

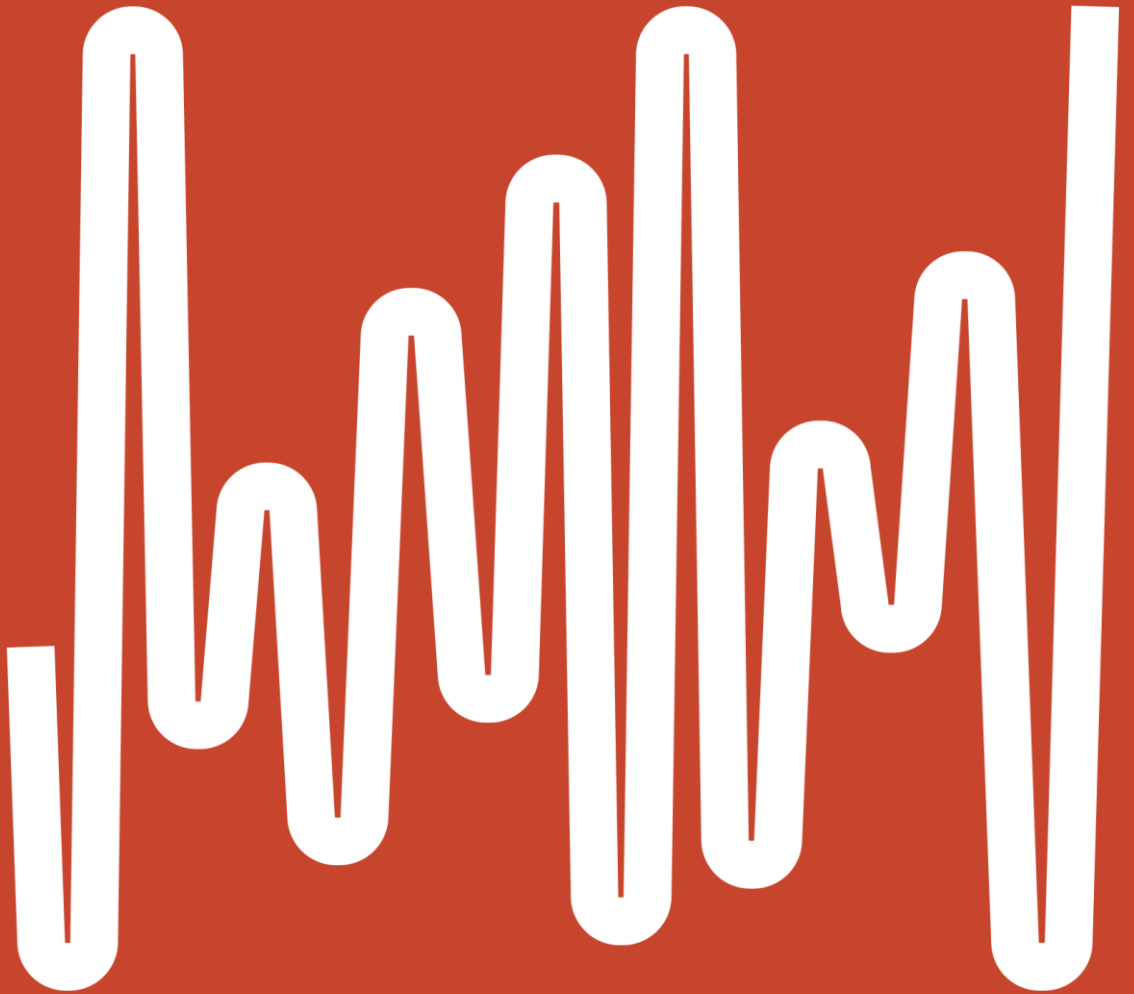


Call Semanal



31 de março de 2025

Global



Geopolítica

Trump: “Se a Rússia e eu não conseguirmos fazer um acordo para parar o derramamento de sangue na Ucrânia, e se eu achar que foi culpa da Rússia... vou impor tarifas secundárias sobre o petróleo, sobre todo o petróleo vindo da Rússia”

