

30.abr.2024

LVNT

RF

Renda Fixa

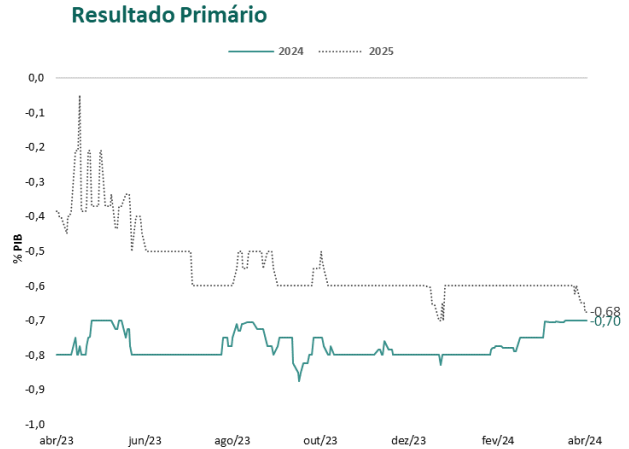
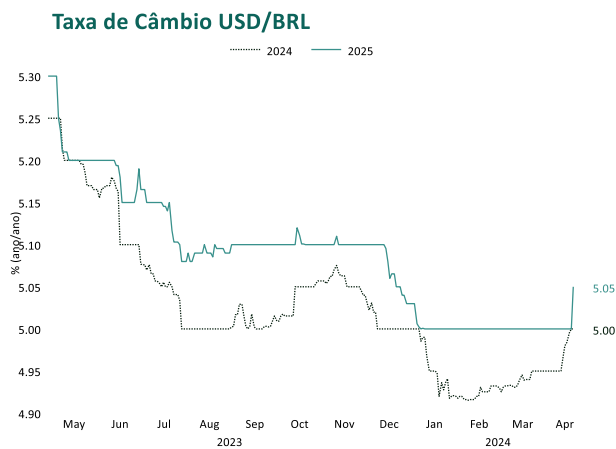
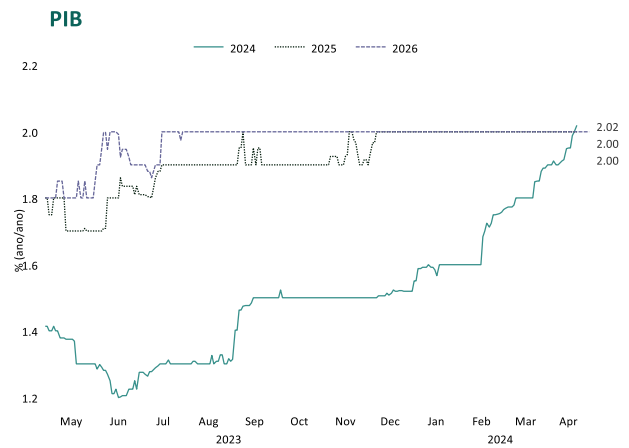
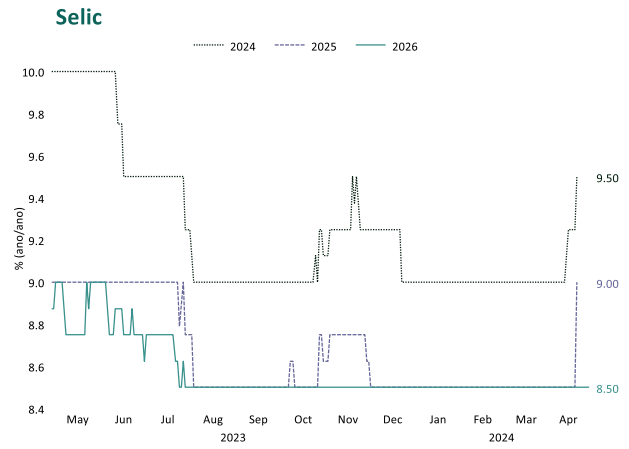
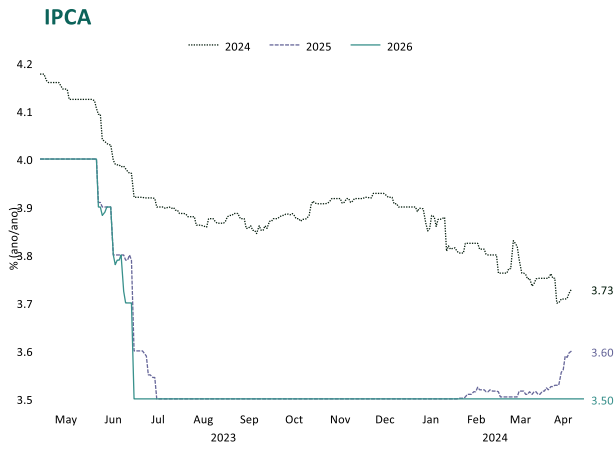
Boletim Semanal



