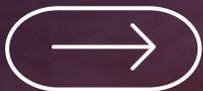




Call Semanal



18 de novembro de 2024

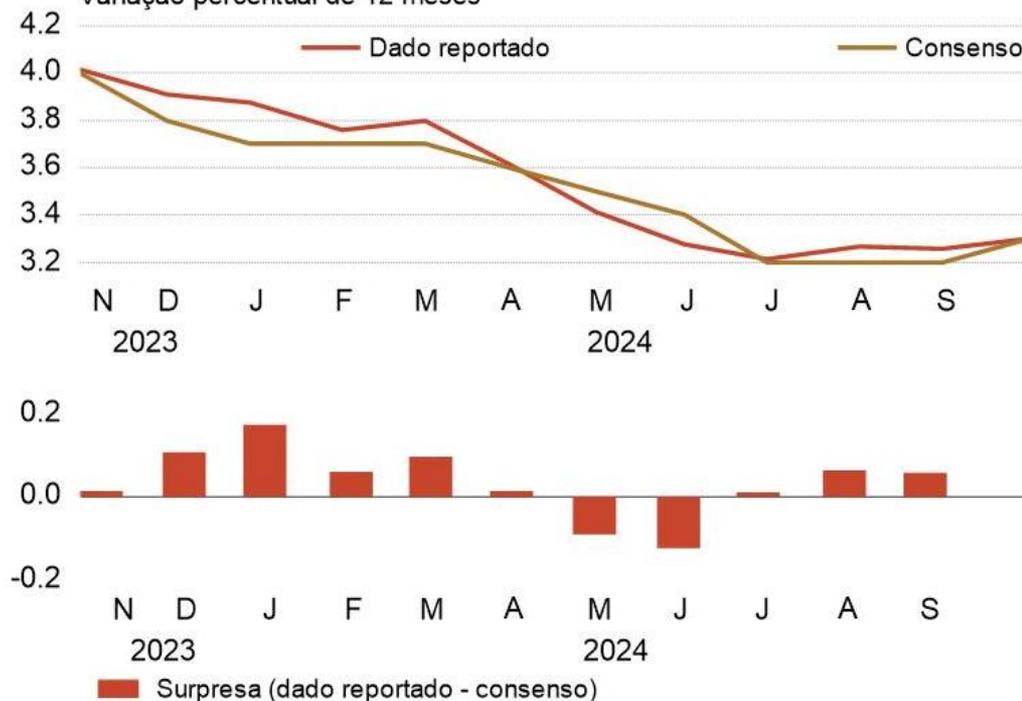
Global



Inflação EUA

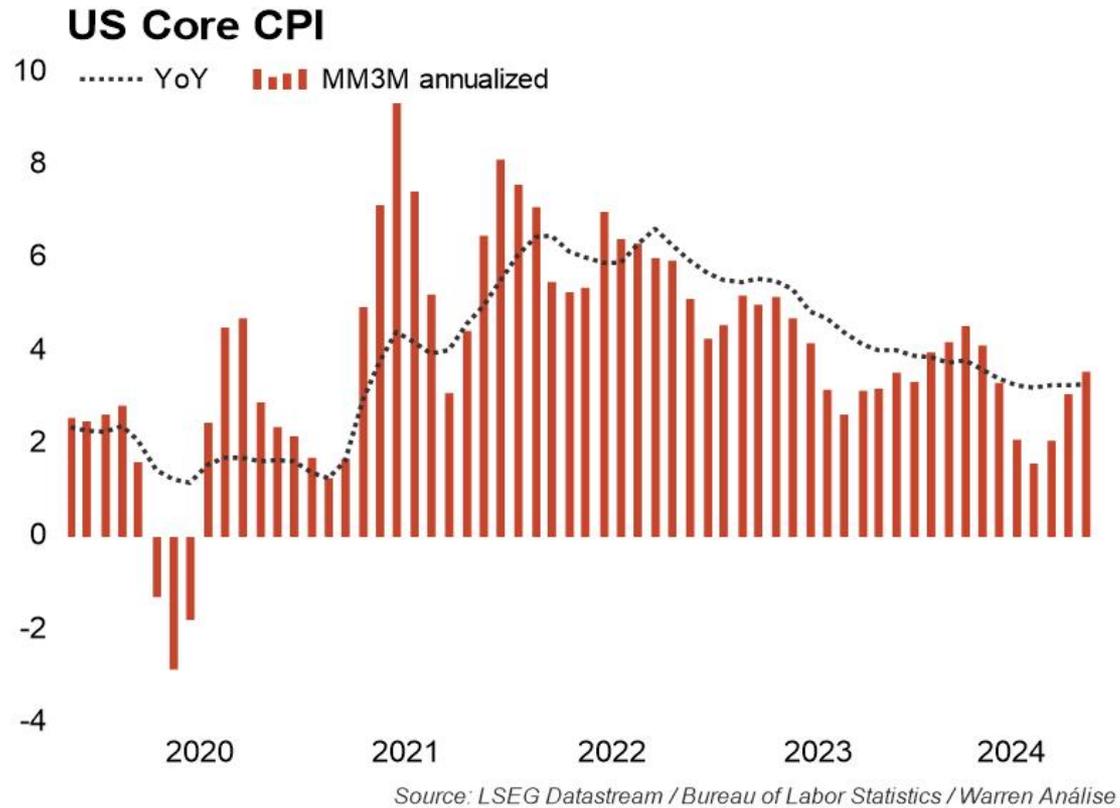
US Core CPI vs Consenso