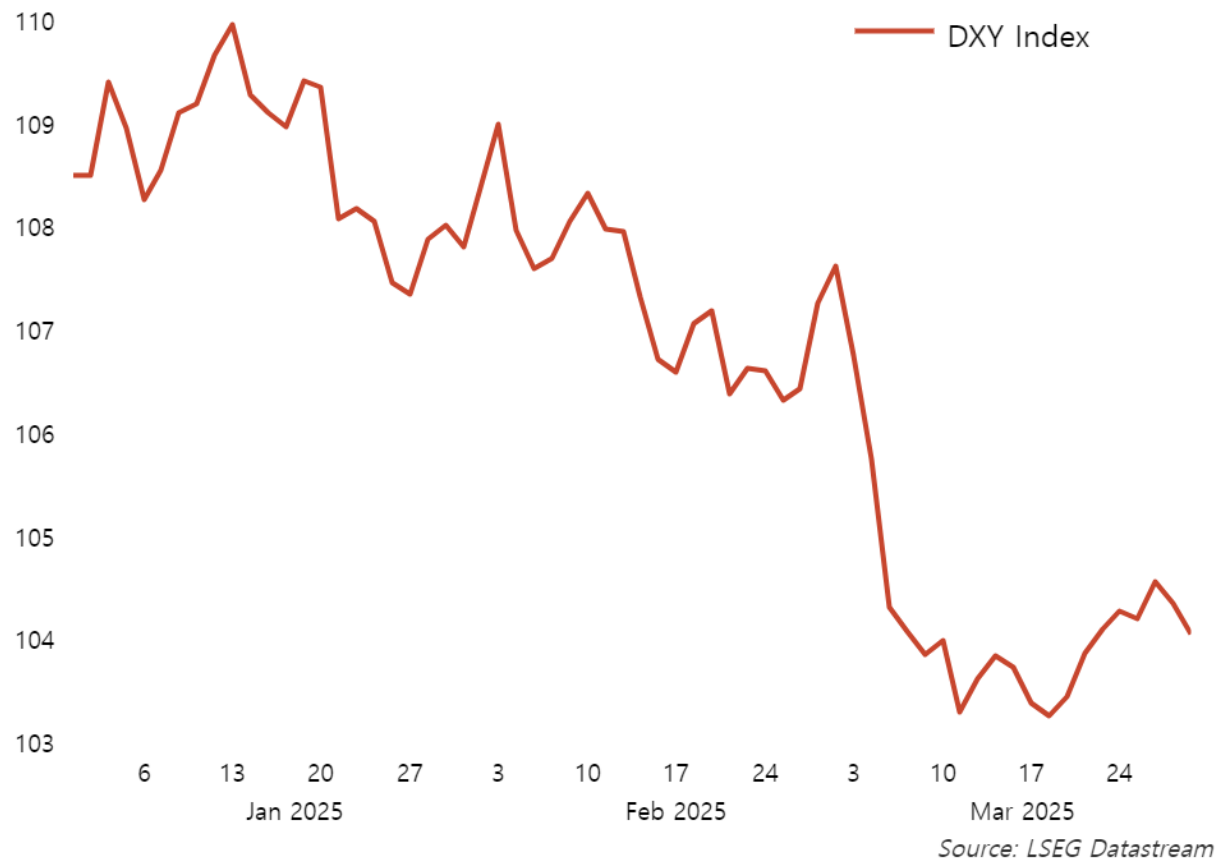


Guerra comercial

Trump: “Eles querem fazer acordos. É possível se conseguirmos algo para o acordo. Mas sim, certamente estou aberto a isso. Se pudermos fazer algo que nos traga algo em troca”

