

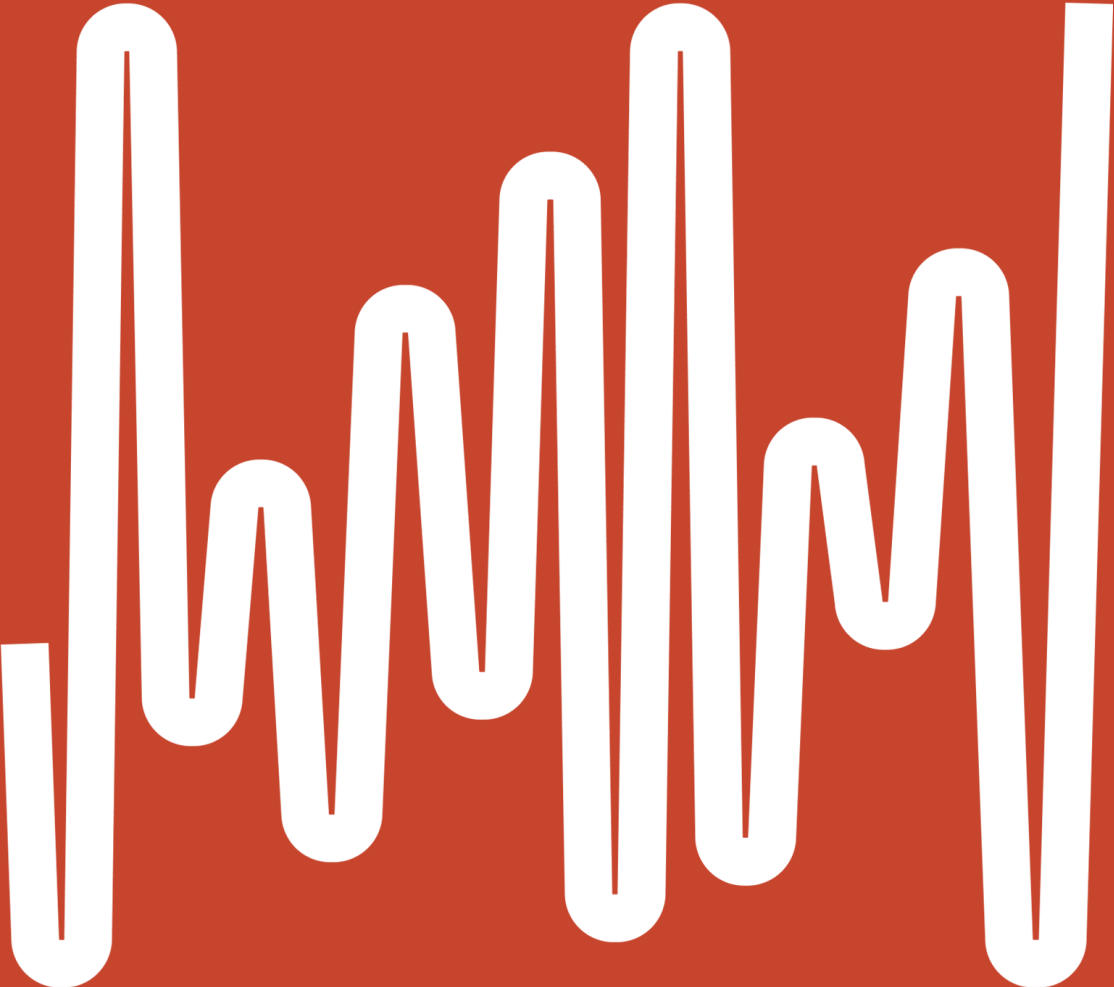


Call Semanal



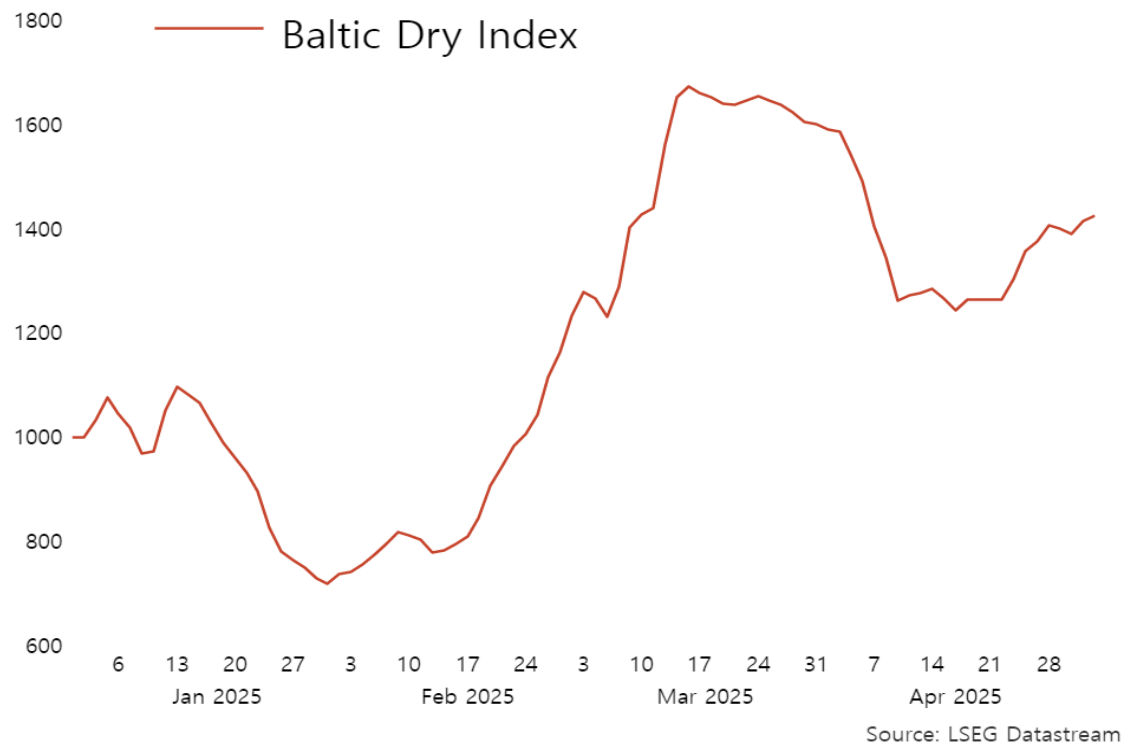
05 de maio de 2025

Global



Guerra comercial

Com o **mercado se antecipando a novas tarifas**, houve um pico nos embarques que acabou encarecendo o **custo do frete**.