Resumo da semana

- **Nos Estados Unidos**, os Treasuries, que são títulos emitidos pelo governo federal dos Estados Unidos, mantiveram rendimentos estáveis na última semana. A prévia do PIB do IT24 dos Estados Unidos registrou um crescimento de 1,6%, abaixo da expectativa de 2,5%. A economia ainda demonstrou força no segmento de consumo, especialmente em serviços, embora esse fator tenha sido contrabalanceado pelo desempenho mais fraco dos gastos públicos e da balança comercial. O índice de preços do PCE referente a março apresentou um aumento de 0,30%, mantendo-se no mesmo patamar do núcleo e em linha com as expectativas.
- De acordo com dados do CME Group, 42,8% dos operadores esperam que o Federal Reserve (Fed) reduza a taxa de juros em 25 pontos-base na reunião de 7 de novembro. Para o ano como um todo, há uma expectativa de que o Fed diminua a taxa de juros para 4,90% ao ano até dezembro, o que representaria uma redução de cerca de 35 pontos-base. Na análise semanal, essa perspectiva indica uma queda nas expectativas de corte de juros para o ano, de 40 para 35 pontos-base.
- **No Brasil**, a curva de juros apresentou um aumento de inclinação ao longo da semana, com queda de até 15 pontos-base nos vencimentos curtos e alta de até 15 pontos-base nos vencimentos longos.
- A prévia da inflação, medida pelo IPCA-15, registrou alta de 0,21% para o mês de abril, abaixo das expectativas de 0,29%. O indicador mostrou núcleos bem comportados e um avanço na desinflação dos alimentos. No entanto, a medida subjacente de serviços apresentou um aumento de preços semelhante aos meses anteriores, indicando que esse segmento continua aquecido. Quanto ao cenário fiscal, o Governo Central registrou um déficit primário de R\$ 1,5 bilhão, acumulando um superávit primário de R\$ 19,4 bilhões no IT24, cerca de 40% menor em termos reais em comparação ao observado no IT23. A despesa total teve um crescimento real de 12,7% em relação ao mesmo período do ano anterior, atingindo R\$ 515 bilhões.
- **No cenário da renda fixa**, a dinâmica inflacionária benigna no curto prazo, aliada à dinâmica fiscal que está passando por ajustes de metas e expectativas, tem contribuído para o aumento da inclinação da curva de juros. Olhando para frente, é importante prestar atenção à decisão de juros nos Estados Unidos na quarta-feira, especialmente no que diz respeito a possíveis indicações sobre os próximos passos da autarquia.

Pesquisa Focus – Semana anterior



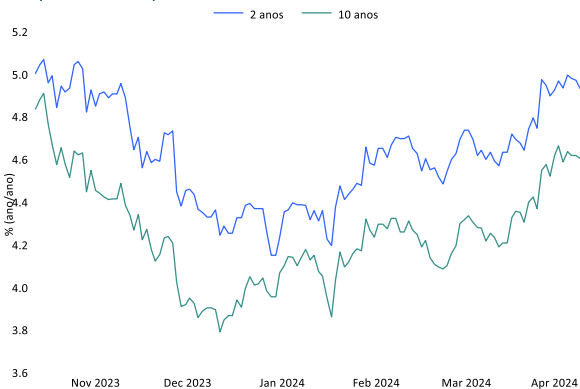
FONTE: Banco Central, Refinitiv | Elaboração: LVNT Inside Corp