Variação percentual de 12 meses

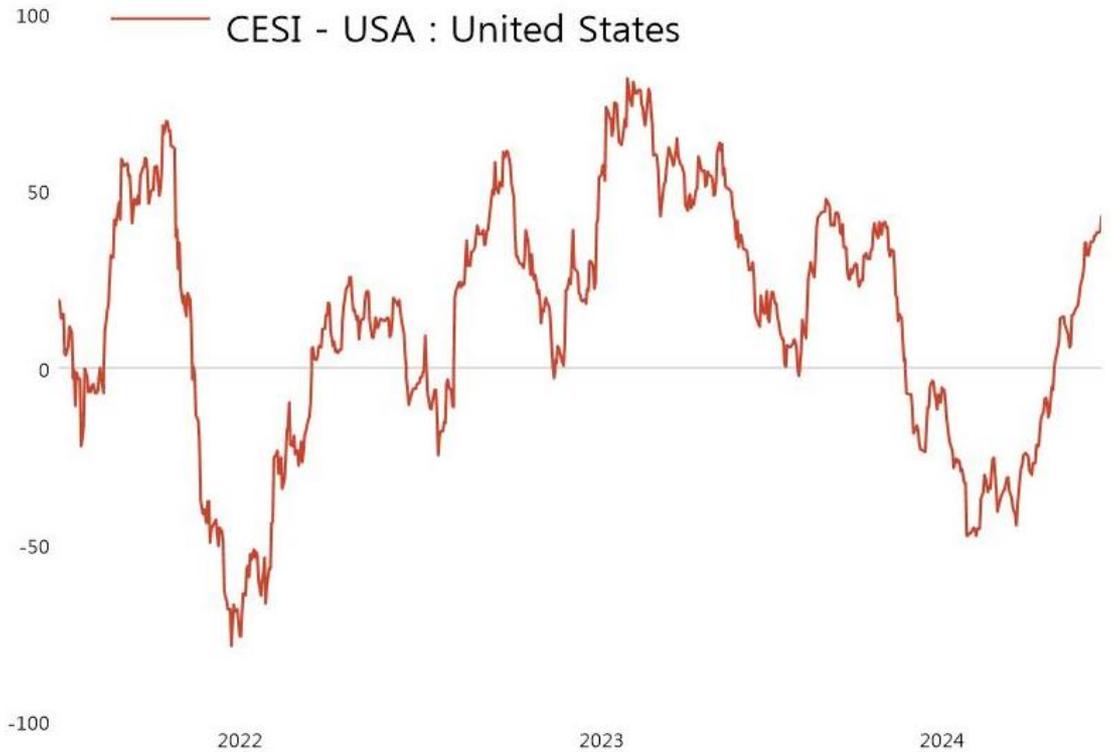


Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Inflação EUA



Atividade EUA



Source: LSEG Datastream / Citigroup

FOMC



Powell says no need for Fed to rush rate cuts