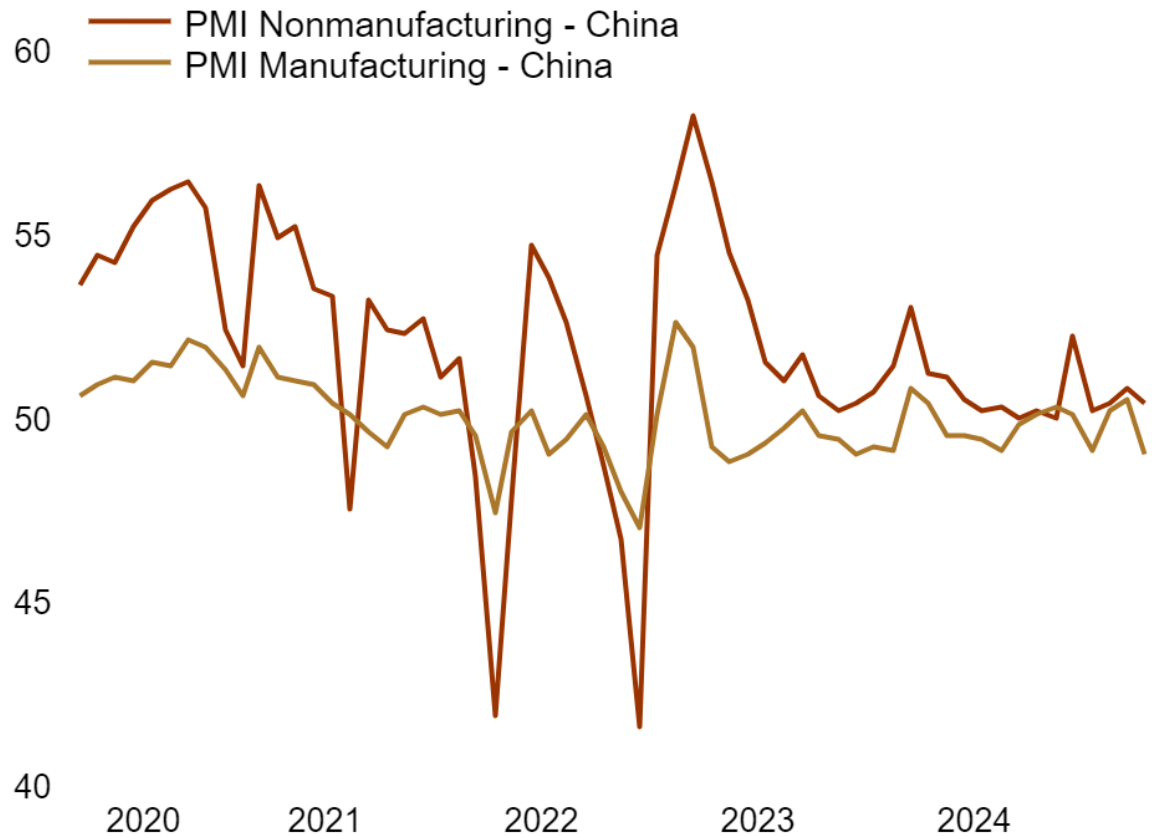
Guerra comercial

No entanto, como era de se esperar, a **rota China-EUA vem apresentando comportamento diferente.**

A Hapag-Lloyd, quinta maior transportadora marítima do mundo, **reportou uma taxa de cancelamento de 30% nas cargas da China para os EUA em abril.**

Gene Seroka, diretor executivo do Porto de Los Angeles, prevê uma queda de 35% no volume vindo da China na próxima semana.