Estados Unidos

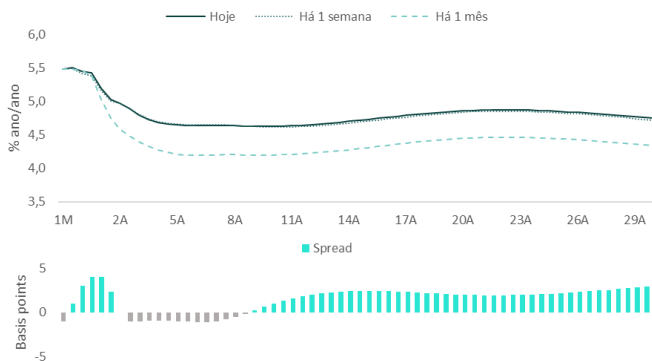
Treasuries

Treasuries 2 e 10 anos

(Últimos 6 meses)



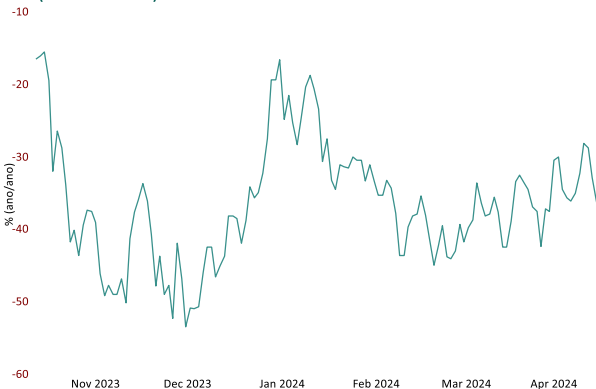
Curva Treasuries



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

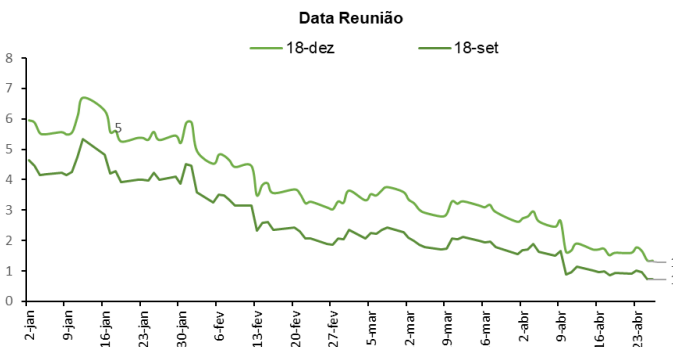
Spread T-Notes de 2 e 10 anos

(Últimos 6 meses)



Fed Meeting Probabilities

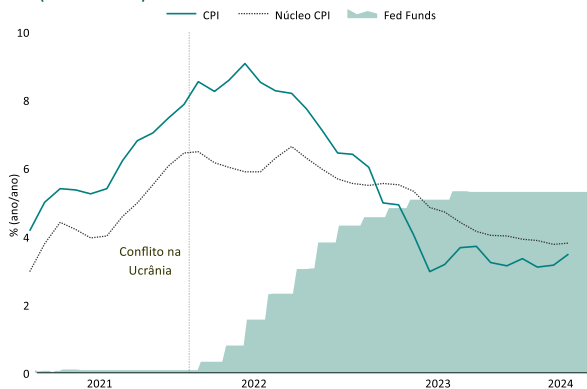
Número de cortes até a reunião – 25 pontos base



Inflação

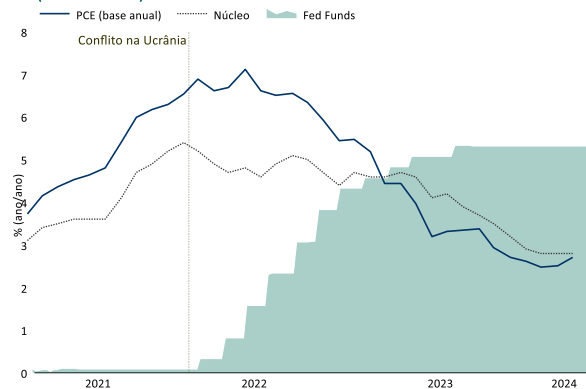
CPI, Consumer Price Index

(últimos 3 anos)