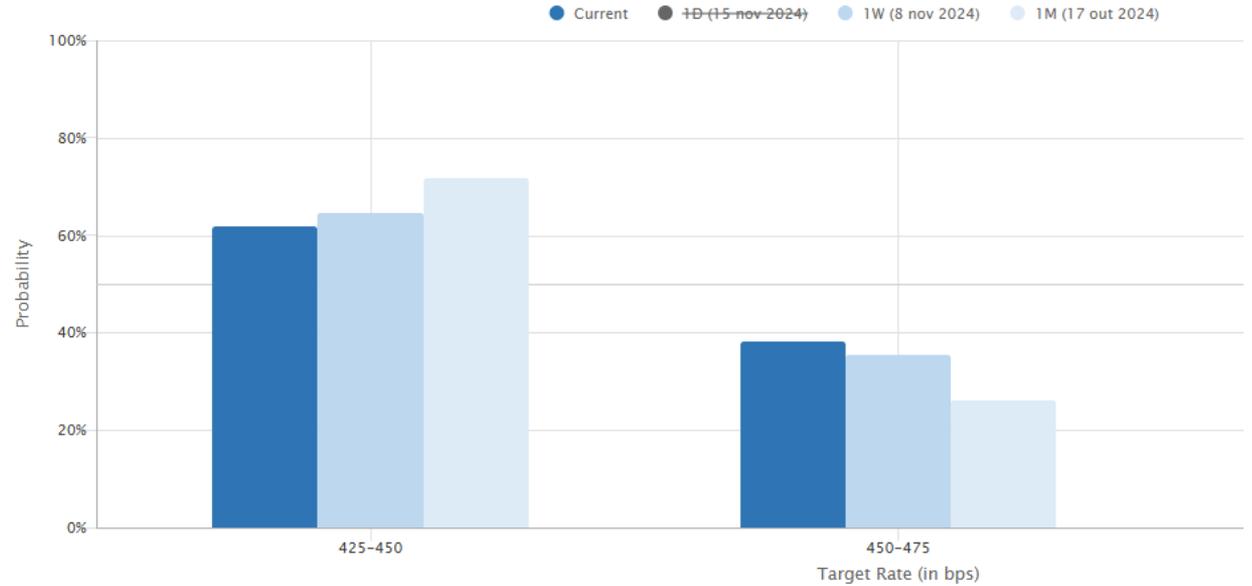
Reuters Videos

Updated Thu, November 14, 2024 at 9:39 PM GMT-3



JUROS

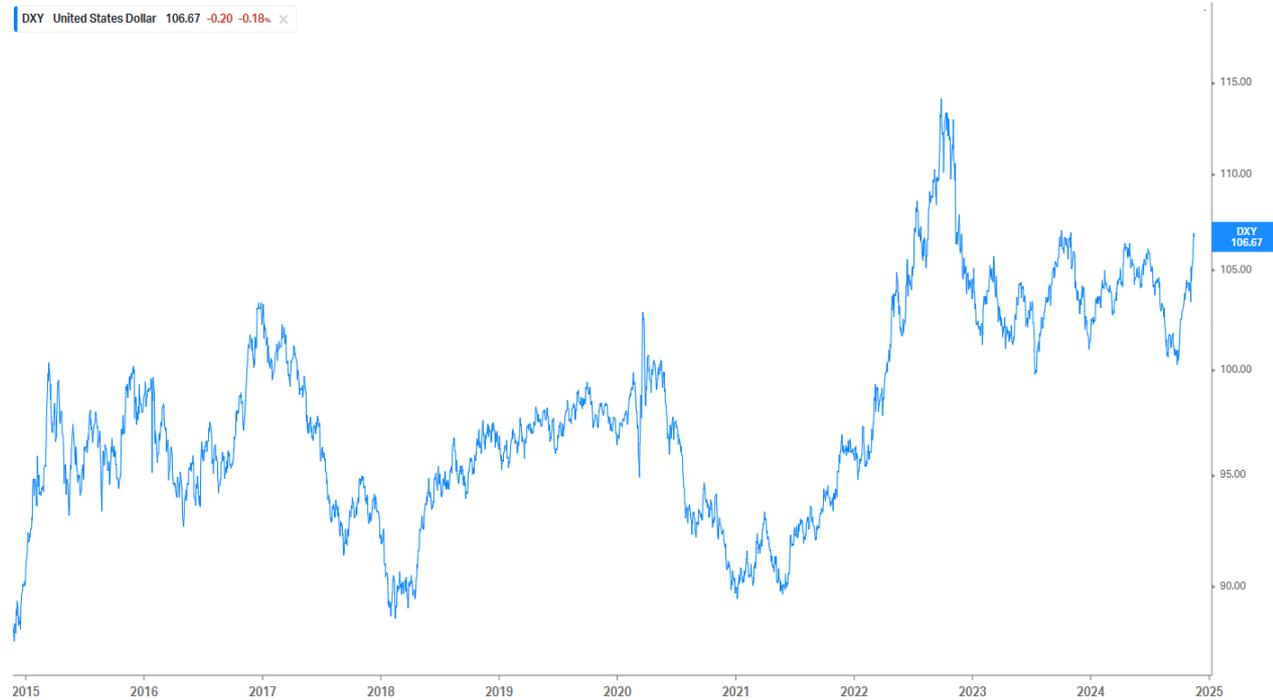
TARGET RATE PROBABILITIES FOR 18 DEZ 2024 FED MEETING