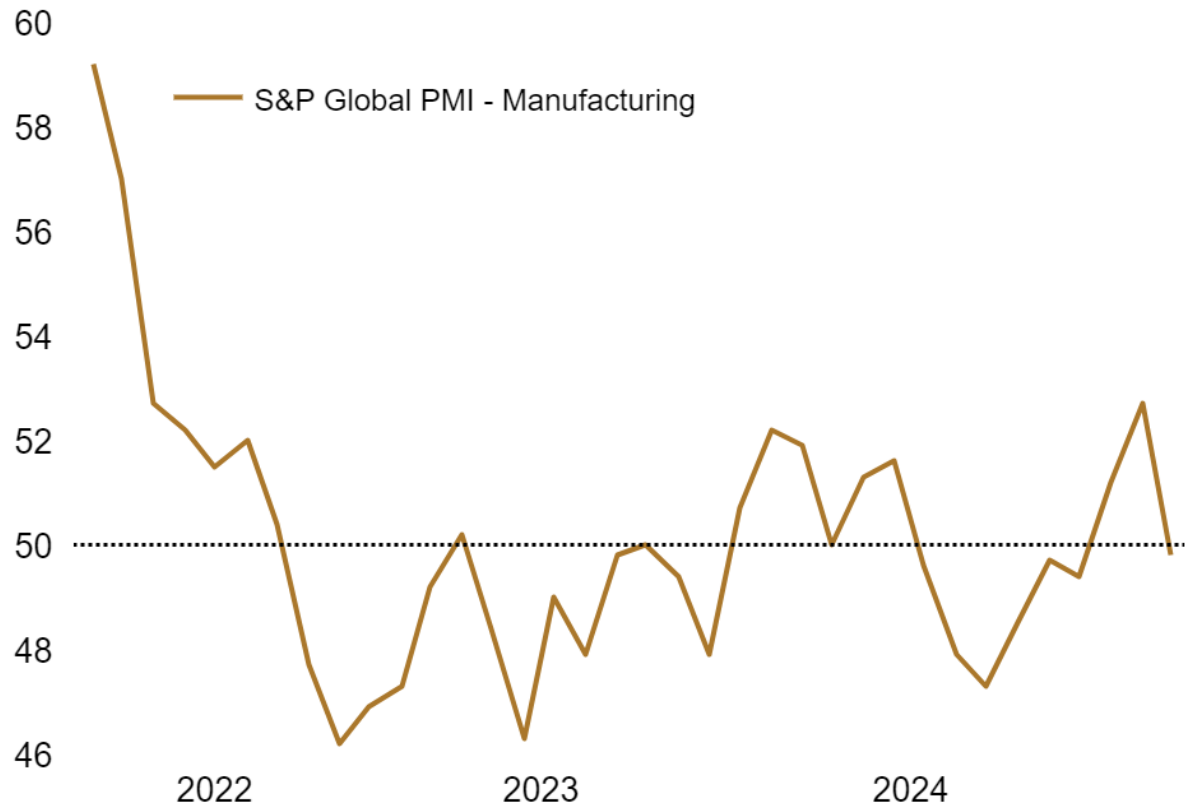


Dollar Index



PMI

S&P Global PMI - EUA

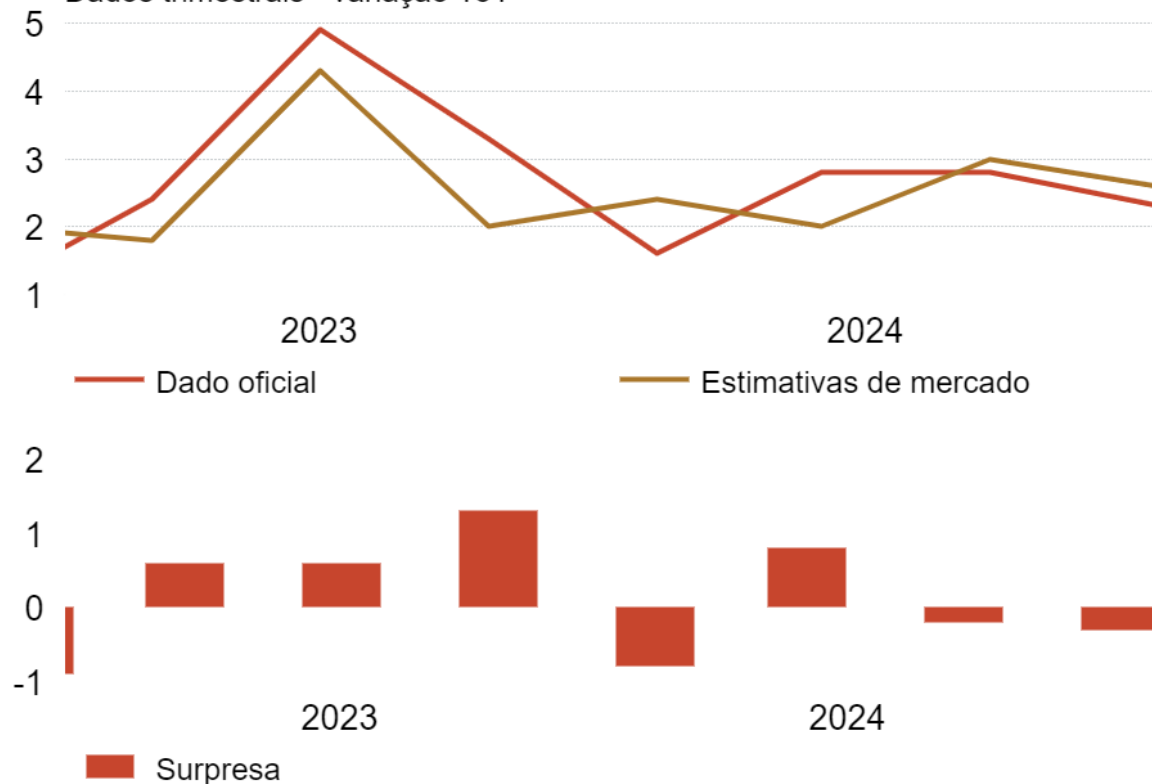


Source: LSEG Datastream / S&P Global / Warren Análise

PIB

PIB - EUA - realizado x consenso

Dados trimestrais - variação YoY

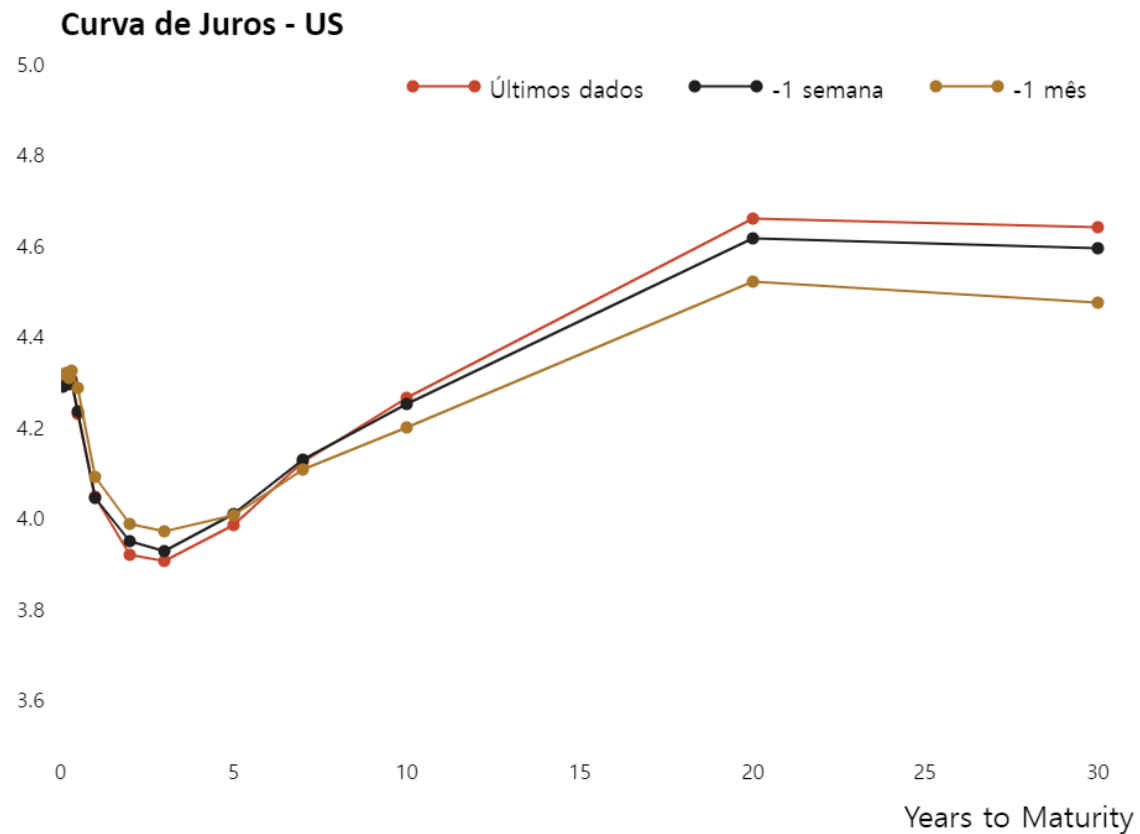


Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Juros EUA

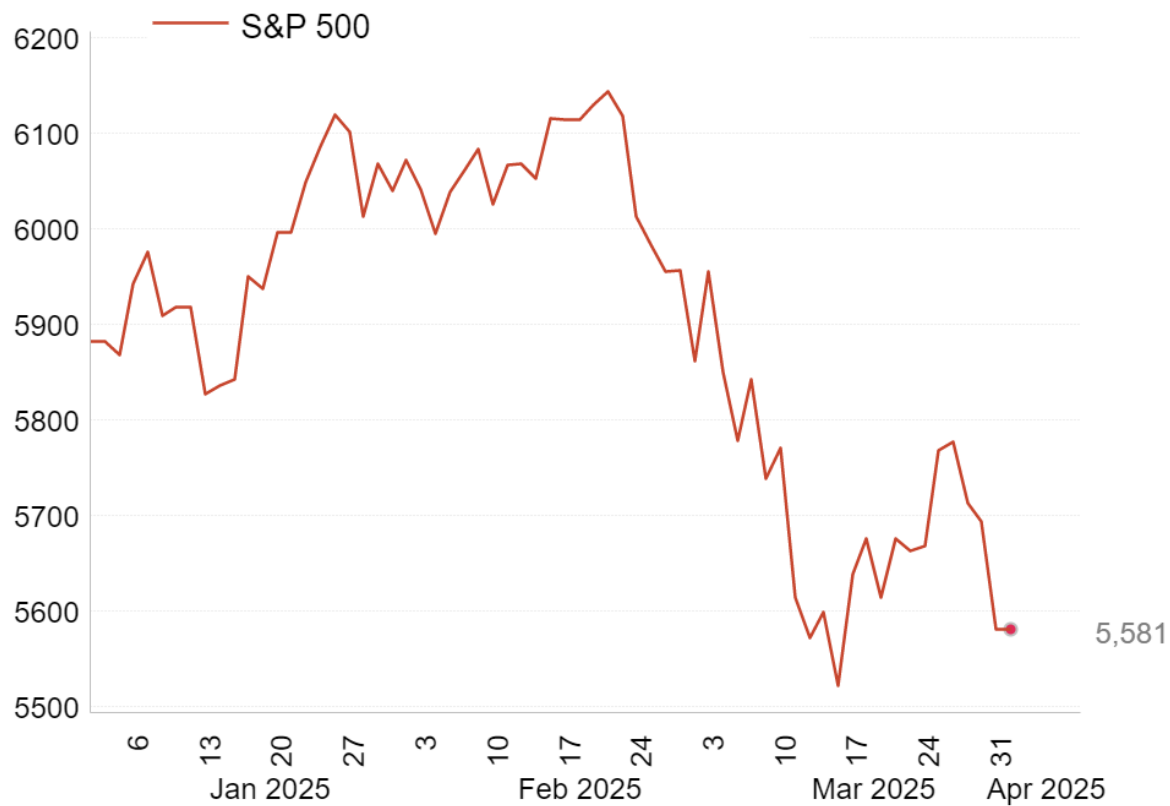
CURRENT RATE			
	Rate	Date Last Changed	
FOMC Rate Decision	4.25 - 4.5	18-Dec-2024	
	4.5 - 4.75	07-Nov-2024	
IMPLIED RATES & BASIS POINTS			