PCE, Personal Consumption Expenditures

(últimos 3 anos)



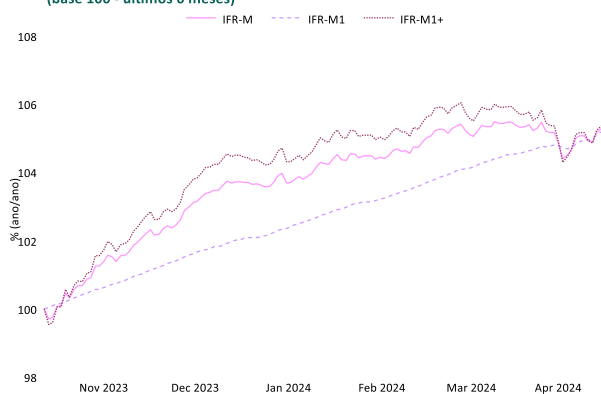
Fonte: Refinitiv, CME group | Elaboração: LVNT Inside Corp

Renda fixa - Brasil

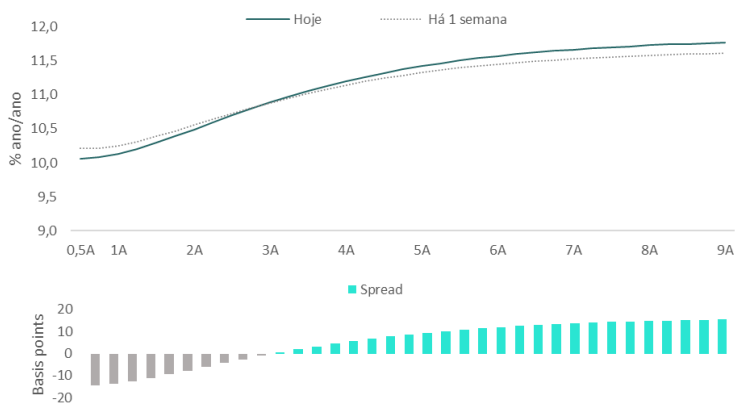
Prefixado

Índices IRF-M

(base 100 - últimos 6 meses)



Curva Pré

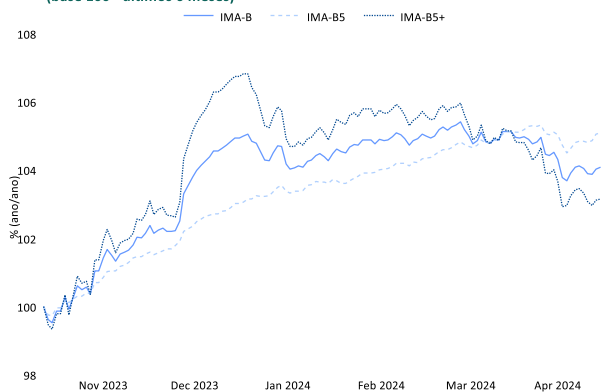


FONTE: Anbima | Elaboração: LVNT Inside Corp

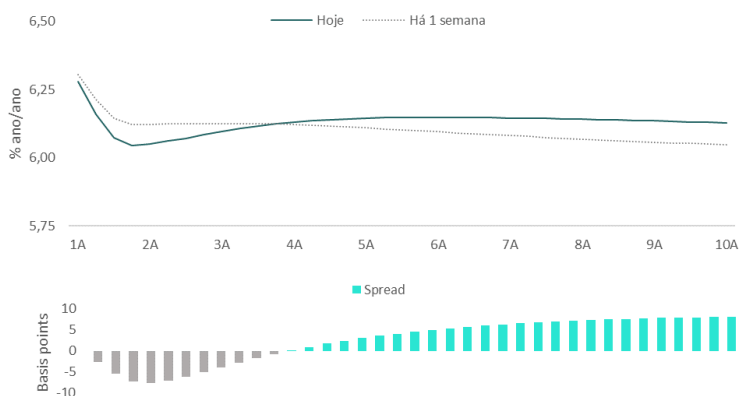
IPCA+

Índices IMA-B

(base 100 - últimos 6 meses)