China PMI

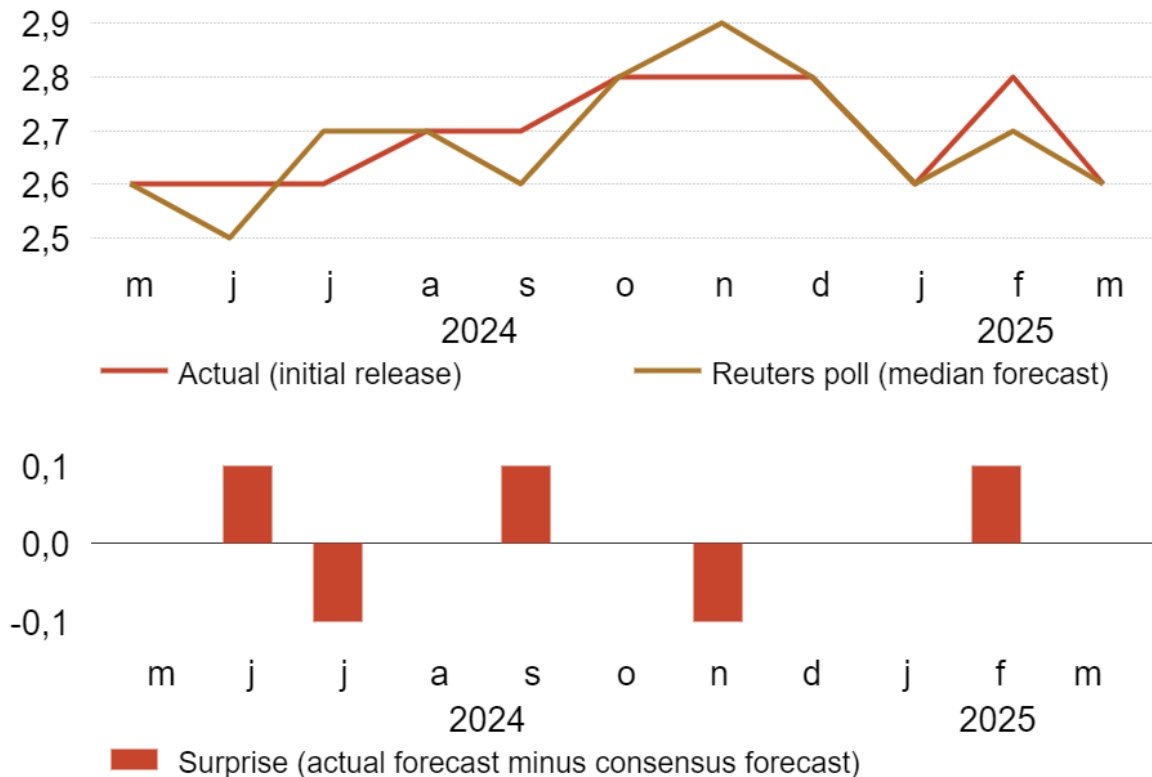


Fonte: LSEG Datastream / National Bureau of Statistics of China

PCE EUA

US core PCE price index and consensus forecasts

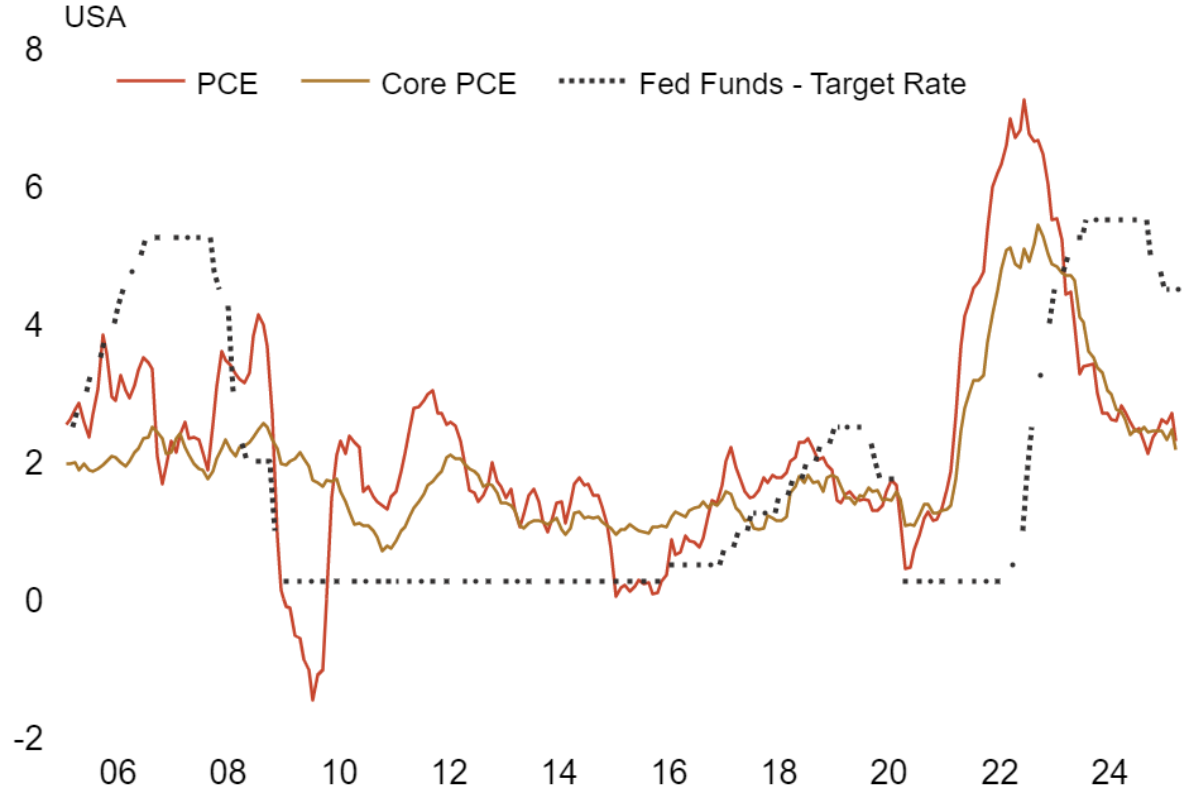
Twelve-month percentage changes



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

PCE EUA

PCE x Core PCE x Fed Funds

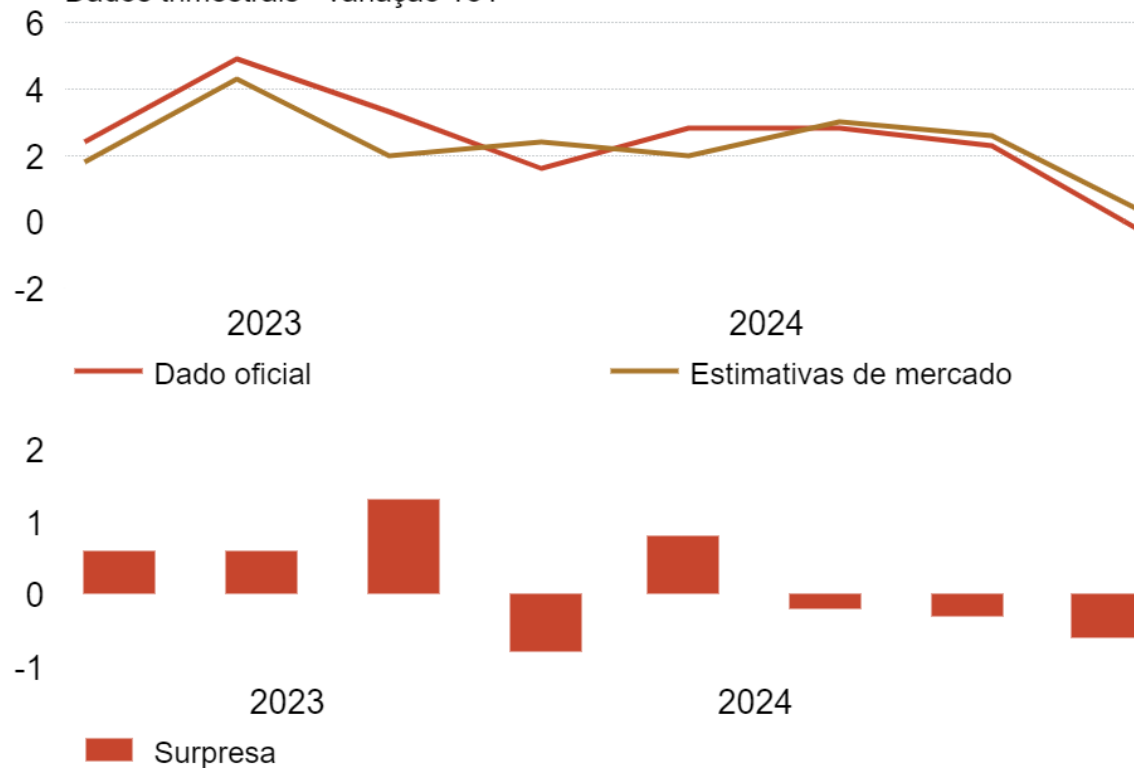


Fonte: LSEG Datastream / Bureau of Labor Statistics / Warren Análise

PIB EUA

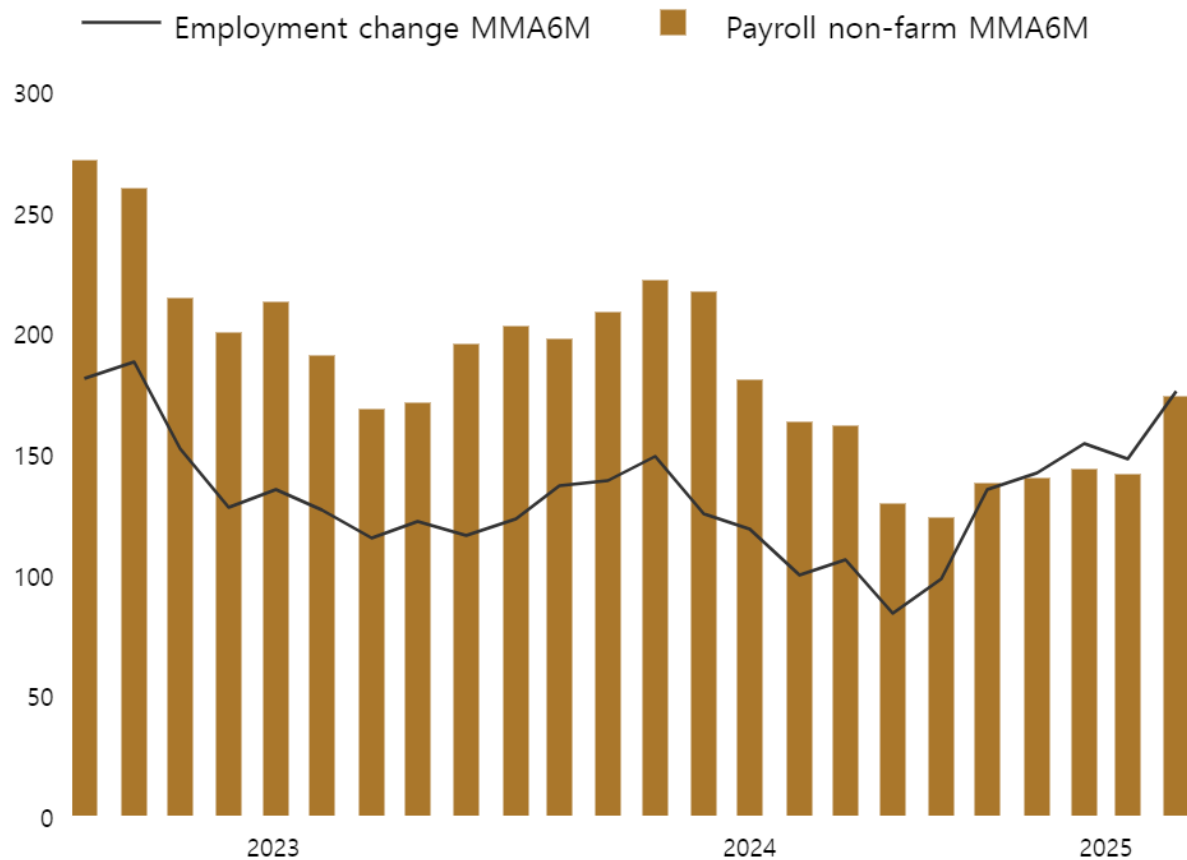
PIB - EUA - realizado x consenso

Dados trimestrais - variação YoY




Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise


Payroll



Fonte: LSEG Datastream / Bureau of Labor Statistics / Warren Análise

Juros EUA

CURRENT RATE			
	Rate	Date Last Changed	
FOMC Rate Decision	4.25 - 4.5	18-Dec-2024	
	4.5 - 4.75	07-Nov-2024	

IMPLIED RATES & BASIS POINTS			
Meeting Date	Implied Rate	Basis Points	
07-May-2025	+4.322	-0.8	
18-Jun-2025	+4.236	-9.4	
30-Jul-2025	+4.063	-26.7	
17-Sep-2025	+3.884	-44.6	
29-Oct-2025	+3.72	-61.0	
10-Dec-2025	+3.543	-78.7	

Bolsa - EUA



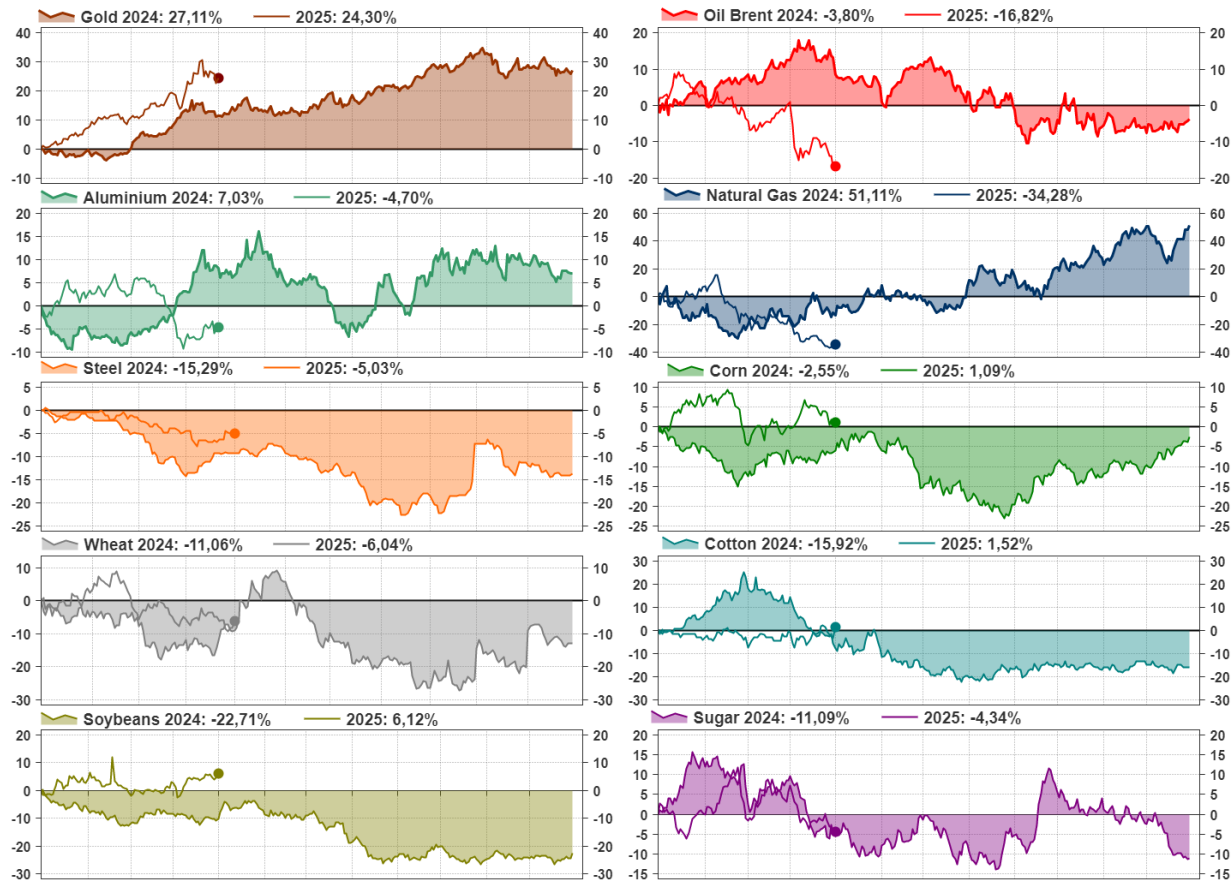
Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Bolsa - EUA