Meeting Date	Implied Rate	Basis Points	
07-May-2025	+4.276	-5.2	
18-Jun-2025	+4.107	-22.0	
30-Jul-2025	+3.968	-36.0	
17-Sep-2025	+3.702	-62.5	
29-Oct-2025	+3.715	-61.2	
10-Dec-2025	+3.604	-72.3	

Juros EUA



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Bolsa - EUA



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Brasil



Banco Master & BRB

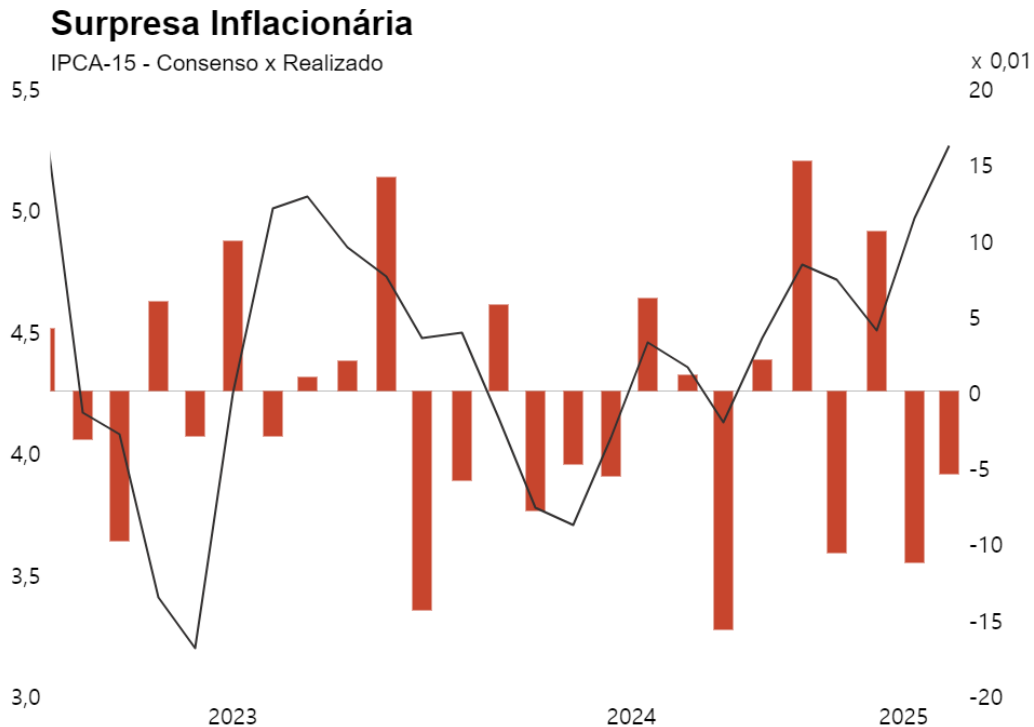
Banco Master & BRB

- **BRB anuncia aquisição parcial do Banco Master**, comprando 49% das ações ordinárias, 100% das preferenciais e 58% do capital total, com pagamento de 75% do patrimônio líquido ajustado.
- **Estruturas dos bancos serão mantidas separadas**, com compartilhamento de governança, sinergias e coordenação estratégica e operacional.
- **Operação ainda depende de aprovações do Bacen e Cade** e será precedida por reorganização societária no Banco Master, com exclusão de ativos e passivos não estratégicos.

Projeções

IPCA-15

O IPCA-15 de março registrou uma alta de 0,64%, abaixo da nossa projeção de 0,69% e da mediana do mercado, de 0,70%. Em 12 meses o índice acumula uma alta de 5,26%, acelerando de 4,96% em janeiro.