Curva IPCA



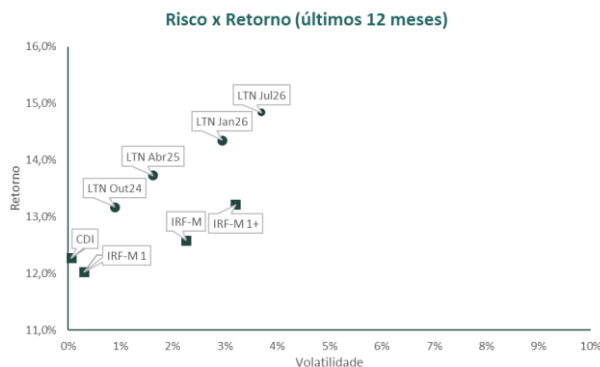
FONTE: Anbima | Elaboração: LVNT Inside Corp

FONTE: Anbima, Refinitiv | Elaboração: LVNT Inside Corp

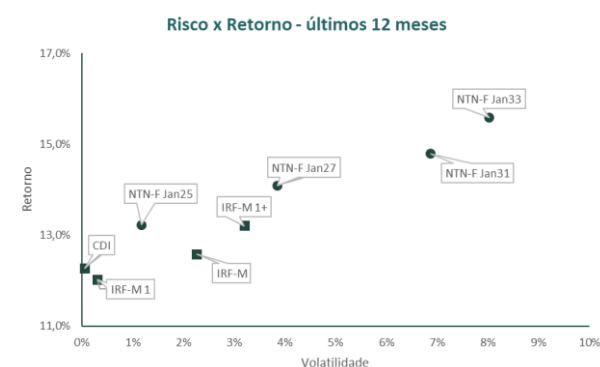
Renda fixa - Brasil

Prefixado

| Ativo/ Venc. | Mês Rent. | Ano Rent. | 12m | | | |
|-----------------|--------------|--------------|--------|---------|-------|-----------------|
| | | | Rent. | %CDI | Vol | Duration Sharpe |
| CDI | 0,85% | 3,49% | 12,27% | - | 0,06% | 1,22% |
| IRF-M | -0,18% | 1,49% | 12,58% | 102,55% | 2,25% | 0,14% |
| IRF-M 1 | 0,63% | 3,10% | 12,03% | 98,00% | 0,31% | -0,75% |
| IRF-M 1+ | -0,55% | 0,81% | 13,21% | 107,68% | 3,20% | 0,28% |
| LTN Out24 | 0,72% | 3,25% | 13,17% | 107,35% | 0,89% | 0,39 0,92% |
| LTN Jan25 | 0,63% | 2,95% | 13,48% | 109,89% | 1,26% | 0,62 0,87% |
| LTN Abr25 | 0,49% | 2,79% | 13,73% | 111,92% | 1,62% | 0,84 0,82% |
| LTN Jul25 | 0,37% | 2,54% | 13,93% | 113,51% | 2,01% | 1,06 0,75% |
| LTN Out25 | 0,23% | 2,24% | | | | 1,30 |
| LTN Jan26 | 0,04% | 1,84% | 14,35% | 116,93% | 2,94% | 1,53 0,65% |
| LTN Abr26 | -0,10% | | | | | 1,75 |
| LTN Jul26 | -0,29% | 1,24% | 14,84% | 120,97% | 3,70% | 1,97 0,64% |
| LTN Jul27 | -0,89% | 0,06% | | | | 2,86 |
| LTN Jan28 | -1,16% | | | | | 3,31 |
| LTN Jan30 | -2,18% | | | | | 5,07 |