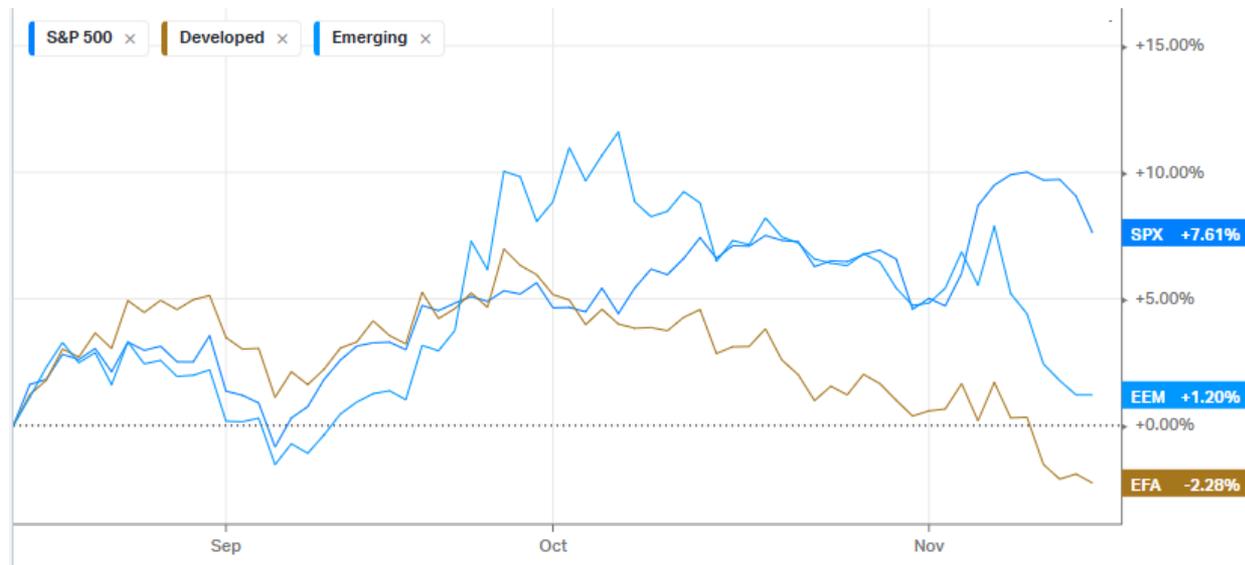
Juros



Dólar



Ações



Trump picks vaccine sceptic RFK Jr for health secretary

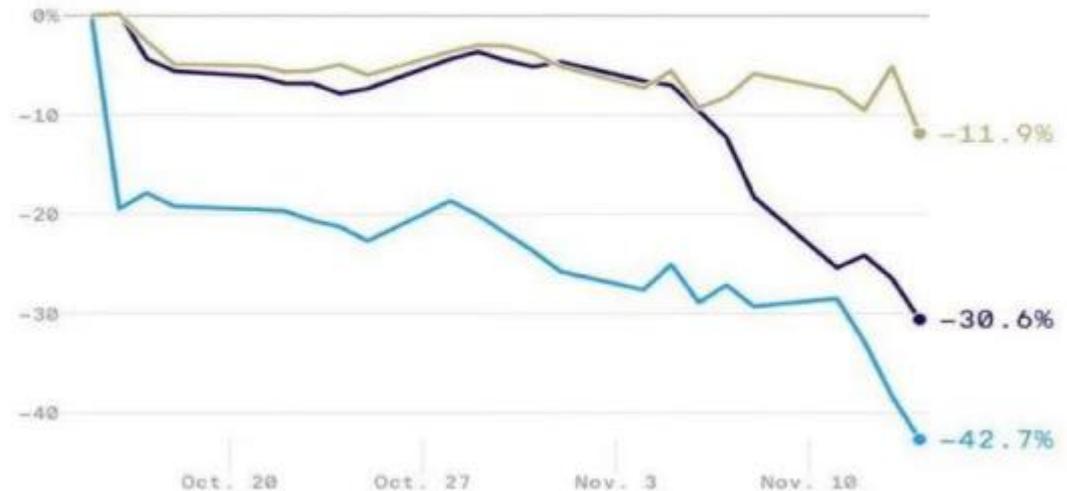
2 days ago

Share  Save 

Patrick Jackson
BBC News

Daily; Oct. 15 to Nov. 14, 2024

— BioNTech SE — Moderna — Novavax



Eleições EUA

Geopolítico

O enorme ataque da Rússia a infraestrutura de energia da Ucrânia



17 novembro 2024

As sirenes de ataque aéreo soaram em todo o país durante a noite, enquanto drones e mísseis russos eram lançados de várias localidades.

A Ucrânia já enfrentou muitos ataques desse tipo, mas este foi o maior ataque coordenado desde o início de setembro.

A Rússia lançou cerca de 120 mísseis e 90 drones em um "massivo ataque combinado a todas as regiões da Ucrânia", disse o presidente [Volodymyr Zelensky](#).

Geopolítico

Biden autoriza Ucrânia a usar mísseis de longo alcance dos EUA para atacar Rússia



Brasil



Projeções

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado	2024						2025						2026						2027					
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias Resp. ***
IPCA (variação %)	4,50	4,62	4,64	▲ (7)	151	4,67	72	3,99	4,10	4,12	▲ (5)	149	4,21	72	3,60	3,61	3,70	▲ (3)	131	3,50	3,50	3,50	= (72)	120
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	3,05	3,10	3,10	= (2)	109	3,10	44	1,93	1,94	1,94	= (1)	106	1,98	44	2,00	2,00	2,00	= (67)	81	2,00	2,00	2,00	= (69)	74
Câmbio (R\$/US\$)	5,42	5,35	5,60	▲ (5)	121	5,63	52	5,40	5,48	5,50	▲ (3)	120	5,50	52	5,30	5,40	5,47	▲ (1)	91	5,30	5,40	5,45	▲ (1)	81