Fonte: LSEG Datastream / IBGE

Mercado de trabalho

Taxa de desemprego (PNAD) : 6,8%



Fonte: LSEG Datastream / IBGE

Mercado de trabalho

Dados mais fortes no mercado de trabalho

- **Caged surpreende positivamente em fevereiro**, com criação de 431.995 vagas formais, bem acima da expectativa de 250 mil, indicando mercado de trabalho aquecido.
- **Dados do IBGE reforçam cenário de força**, com recorde de 39,56 milhões de trabalhadores com carteira assinada no setor privado e maior rendimento médio da série (R\$ 3.378).
- **Manutenção da atividade desafia o Banco Central**, que avalia a necessidade de juros mais altos por mais tempo, diante de medidas do governo que seguem estimulando a economia.

Ata do COPOM

Interpretação - COPOM

- **Tom da ata foi misto, com viés mais duro,** destacando o cenário inflacionário adverso, desancoragem das expectativas e possibilidade de uma política monetária restritiva por mais tempo.
- **Copom reconheceu sinais de desaceleração da atividade,** citando dados fracos de PIB, crédito e consumo, mas manteve cautela na leitura devido à sazonalidade e ao bom desempenho do agro.
- **Indicação de ajuste fino na política monetária,** sem sinalizar o fim do ciclo, mas reforçando o caráter “data dependent” e a necessidade de preservar a eficácia dos canais de transmissão.

Juros

Mês	Ticker	Taxa (% a.a.)	Ajuste anterior (% a.a.)	Variação (p.p.)
-----	--------	---------------	--------------------------	-----------------

JUL/25	DIJN25	14,545	14,523	0,022
--------	--------	--------	--------	-------

JAN/26	DIJF26	15,11	15,03	0,08
--------	--------	-------	-------	------

JAN/27	DIJF27	15,05	14,904	0,146
--------	--------	-------	--------	-------

JAN/28	DIJF28	14,845	14,74	0,105
--------	--------	--------	-------	-------

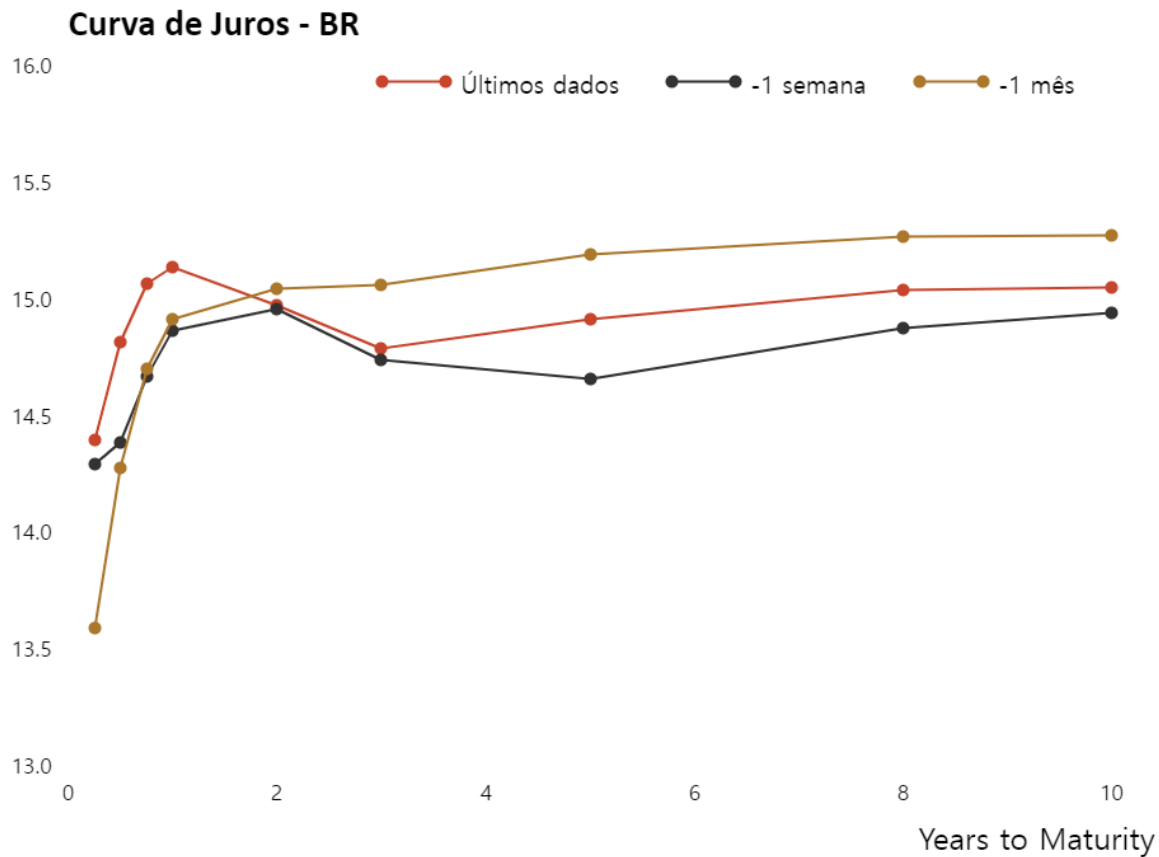
JAN/29	DIJF29	14,8	14,727	0,073
--------	--------	------	--------	-------