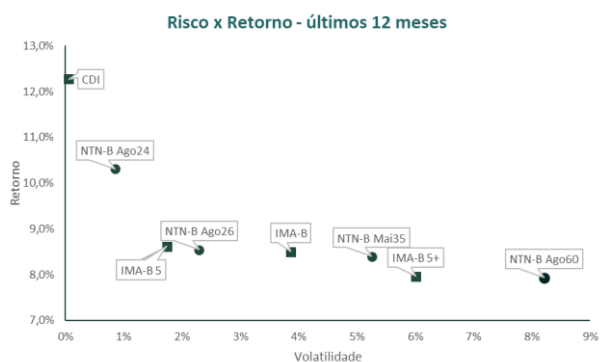


| Ativo/ Venc. | Mês Rent. | Ano Rent. | 12m | | | |
|-----------------|--------------|--------------|--------|---------|---------|-----------------|
| | | | Rent. | %CDI | Vol | Duration Sharpe |
| CDI | 0,85% | 3,49% | 12,27% | 0,06% | - | 1,22% |
| IRF-M | -0,18% | 1,49% | 12,58% | 2,25% | 102,55% | 0,14% |
| IRF-M 1 | 0,63% | 3,10% | 12,03% | 0,31% | 98,00% | -0,75% |
| IRF-M 1+ | -0,55% | 0,81% | 13,21% | 107,68% | 3,20% | 0,28% |
| NTN-F Jan25 | 0,62% | 2,94% | 13,23% | 1,17% | 107,77% | 0,66 0,74% |
| NTN-F Jan27 | -0,34% | 1,18% | 14,10% | 3,85% | 114,93% | 2,35 0,45% |
| NTN-F Jan29 | -1,16% | -0,68% | 14,96% | 5,46% | 121,91% | 3,72 0,47% |
| NTN-F Jan31 | -1,87% | -2,31% | 14,80% | 6,87% | 120,58% | 4,82 0,37% |
| NTN-F Jan33 | -2,43% | -3,24% | 15,59% | 8,02% | 127,05% | 5,72 0,41% |



IPCA+

| Ativo/ Venc. | Mês Rent. | Ano Rent. | 12m | | | |
|-----------------|--------------|--------------|--------|-------|--------|-----------------|
| | | | Rent. | %CDI | Vol | Duration Sharpe |
| CDI | 0,85% | 3,49% | 12,27% | 0,06% | - | 1,22% |
| IMA-B | -1,00% | -0,83% | 8,50% | 3,87% | 69,24% | -0,86% |
| IMA-B 5 | -0,03% | 2,02% | 8,61% | 1,74% | 70,17% | -1,88% |
| IMA-B 5+ | -1,90% | -3,38% | 7,96% | 6,01% | 64,89% | -0,62% |
| NTN-B Mai25 | 0,45% | 2,97% | 9,66% | 1,31% | 78,70% | 0,0 -1,79% |
| NTN-B Ago26 | -0,23% | 1,68% | 8,54% | 2,30% | 69,63% | 1,4 -1,45% |
| NTN-B Mai27 | -0,46% | 1,33% | 8,25% | 2,72% | 67,24% | 1,0 -1,32% |
| NTN-B Ago28 | -0,91% | 0,15% | 8,06% | 3,16% | 65,65% | 2,2 -1,18% |
| NTN-B Mai29 | -1,07% | | | | | 2,8 |
| NTN-B Ago30 | -1,26% | -0,96% | 7,74% | 4,02% | 63,08% | 3,8 -0,99% |
| NTN-B Ago32 | -1,40% | -1,59% | 7,98% | 4,62% | 65,04% | 5,3 -0,81% |
| NTN-B Mai33 | -1,52% | -1,87% | 8,58% | 4,63% | 69,89% | 6,6 -0,70% |
| NTN-B Mai35 | -1,62% | -2,56% | 8,39% | 5,25% | 68,39% | 6,9 -0,64% |
| NTN-B Ago40 | -1,83% | -3,59% | 8,50% | 6,16% | 69,29% | 8,0 -0,52% |
| NTN-B Mai45 | -1,82% | -3,58% | 8,85% | 6,51% | 72,13% | 10,5 -0,44% |
| NTN-B Ago50 | -2,36% | -4,62% | 8,39% | 7,35% | 68,34% | 11,9 -0,44% |
| NTN-B Mai55 | -2,37% | -4,87% | 8,65% | 7,73% | 70,46% | 13,4 -0,38% |
| NTN-B Ago60 | -2,55% | -5,31% | 7,93% | 8,21% | 64,65% | 14,1 -0,44% |