Selic (% aa)	11,75	11,75	11,75	= (7)	141	11,75	83	11,25	11,50	12,00	▲ (1)	139	12,25	83	9,50	10,00	10,00	= (1)	115	9,00	9,25	9,25	= (2)	107
IGP-M (variação %)	4,39	5,39	5,45	▲ (11)	79	5,65	31	3,91	4,00	4,00	= (2)	77	4,00	31	4,00	4,00	4,00	= (16)	61	3,84	3,75	3,80	▲ (1)	53
IPCA Administrados (variação %)	5,06	5,03	5,01	▼ (3)	99	4,75	41	3,73	3,82	3,87	▲ (1)	98	3,93	41	3,70	3,70	3,72	▲ (1)	62	3,50	3,54	3,59	▲ (2)	56
Conta corrente (US\$ bilhões)	-43,50	-45,92	-46,47	▼ (3)	34	-45,40	12	-45,00	-47,00	-48,00	▼ (3)	31	-48,30	12	-49,85	-50,00	-49,70	▲ (1)	23	-50,30	-51,74	-51,48	▲ (1)	17
Balança comercial (US\$ bilhões)	78,00	77,59	76,99	▼ (7)	32	77,95	12	76,09	76,65	76,65	= (1)	26	76,86	10	79,00	78,68	78,86	▲ (2)	19	80,00	80,10	80,05	▼ (2)	16
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	72,00	72,00	71,50	▼ (1)	30	72,60	12	74,00	74,00	73,56	▼ (1)	27	74,33	12	77,00	77,15	77,30	▲ (2)	22	78,40	79,80	79,80	= (1)	18
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	63,50	63,50	63,50	= (9)	28	63,85	10	66,68	66,64	66,65	▲ (1)	28	67,90	10	69,22	69,11	69,28	▲ (1)	24	71,50	71,50	72,00	▲ (1)	21
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,60	-0,60	= (11)	45	-0,60	17	-0,70	-0,70	-0,70	= (4)	44	-0,78	17	-0,50	-0,50	-0,50	= (4)	36	-0,30	-0,30	-0,30	= (8)	29
Resultado nominal (% do PIB)	-7,76	-7,60	-7,78	▼ (1)	27	-7,74	10	-7,15	-7,20	-7,55	▼ (1)	26	-7,45	10	-7,00	-7,00	-7,21	▼ (1)	23	-6,59	-6,70	-6,85	▼ (1)	18