JAN/30	DIJF30	14,85	14,791	0,059
--------	--------	-------	--------	-------

JAN/31	DIJF31	14,89	14,837	0,053
--------	--------	-------	--------	-------

JAN/33	DIJF33	14,88	14,844	0,036
--------	--------	-------	--------	-------

Juros

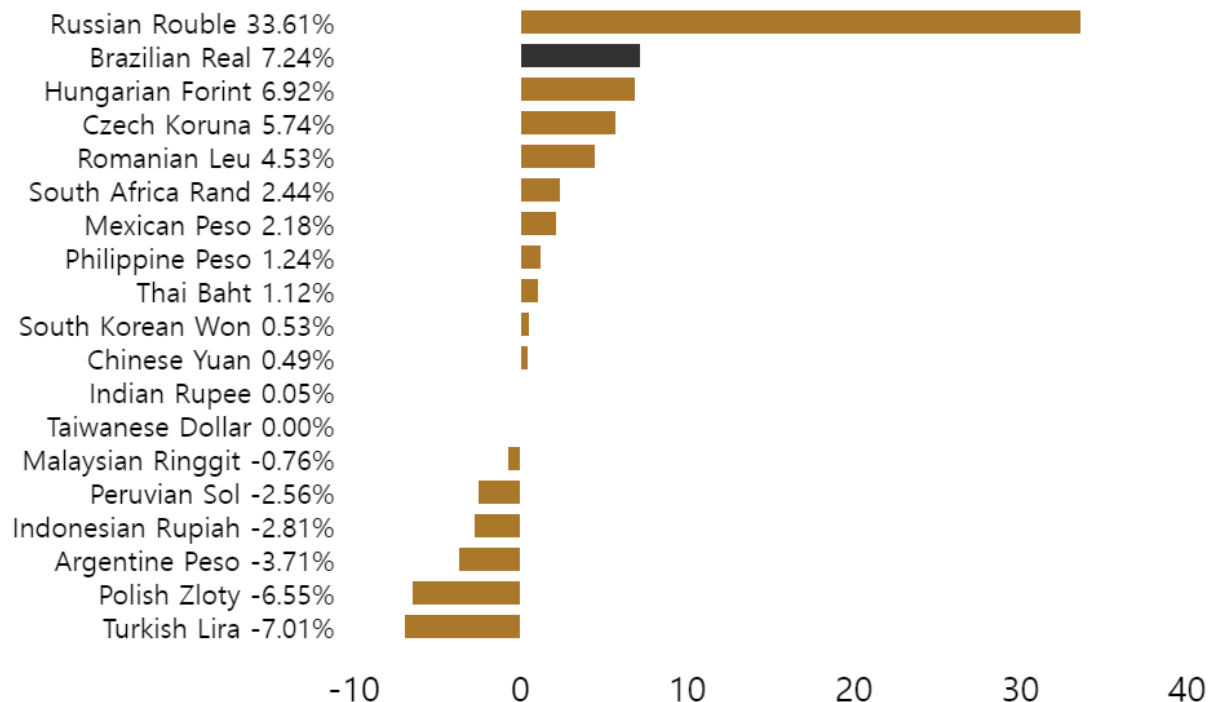


Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Dólar

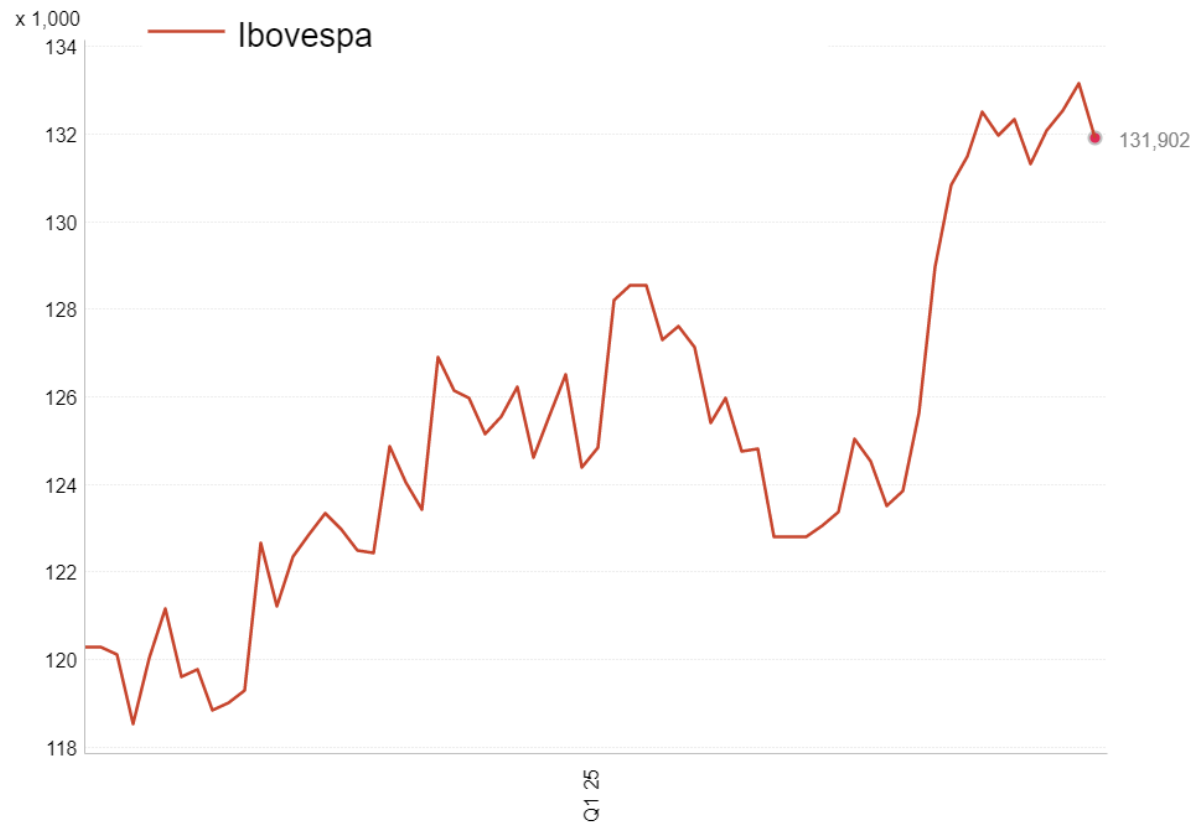
Moedas de países emergentes vs USD

Variação percentual, YTD, 28/03/2025



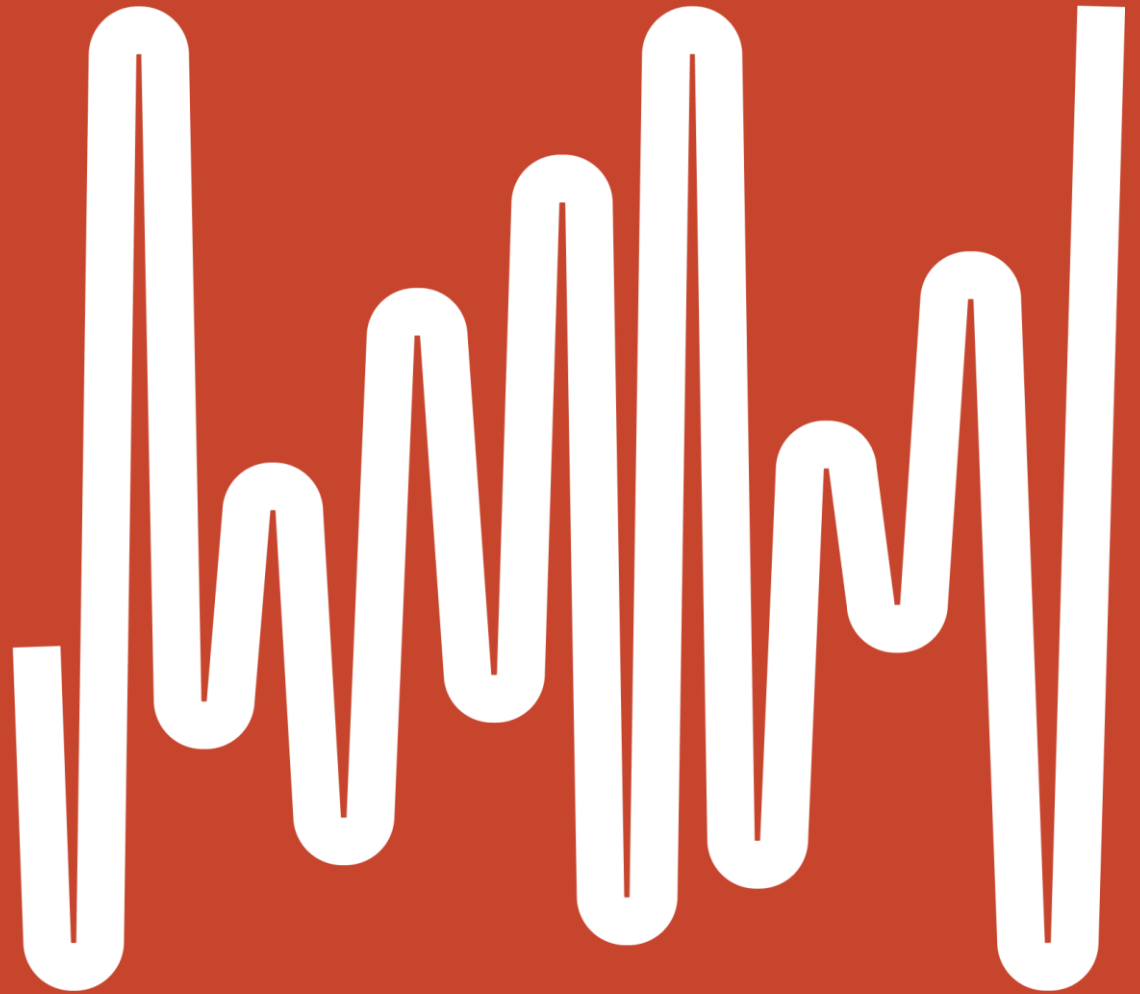
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Ibovespa