Buffett anuncia aposentadoria e diz que deixará cargo de presidente da Berkshire até o fim do ano



Commodities

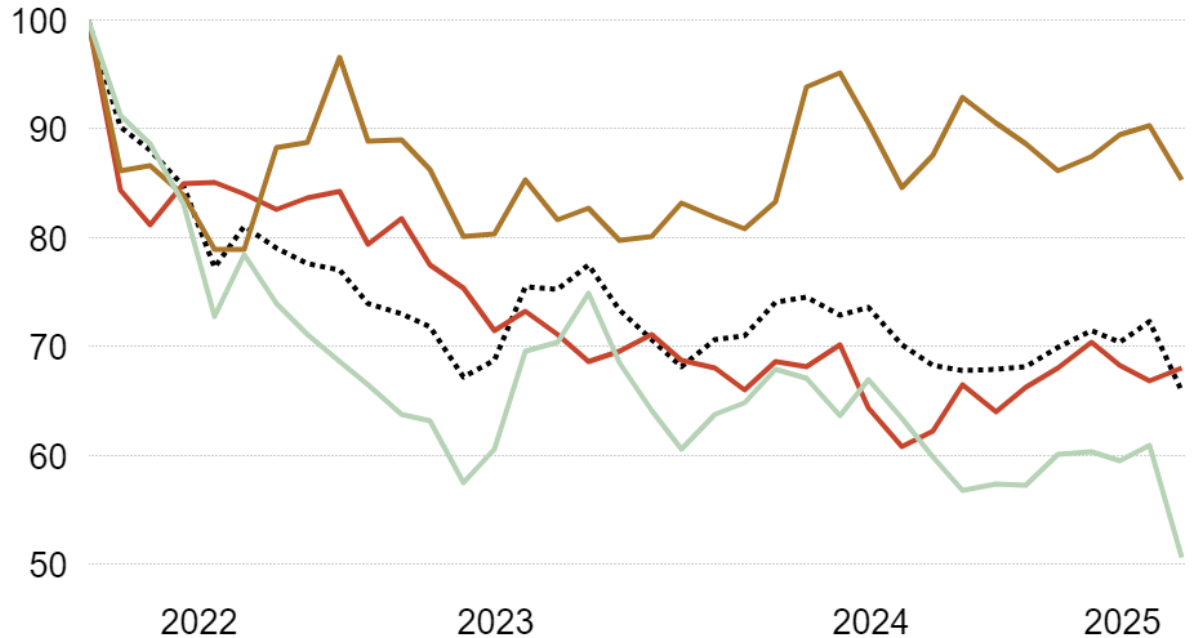


Fonte: LSEG Datastream

Commodities

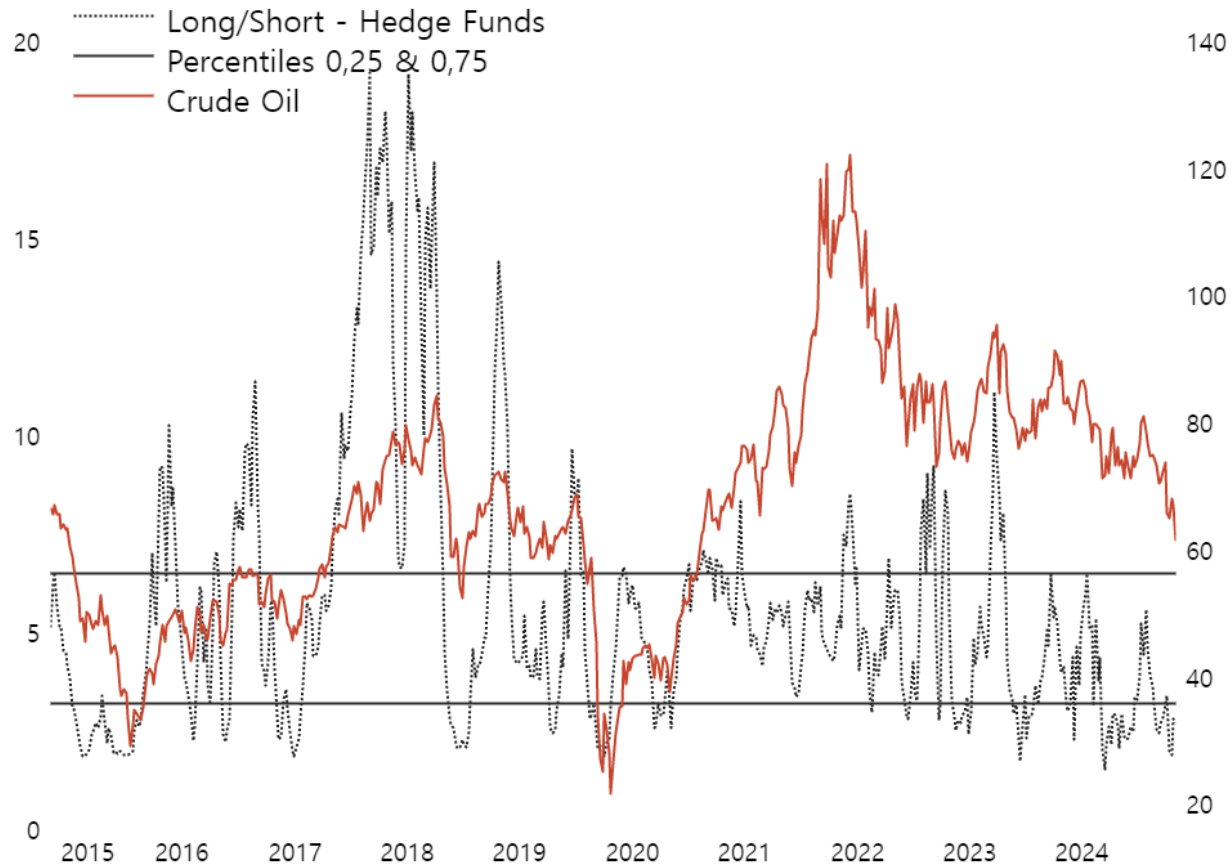
S&P GSCI - Commodities - Drawdown from peak

- S&P GSCI Commodity Index
- S&P GSCI Commodity Agriculture Index
- S&P GSCI Industrial Metals Index
- S&P GSCI Energy Index



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Petróleo



Fonte: LSEG Datastream / CFTC / ICE Exchange / Warren Análise

Petróleo

A OPEP+ decidiu, pelo segundo mês consecutivo, **acelerar** o aumento na produção de petróleo, elevando **a oferta em junho em 411 mil barris por dia**. O grupo afirmou que os fundamentos do mercado continuam saudáveis, com estoques baixos.

A queda dos preços, atualmente próximos dos US\$ 60 por barril — menor nível em quatro anos —, foi causada em parte por aumentos de produção acima do esperado e preocupações com a economia global, agravadas pelas tarifas dos EUA.