* 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

Fiscal

Haddad se reúne com cúpula do Congresso e sinaliza pacote fiscal de R\$ 25 bi a R\$ 30 bi em 2025

Em 2026, impacto seria maior, de R\$ 40 bi; plano será apresentado após o G20

Por [Geralda Doca](#) — Brasília

15/11/2024 12h21 - Atualizado há 2 dias



O ministro da Fazenda, Fernando Haddad — Foto: Cristiano Maria/Agência O Globo

COPOM

Sérgio Goldenstein

Estrategista-Chefe - sergio@dtvm.com.br

12/11/2024

ANÁLISE DA ATA DO COPOM DE NOVEMBRO

Consideramos que a ata do Copom de novembro revela uma maior preocupação com o aumento dos riscos inflacionários, destacando o cenário internacional, a elevação do prêmio de risco devido à piora da percepção do mercado sobre a política fiscal e a consequente desvalorização cambial, além da avaliação de um cenário de curto prazo mais desafiador para a inflação. O Comitê explicita ainda que uma deterioração adicional das expectativas de inflação pode levar a um prolongamento do ciclo de aperto monetário, o que pode ser visto como uma indicação de um foco maior no orçamento total do ciclo do que numa eventual aceleração do ritmo de ajuste.

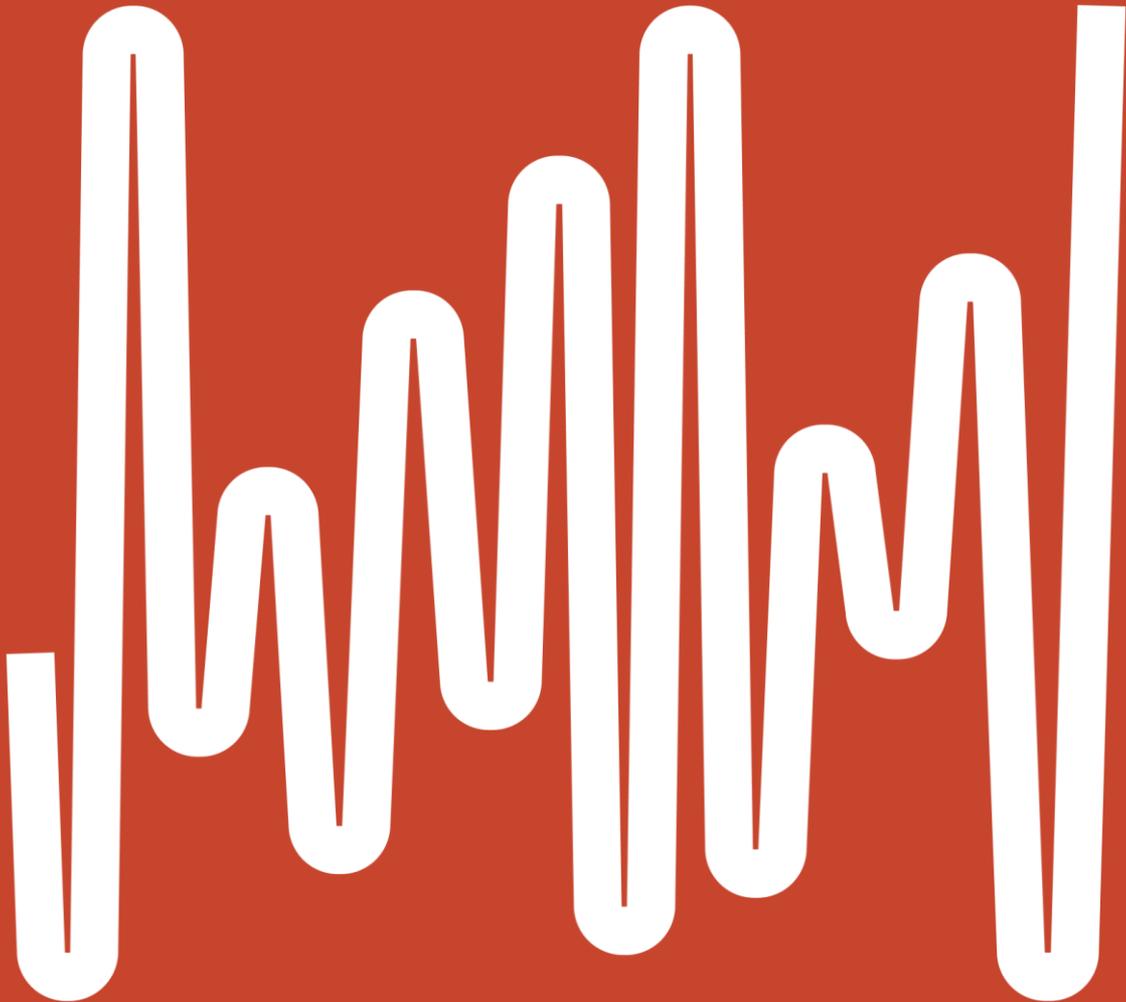
Juros

14/11/2024	CÁLCULOS FEITOS NA DURATION DOS PAPÉIS					IMPLÍCITAS PELA EXPECTATIVA RENA x AJUSTE DI1				
VENC.	TX. D0	TX. D-1	Δ D0-D1	TX. D-5	TX. D-21	INFL. (D0)	INFL. (D-1)	Δ D0-D1	INFL. (D-5)	INFL. (D-21)
mai/25	4,79%	4,76%	3	4,81%	5,41%	7,34%	7,41%	-8	7,23%	6,29%
