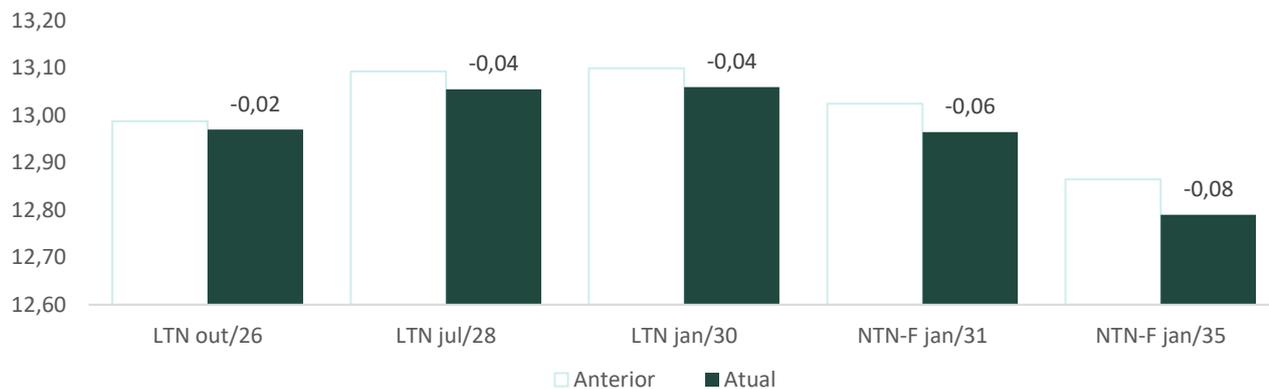
Ativo/ Venc.	Mês Rent.	Ano Rent.	12m			
			Rent.	Vol	%CDI	Sharpe
CDI	0,12%	9,12%	11,00%	0,03%	-	-0,10%
IMA-S	0,13%	9,39%	11,30%	0,07%	102,70%	4,58%
LFT Set25	0,12%	9,16%	11,02%	0,04%	100,16%	0,56%
LFT Mar26	0,12%	9,23%	11,09%	0,04%	100,80%	3,10%
LFT Set26	0,12%	9,34%	11,24%	0,04%	102,14%	7,17%
LFT Mar27	0,12%	9,41%	11,30%	0,06%	102,68%	4,67%
LFT Set27	0,13%	9,46%	11,38%	0,06%	103,49%	6,46%
LFT Mar28	0,13%	9,46%	11,39%	0,07%	103,52%	5,90%
LFT Set28	0,13%	9,45%	11,39%	0,09%	103,57%	4,07%
LFT Mar29	0,13%	9,46%	11,39%	0,10%	103,54%	3,52%
LFT Set29	0,13%	9,51%	11,46%	0,13%	104,19%	3,37%
LFT Mar30	0,13%					
LFT Jun30	0,13%					
LFT Set30	0,13%					



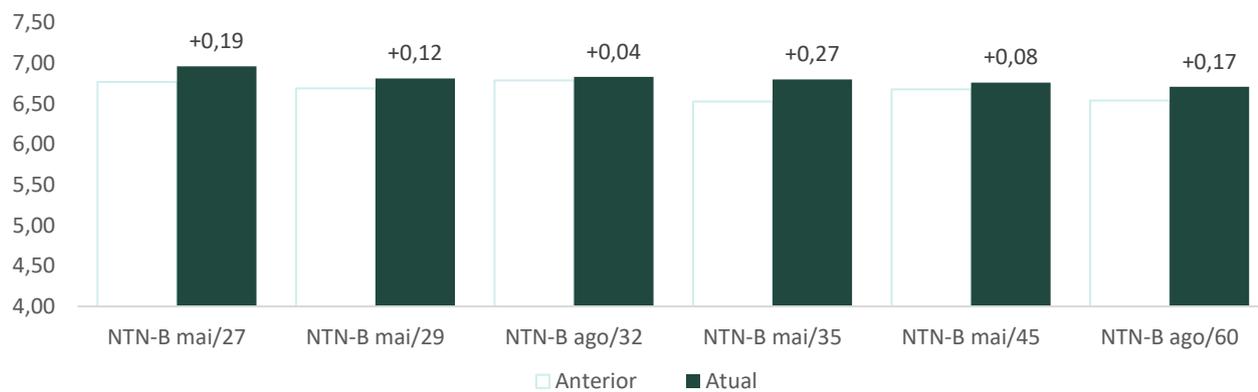
FONTE: Anbima, Economatica | Elaboração: LVNT Inside Corp

Leilões do tesouro - Taxa

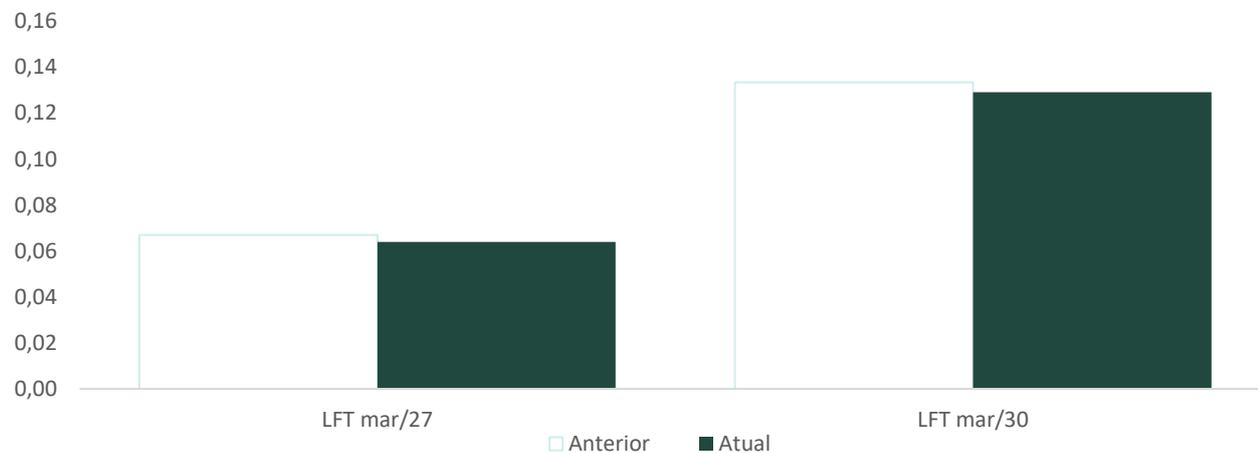
Prefixado



IPCA+



Selic



FONTES: 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