Fontes afirmam que a **Arábia Saudita** pressionou pela aceleração do fim dos cortes como forma de penalizar Iraque e Cazaquistão por não cumprirem suas cotas. A decisão também atende aos **apelos do presidente norte-americano Donald Trump**, que pedira mais produção e visitará a Arábia Saudita no fim de maio.

Vale ressaltar que 8 países membros já haviam acordado eliminar gradualmente o corte de 2,2 milhões de bpd iniciado anteriormente, com aumentos mensais de cerca de 138 mil bpd a partir de abril de 2025. **A surpresa veio na velocidade de aumento na oferta**, para 411 mil de barris, pelo segundo mês seguido.

Dollar Index

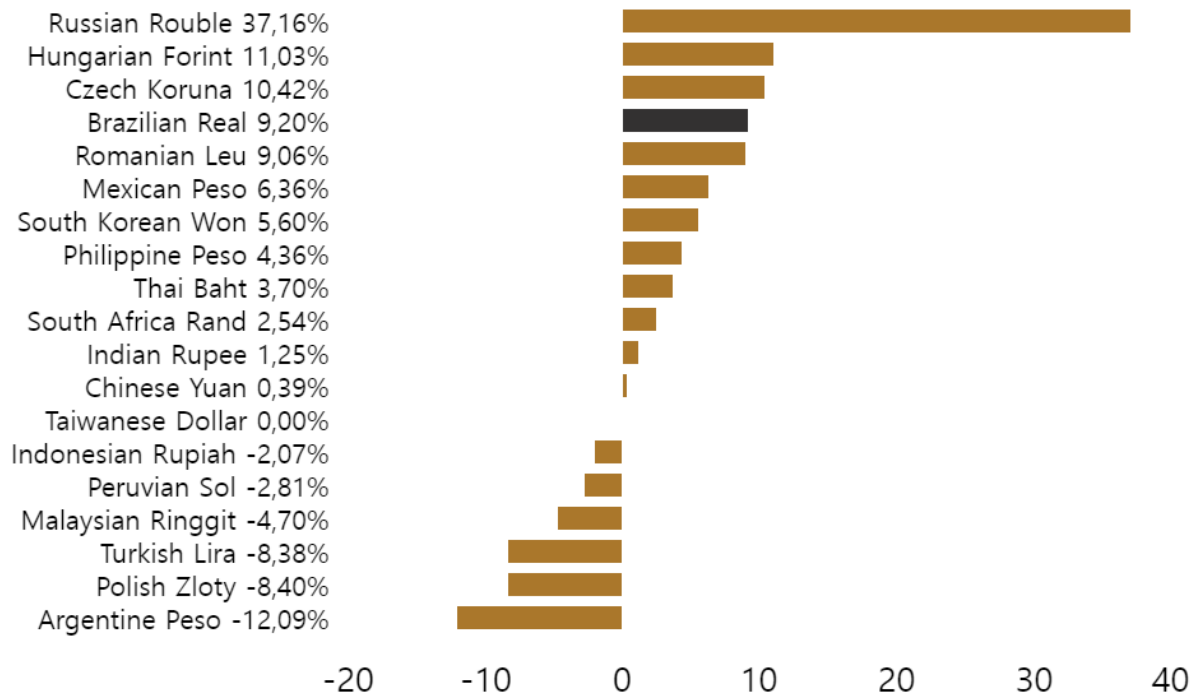


Fonte: LSEG Datastream

Dollar vs EM

Moedas de países emergentes vs USD

Variação percentual, YTD, 02/05/2025



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Brasil



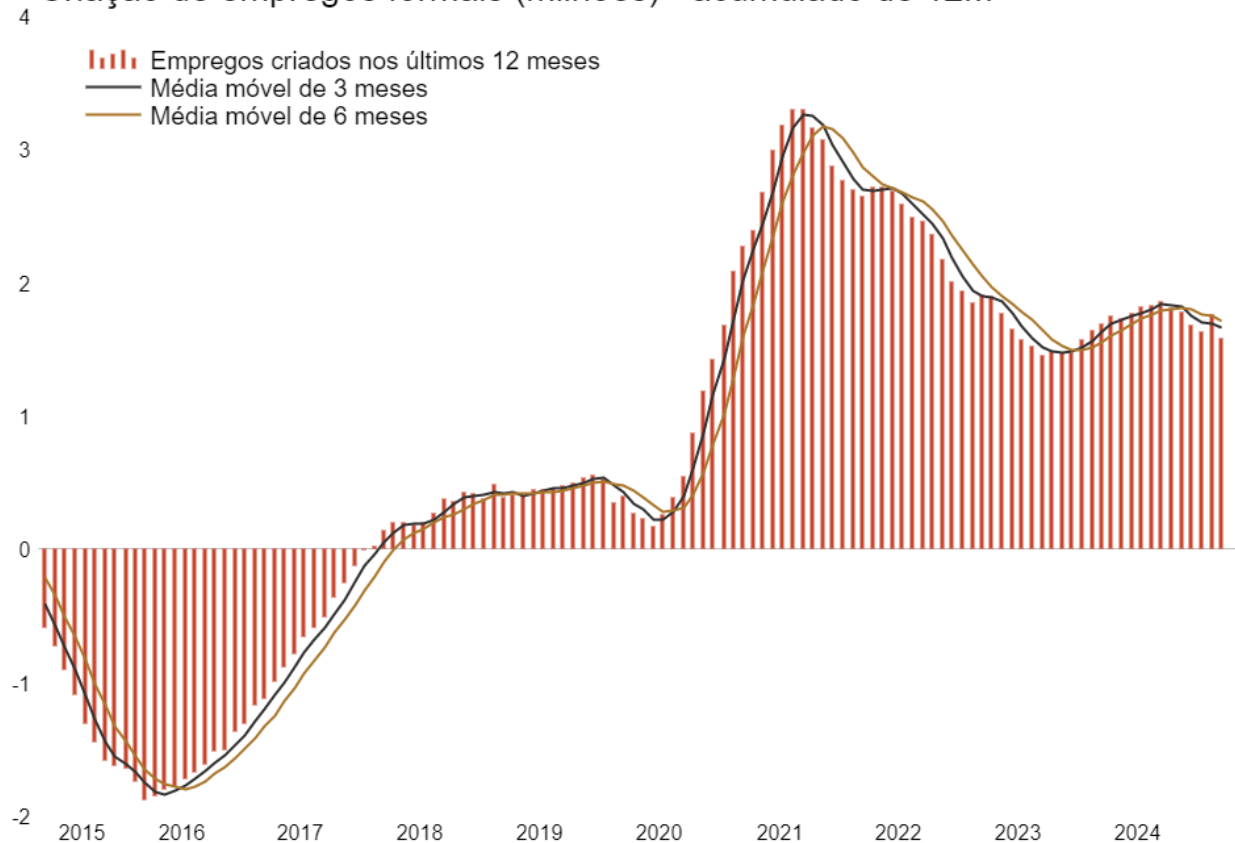
Projeções

Mediana - Agregado	2025							2026							2027					2028				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **
IPCA (variação %)	5,65	5,55	5,53	▼ (3)	148	5,51	112	4,50	4,51	4,51	= (1)	142	4,52	109	4,00	4,00	4,00	= (11)	117	3,78	3,78	3,80	▲ (1)	105
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	1,97	2,00	2,00	= (2)	112	2,00	71	1,60	1,70	1,70	= (2)	106	1,70	69	2,00	2,00	2,00	= (5)	77	2,00	2,00	2,00	= (60)	77
Câmbio (R\$/US\$)	5,90	5,90	5,86	▼ (1)	119	5,85	84	5,99	5,95	5,91	▼ (5)	117	5,91	83	5,90	5,86	5,85	▼ (2)	85	5,85	5,85	5,85	= (2)	82
Selic (% a.a)	15,00	15,00	14,75	▼ (1)	144	14,75	102	12,50	12,50	12,50	= (14)	137	12,50	98	10,50	10,50	10,50	= (12)	111	10,00	10,00	10,00	= (19)	103
IGP-M (variação %)	5,10	4,84	4,98	▲ (1)	75	4,96	54	4,52	4,59	4,52	▼ (1)	67	4,50	50	4,00	4,00	4,00	= (16)	58	4,00	4,00	4,00	= (14)	55
IPCA Administrados (variação %)	5,06	4,75	4,63	▼ (4)	104	4,52	80	4,28	4,28	4,28	= (6)	96	4,28	76	4,00	4,00	4,00	= (15)	68	3,94	3,90	3,95	▲ (2)	64
Conta corrente (US\$ bilhões)	-56,30	-55,90	-55,90	= (2)	37	-55,90	21	-50,60	-51,00	-52,90	▼ (1)	37	-52,90	21	-50,00	-50,00	-50,74	▼ (1)	26	-51,18	-51,06	-53,15	▼ (1)	24
Balança comercial (US\$ bilhões)	75,00	75,00	75,00	= (5)	38	75,96	23	79,51	79,40	78,60	▼ (1)	36	78,60	22	79,60	80,00	80,11	▲ (5)	24	80,00	80,00	81,00	▲ (1)	20
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	= (20)	34	70,00	18	70,00	70,00	70,00	= (6)	34	70,00	18	80,00	80,00	76,90	▼ (1)	25	80,00	80,00	76,40	▼ (1)	24
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,79	65,90	65,80	▼ (1)	55	65,40	38	70,01	70,35	70,18	▼ (1)	52	69,95	36	74,08	74,13	74,08	▼ (1)	43	75,96	75,98	76,00	▲ (2)	39
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,60	-0,60	= (19)	65	-0,60	46	-0,70	-0,67	-0,64	▲ (1)	62	-0,60	44	-0,50	-0,46	-0,46	= (1)	46	-0,26	-0,12	-0,10	▲ (4)	43
Resultado nominal (% do PIB)	-9,00	-9,00	-9,00	= (5)	49	-8,80	34	-8,50	-8,55	-8,51	▲ (1)	48	-8,50	33	-7,19	-7,20	-7,20	= (1)	37	-6,50	-6,60	-6,60	= (1)	35