ago/26	7,09%	7,10%	-1	6,90%	6,79%	5,86%	5,90%	-4	5,81%	5,64%
mai/27	6,98%	7,01%	-3	6,82%	6,75%	5,96%	5,97%	-1	5,81%	5,68%
ago/28	7,01%	7,05%	-4	6,87%	6,84%	5,85%	5,86%	0	5,70%	5,60%
mai/29	6,94%	6,99%	-5	6,81%	6,71%	5,89%	5,88%	0	5,76%	5,75%
ago/30	6,92%	6,95%	-3	6,73%	6,67%	5,82%	5,82%	0	5,75%	5,77%
ago/32	6,87%	6,89%	-2	6,71%	6,68%	5,79%	5,78%	1	5,70%	5,75%
mai/33	6,85%	6,87%	-2	6,71%	6,68%	5,77%	5,76%	1	5,69%	5,73%
mai/35	6,78%	6,80%	-2	6,63%	6,59%	5,77%	5,77%	0	5,70%	5,79%
ago/40	6,69%	6,72%	-3	6,56%	6,50%	5,77%	5,76%	1	5,69%	5,83%
mai/45	6,76%	6,77%	-1	6,63%	6,57%	5,66%	5,66%	0	5,59%	5,74%
ago/50	6,73%	6,75%	-2	6,61%	6,61%	5,67%	5,66%	0	5,59%	5,69%
mai/55	6,71%	6,73%	-2	6,60%	6,61%	5,67%	5,66%	0	5,59%	5,68%
ago/60	6,70%	6,71%	-1	6,58%	6,61%	5,67%	5,68%	-1	5,60%	5,68%

* A partir da B32 utilizamos os DI's F31 & F33

** Em dia de divulgação do IPCA enviaremos as implícitas ajustadas com a variação da projeção vs. expectativa anôima

Carteiras



Index+

Dividendos

Data da Operação: 08/11/2024

Evento: Mudança de alocação

Origem:

TAAE11 (-4,60%)

PORT3 (-2,80%)

MELK3 (-2,30%)

Destino:

ITUB4 (+2,20%)

VALE3 (+4,00%)

EGIE3 (+2,30%)

LFTS11 (+1,20%)

Racional:

O aumento em nossas posições nessas três large caps visa adicionar ativos de qualidade que possuem um bom potencial de valorização. Além disso, aumentamos nossa porção defensiva na carteira diante das incertezas relacionadas à trajetória de juros no Brasil.