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

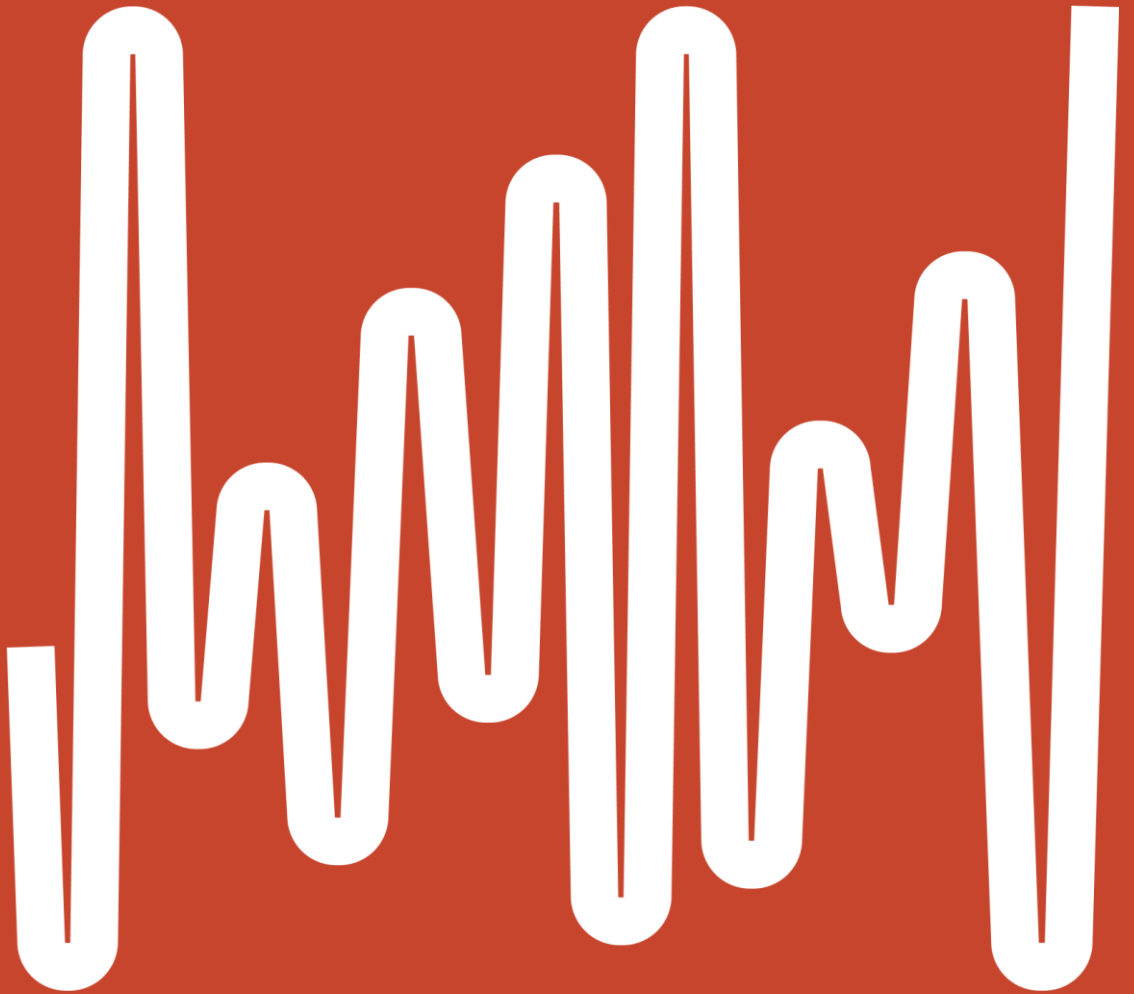
Resultados 4T



Resultados 4T24



Carteiras



Carteiras CDI+

Movimentações:

Inclusão do Angá Portfolio como veículo investido nas grades, alteração na alocação do AMW Bancos e inclusão do AMW Cash Clash como alocação principal na carteira 1.

Ponto importante:

A nova grade de alocação, apresentada abaixo, ficará disponível para novos investidores nas carteiras. A alocação anterior, que inclui exposição ao Warren CP, será rebalanceada em breve, em alinhamento com a equipe da AMW.

Por produto	Máx DD	Liquidez	Meta Bruta	1	2	3	4	5	6	6Q
Warren Cash Clash	-0,5	0	0,40	100	2	2	2	2	2	2
Angá Portfólio	-1,0	4	1,00		28	10	10	10	10	10
Warren CP	-1,5	2	1,00							
AMW Bancos	-1,5	5	0,70		50	20	20	20	0	0
V8 Vanquish	-0,5	7	0,60		20					
Warren Vênus	-2,5	32	1,40			60	50	40	38	33
Warren MG Crédito	-4,0	37	1,50			8	18	28	50	
Warren MG Crédito Plus	-5,5	67	1,90							40
Warren MG CE	-7,0	94	3,00							15
Warren MG CE PRO	-7,5	184	3,50							

Warren Tático RF

Movimentações:

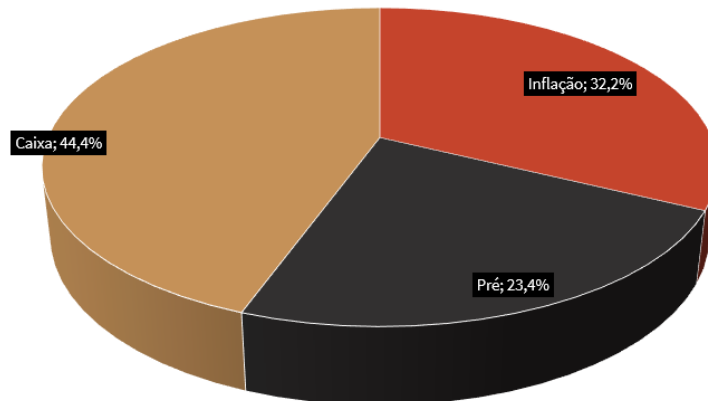
Alongamento de duration da NTN-B (rolagem da B27 para B29) e elevação do nível de caixa.

Ativo	Bid Yield	Ask Yield	Mid Yield	Preço Compra	Preço Venda	Duration	Qtd	Financeiro	Peso (%)	Mod Duration	Div 1	Impacto 10 bps
NTNB 2029	8,03	8	8,015	R\$ 4.261,95	R\$ 4.266,22	3,61	3.159	R\$ 13.470.247,67	14,8%	3,49	-R\$ 4.700,59	-0,05%
NTNB 2035	7,72	7,6	7,66	R\$ 4.050,09	R\$ 4.083,57	7,39	3.907	R\$ 15.889.100,90	17,4%	7,15	-R\$ 11.364,52	-0,12%
LTN 2028	14,79	14,77	14,78	R\$ 683,58	R\$ 683,91	2,76	31.176	R\$ 21.316.356,18	23,4%	2,57	-R\$ 5.487,97	-0,06%

Indexador	Peso (%)	Duration
Inflação	32,2%	5,65
Pré	23,4%	2,76
Caixa	44,4%	0,25

Duration portfólio	Duration mod	Div 1	Impacto 10 bps
2,58	2,36	-R\$ 21.553,08	-0,24%

PL	R\$ 91.172.706,37
----	-------------------



Warren Index+ Micro Caps

Venda:

MDNE3 | -1,50%

POSI3 | -5,00%

Compra:

VIVA3 | +2,00%

LFTS11 | +4,50%

Positivo (POSI3): Zeramos a posição porque preferimos estar expostos a outras teses no momento atual, considerando os resultados recentes entregues pela empresa.

•**Moura Dubeux (MDNE3):** A redução ocorreu após uma grande valorização acumulada neste ano, com o objetivo de rebalancear o peso do ativo na carteira.

•**Vivara (VIVA3):** Incrementamos a posição após um resultado sólido e acima das expectativas no 4T24, destacando a eficiência operacional da empresa aliada a um valuation ainda atrativo, mesmo após recentes altas.

•**Caixa (LFTS11):** Ampliamos a alocação para aumentar nossa flexibilidade financeira, visando aproveitar futuras oportunidades que possam surgir no mercado.

Agenda

Agenda econômica

31/03

01/04

EUA
PMI
ISM

02/04

Brasil
Produção Industrial

03/04

EUA
Mercado de trabalho
PMI - Serviços

Brasil
PMI - Serviços

04/04

EUA
Payroll

Brasil
IPG-DI

Obrigado pela confiança!

Equipe de Alocação Warren