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias *** respondentes nos últimos 5 dias úteis

CAGED

Criação de empregos formais (milhões) - acumulado de 12M



Fonte: LSEG Datastream / Ministério da Economia

O mercado de trabalho brasileiro registrou **abertura líquida de 71.576 mil vagas com carteira assinada em março.**

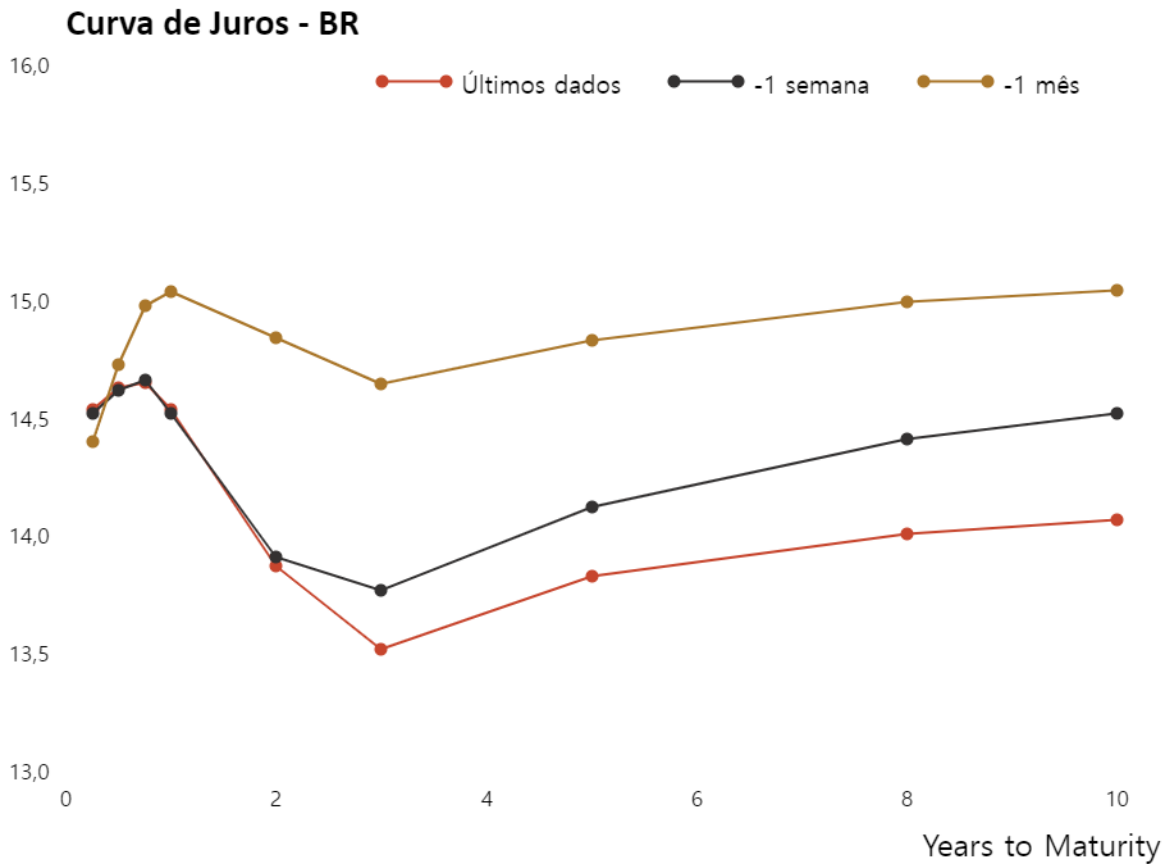
É o pior número para o mês desde 2020.

O **resultado ficou abaixo da estimativa mediana de instituições financeiras**, gestoras de recursos e consultorias, de abertura líquida líquido de 201,7 mil vagas, segundo o VALOR DATA.

As projeções, todas positivas, iam de 120 mil a 279,9 mil.

Foram registradas 2.234.662 admissões contra 2.163.086 desligamentos no mês passado. No acumulado do ano até março, foi registada a abertura líquida de 654.503 vagas.