TAAE11: Optamos por zerar nossa posição na Taesa por observarmos que Engie oferece um potencial de valorização mais interessante, além de ser uma empresa de melhor qualidade.

PORT3: Após a divulgação do acordo de venda da Wilson Sons para a MSC no dia 21/10/2024, estávamos aguardando um momento melhor para sair da posição, considerando que a transportadora suíça ofereceu R\$ 17,50 por ação. Contudo, optamos por antecipar a zeragem para aumentar nossa posição defensiva na carteira.

MELK3: Seguindo nossa estratégia de aumentar posições defensivas, resolvemos zerar Melnick e, assim, retiramos o setor imobiliário da carteira, que tende a sofrer mais em ambientes de economia restritiva.

Por fim, alocamos parte dos recursos em caixa (LFTS11) para manter flexibilidade em futuras oportunidades de investimento.

Index+ Microcaps

Data da Operação: 12/11/2024

Evento: Mudança de alocação

Origem:

CAMB3 (-5,00%)

Destino:

ABCB4 (+5,00%)

Racional

Tomamos a decisão de sair de CAMB3, tendo em vista a **diminuição da margem de segurança**. Vale ressaltar que a Cambuci entrou no portfólio em fevereiro deste ano e desde então teve uma valorização de 10,4%, enquanto o índice SMLL caiu 10,2%.

O Banco ABC é uma instituição sólida, com ROE em torno de 16%, baixa inadimplência e uma carteira de crédito que vem mostrando melhorias nos resultados, reforçando o otimismo na tese. No valuation, está sendo negociado abaixo de seu valor patrimonial e com um P/L projetado inferior a 4,5x para 2025. Essas características fazem do banco uma oportunidade atrativa, combinando potencial de valorização e um dividend yield estimado próximo a 9% para o próximo ano.

Index+ FIIs

Data da Operação: 08/11/2024

Evento: Mudança de alocação

Origem:

HGFF11 (-2,50%)

RBFF11 (-2,50%)

Destino:

RBRF11 (+5,00%)

Racional:

Realizamos um rebalanceamento na carteira Index+ FIIs, com a venda total de HGFF11 e RBFF11. Os recursos provenientes dessas vendas foram utilizados para aumentar a posição em RBRF11, tornando-o nossa terceira maior posição. Optamos por aumentar a exposição em RBRF11 por acreditarmos em **ganhos no curto prazo e maior valorização no longo prazo**. A RBR Asset tem se destacado pela gestão ativa e eficiente, apresentando um histórico consistente de desempenho alinhado com nossos objetivos de investimento.

Index+ FIIs

Data da Operação: 11/11/2024

Evento: Mudança de alocação

Origem:

JSRE11 (-5,00%)

Destino:

PVBI11 (+5,00%)

Racional:

Realizamos um rebalanceamento na carteira Index+ FIIs, com a venda total de JSRE11. Com o recurso da venda do JSRE11, aumentamos nossa posição em PVBI11. Essa decisão foi tomada diante do fato de que a cota do PVBI11 se aproximou do valor que entendemos como vantajoso, oferecendo um bom potencial de valorização. Além disso, entendemos que o PVBI11 possui ativos de melhor qualidade e oferece maior liquidez.

Agenda



LIVE:

Os desafios da Política Fiscal para 2025



Felipe Salto

Economista-chefe da Warren



Mansueto Almeida

Economista-chefe do BTG Pactual



Ana Paula Vescovi

Economista-chefe do Santander



Joaquim Levy

Diretor de Estratégia Econômica e Relações com Mercados do Safra



Sérgio Goldenstein

Estrategista-chefe da Warren



18 de novembro



Início às 17h



Ao vivo no canal da Warren no Youtube

warren Rena

btgpactual

Santander

Safra

warren
Investimentos

Conversa com

Henrique Meirelles

História de vida e perspectivas
econômicas para 2025.



03/12



18:00



Warren São Paulo

Mediação de Felipe Salto
e Sérgio Goldenstein, com sessão
de autógrafos do livro "Calma
sob pressão", da editora Planeta.



Obrigado pela
confiança!

Equipe de Alocação Warren