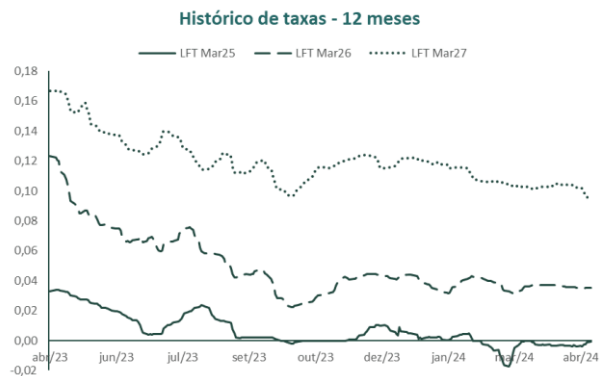


FONTE: Anbima, Economática | Elaboração: LVNT Inside Corp

Renda fixa - Brasil

Selic

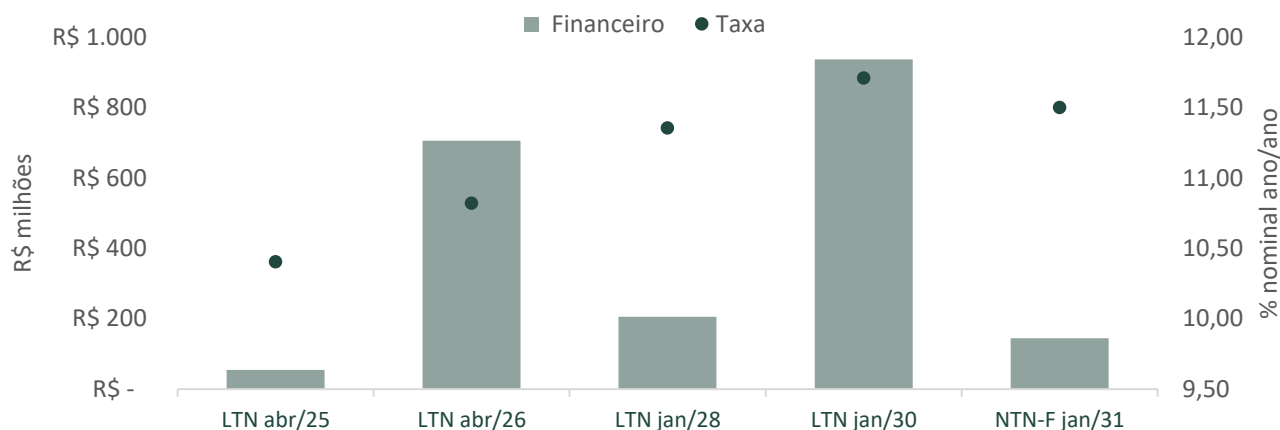
| Ativo/ Venc. | Mês Rent. | Ano Rent. | 12m | | | |
|-----------------|--------------|--------------|--------|-------|---------|--------|
| | | | Rent. | Vol | %CDI | Sharpe |
| CDI | 0,85% | 3,49% | 12,27% | 0,06% | - | 1,22% |
| IMA-S | 0,86% | 3,57% | 12,59% | 0,09% | 102,57% | 5,05% |
| LFT Mar25 | 0,84% | 3,50% | 12,35% | 0,07% | 100,66% | 3,13% |
| LFT Set25 | 0,85% | 3,50% | 12,37% | 0,07% | 100,78% | 2,70% |
| LFT Mar26 | 0,85% | 3,52% | 12,60% | 0,10% | 102,71% | 4,75% |
| LFT Set26 | 0,86% | 3,59% | 12,61% | 0,09% | 102,77% | 4,65% |
| LFT Mar27 | 0,88% | 3,61% | 12,70% | 0,10% | 103,48% | 4,79% |
| LFT Set27 | 0,86% | 3,60% | 12,73% | 0,12% | 103,77% | 4,04% |
| LFT Mar28 | 0,86% | 3,61% | 12,79% | 0,13% | 104,21% | 4,26% |
| LFT Set28 | 0,86% | 3,63% | 12,80% | 0,14% | 104,34% | 3,86% |
| LFT Mar29 | 0,86% | 3,63% | 12,94% | 0,19% | 105,42% | 3,49% |
| LFT Mar30 | 0,87% | 3,61% | | | | |
| LFT Jun30 | 0,88% | | | | | |