Juros

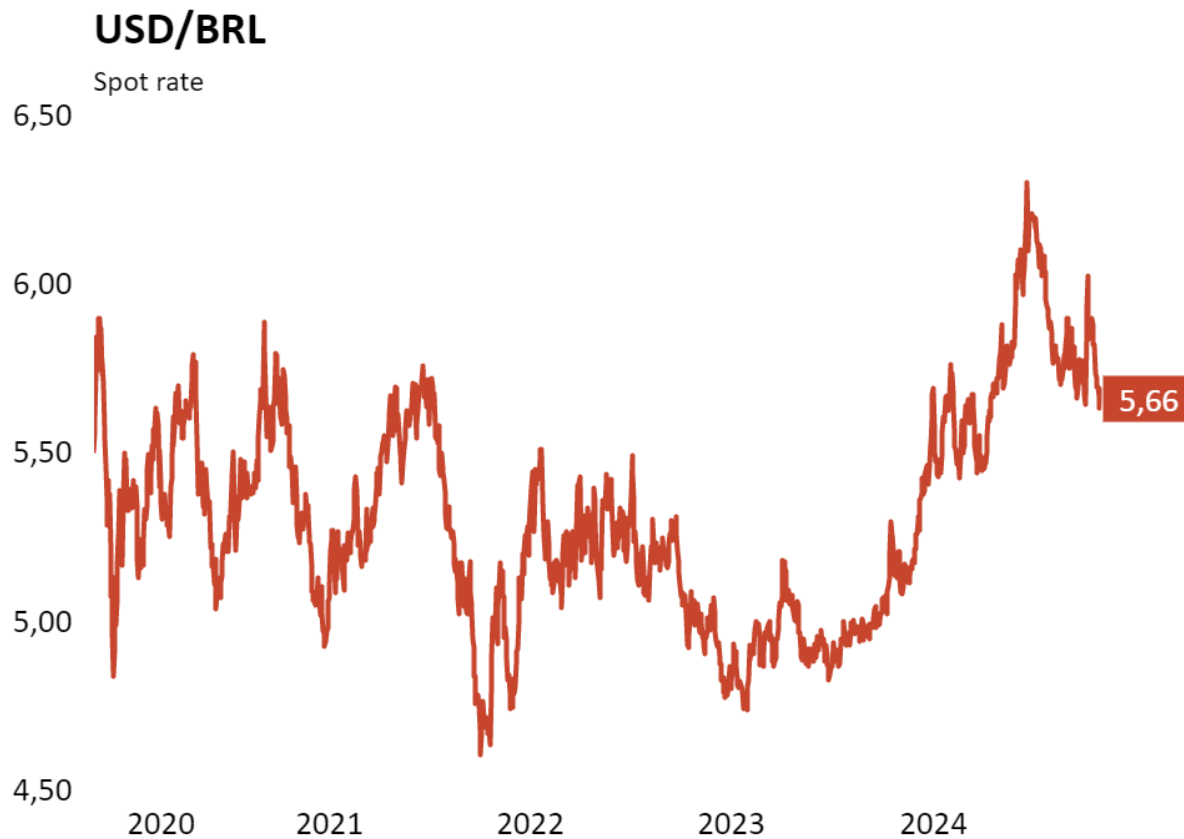


Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Juros

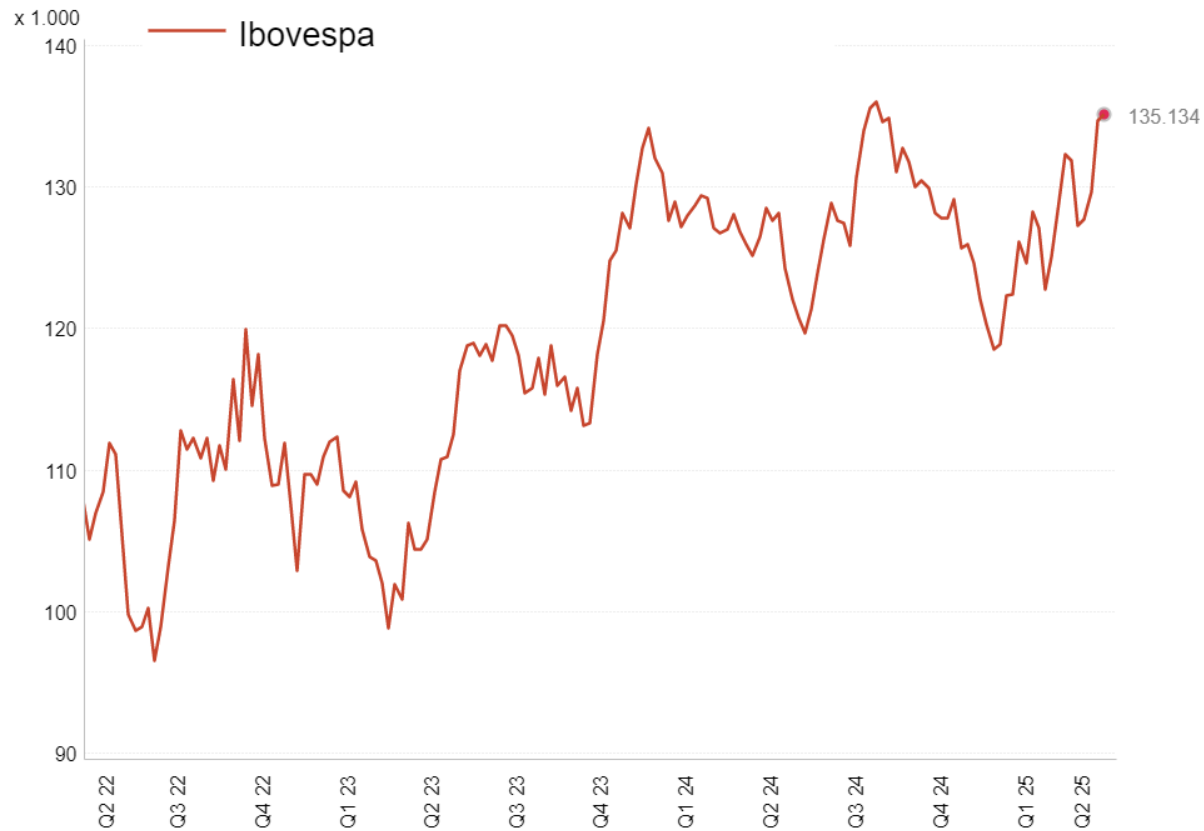
Mês	Ticker	Taxa (% a.a.)	Ajuste anterior (% a.a.)	Varição (p.p.)
JUL/25	DIJN25	14,499	14,478	0,021
JAN/26	DIJF26	14,635	14,57	0,065
JAN/27	DIJF27	13,915	13,8	0,115
JAN/28	DIJF28	13,54	13,452	0,088
JAN/29	DIJF29	13,635	13,556	0,079
JAN/30	DIJF30	13,815	13,743	0,072
JAN/31	DIJF31	13,96	13,885	0,075
JAN/33	DIJF33	14,07	14,024	0,046

Dólar



Fonte: LSEG Datastream / Fathom Consulting

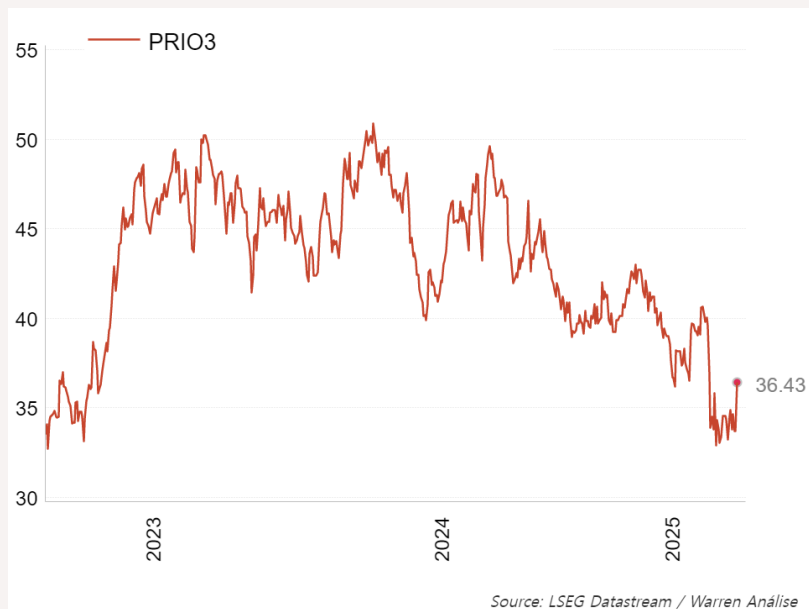
Ibovespa



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

PRIO

A norueguesa Equinor chegou a um acordo para vender à Prio sua participação de 60% no campo de Peregrino por US\$3,5 bilhões



PETRO RIO ON

BRAZIL | Oil, Gas and Coal | Last Yr End: dez-24

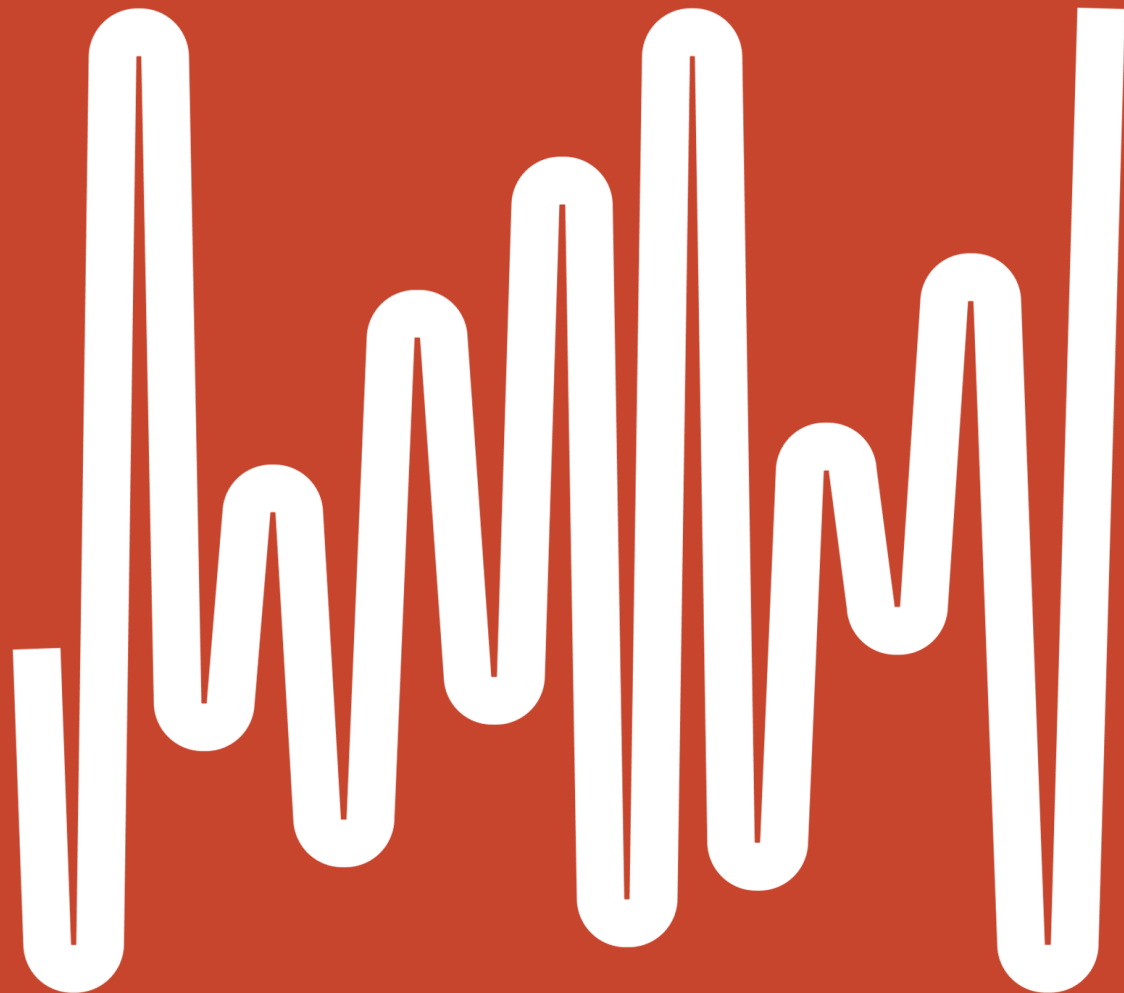
Rating Interno *****

Atualização: 24/03/2025

Data das estimativas	FY1: dez-25	FY2: dez-26	FY3: dez-27
P/L	9,03	4,58	3,93
P/VP	1,16	0,969	0,851
RoE (%)	13,48	23,74	24,80
DY%	0	19,98	27,3
Revisões positivas de lucro (1m)	1	0	0
Revisões negativas de lucro (1m)	4	4	3
Crescimento nos lucros (YoY)	-67,17	97,20	16,55
EV/Sales	3	2,52	2,35
EV/EBIT	7,72	4,9	4,44
EV/EBITDA	4,57	3,34	3,2
Dívida Líquida/EBITDA	0,949	0,287	0,257

Fonte: LSEG Datastream / IBES Mean valuations / Warren Análise

Resultados
Q1 25

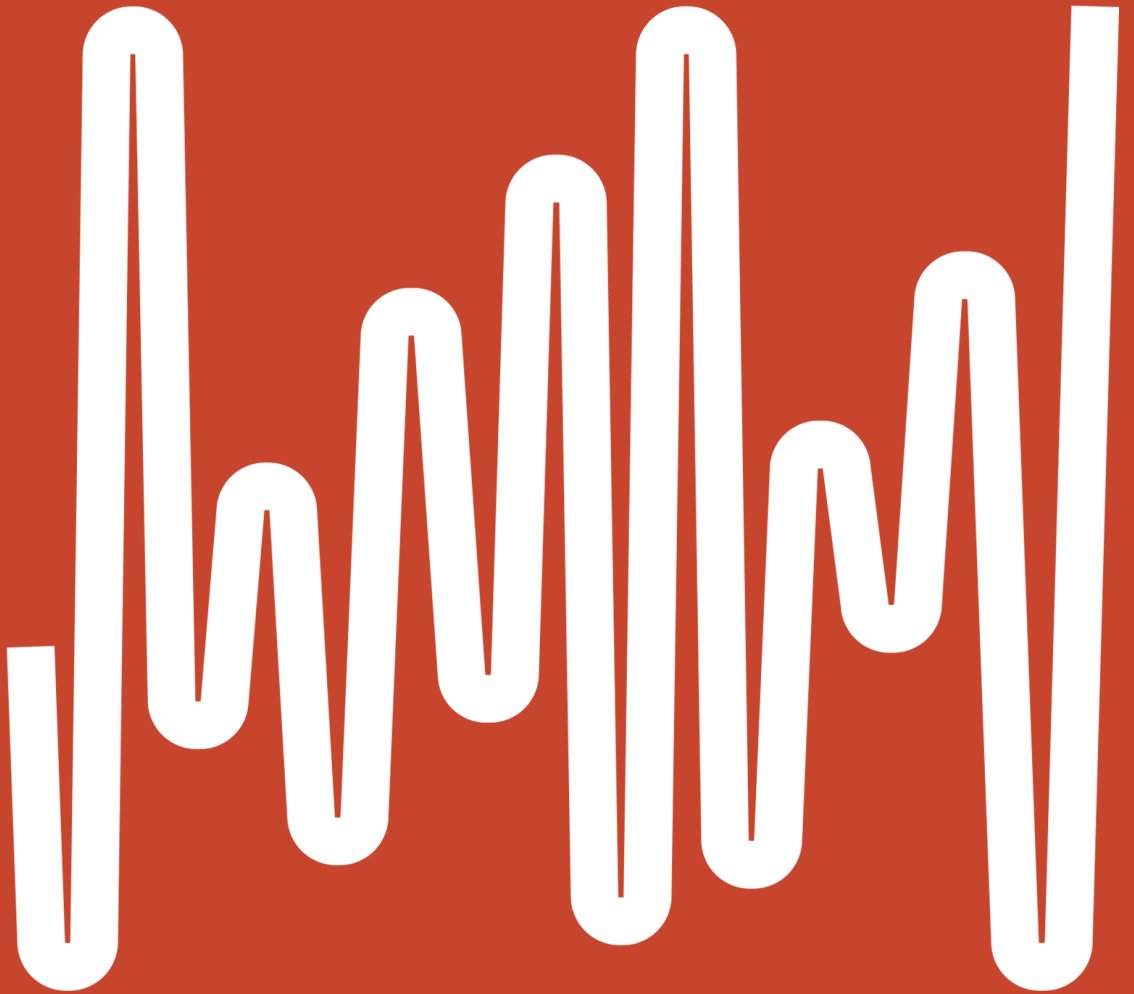


Resultados 1T25



The logo for irani, consisting of the word "irani" in white lowercase letters on a dark green square background.

Carteiras



Warren Títulos Públicos

Movimentações:

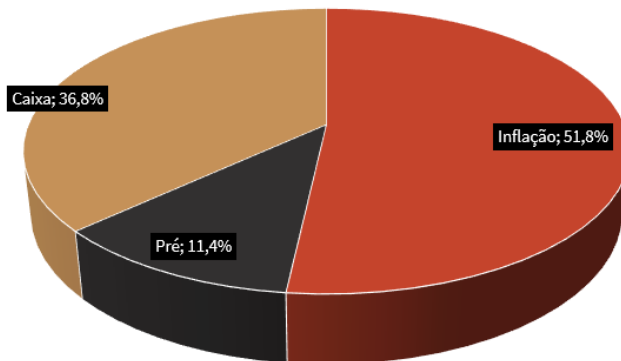
Venda de metade da posição de LTN jan/28

Ativo	Bid Yield	Ask Yield	Mid Yield	Preço Compra	Preço Venda	Duration	Qtd	Financeiro	Peso (%)	Mod Duration	Div 1	Impacto 10 bps
LTN jan/28	13,575	13,555	13,565	R\$ 711,80	R\$ 712,14	2,67	4	R\$ 2.847,88	11,4%	2,50	-R\$ 0,71	-0,03%
NTNB 2029	7,5	7,48	7,49	R\$ 4.390,19	R\$ 4.393,07	3,52	2	R\$ 8.783,26	35,1%	3,41	-R\$ 3,00	-0,12%
NTNB 2035	7,57	7,45	7,51	R\$ 4.141,21	R\$ 4.175,16	7,32	1	R\$ 4.158,18	16,6%	7,09	-R\$ 2,95	-0,12%

Indexador	Peso (%)	Duration
Inflação	51,8%	4,74
Pré	11,4%	2,50
Caixa	36,8%	0,25

Duration portfólio	Duration mod	Div 1	Impacto 10 bps
2,83	2,66	-R\$ 6,66	-0,27%

PL	R\$ 25.000,00
----	---------------



Performance no mês: 2,49%
Meta de longo prazo: CDI + 1,0%

Rentabilidade bruta	Meta	% da Meta
2,49 %	1,14 %	219,45 %



31/03/2025 a 30/04/2025

Atualizado em 30/04/2025

Rentabilidade bruta	CDI	% do CDI
2,49 %	1,06 %	236,05 %



31/03/2025 a 30/04/2025

Atualizado em 30/04/2025

Agenda

Agenda econômica

05/05

EUA
PMI

06/05

Brasil
PMI

07/05

Brasil
Produção Industrial
COPOM

EUA
FED

08/05

Brasil
IGP-DI

09/05

Brasil
IPCA

Obrigado pela confiança!

Equipe de Investimentos - Warren