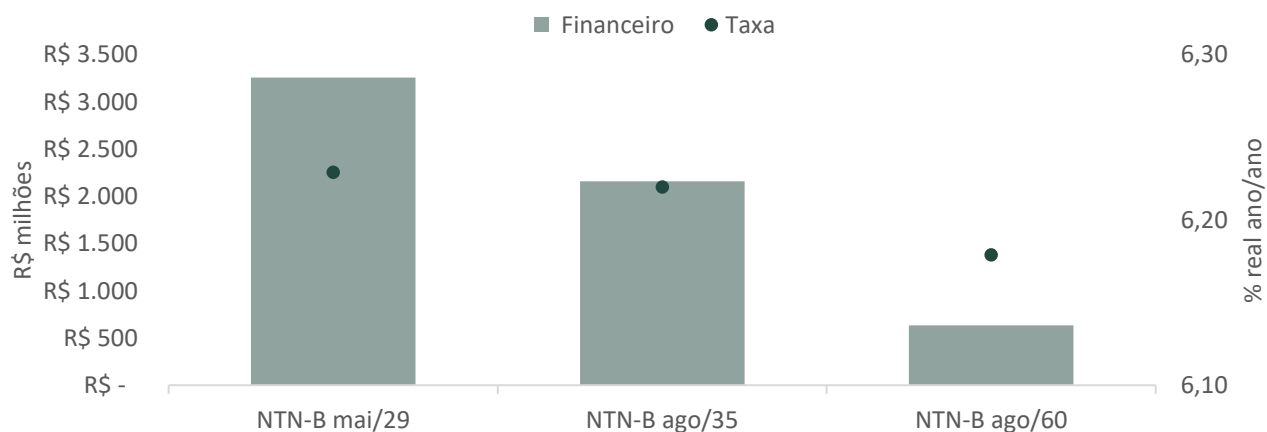
FONTE: Anbima, Economática | Elaboração: LVNT Inside Corp

Leilões do tesouro – Semana anterior

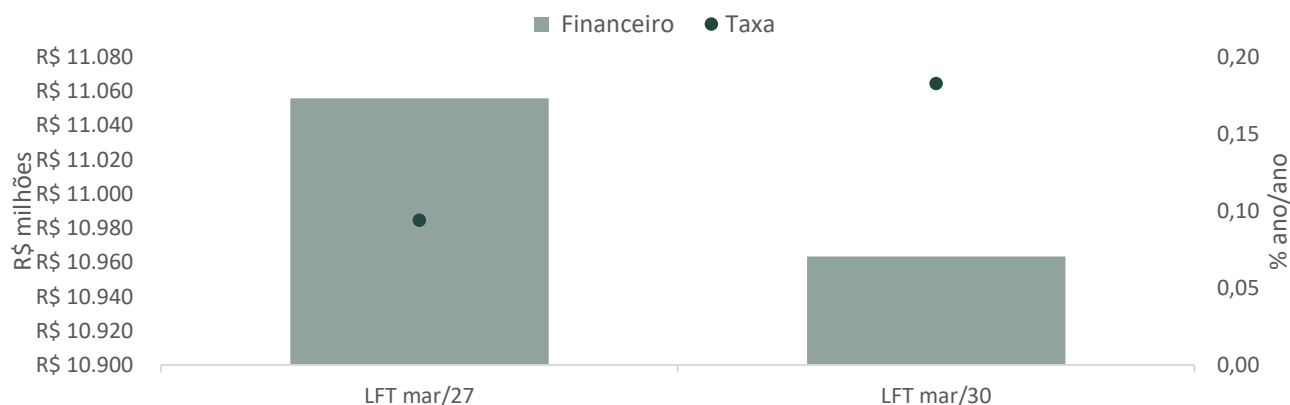
Prefixado



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