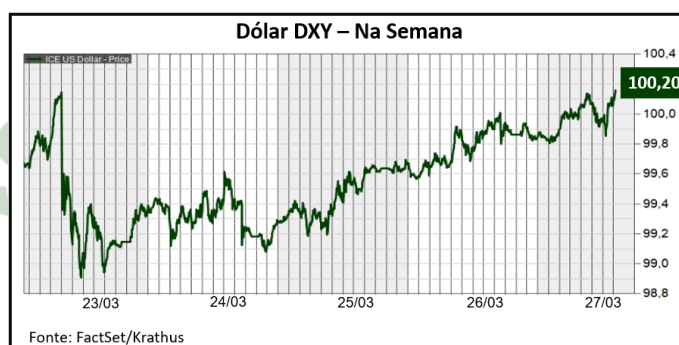
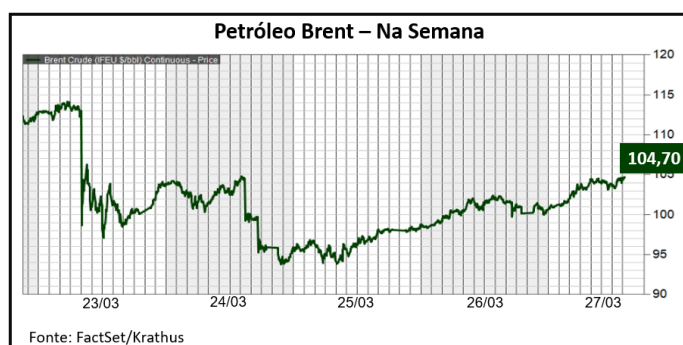


Mercados Sem Incentivo Para Retomar Posições De Risco No Brasil, Pesquisa Mostra Eleição Totalmente Indefinida

A Semana Nos Mercados Internacionais

Esta foi uma semana de agenda esvaziada para os mercados internacionais, que operaram sem direção. Não houve divulgação de indicadores econômicos ou fatos importantes e, portanto, o conflito do Oriente Médio continuou dominando as manchetes. Houve notícias desencontradas sobre as negociações de paz, e Trump estendeu suspensão de bombardeios por mais 10 dias (até 6 de abril), dizendo que as negociações estão avançando. Por outro lado, o Pentágono enviou mais tropas para região. Desta forma, os mercados não tiveram incentivo para retomar posições de risco, e terminaram a semana apenas com pequenas variações: S&P 500 -1,8%; Juro de 10 anos de 4,39% para 4,42%; Dólar +0,6; Brent -2,8%.



Expectativas E A Próxima Semana

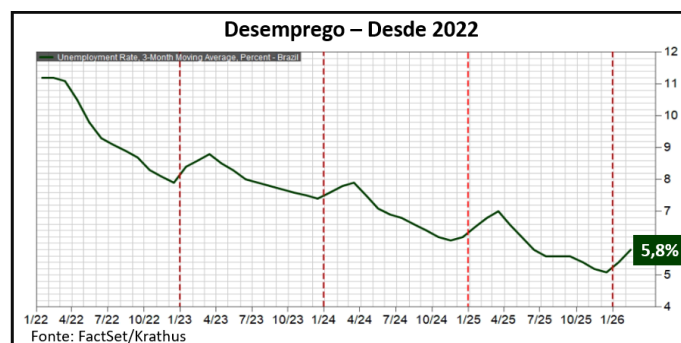
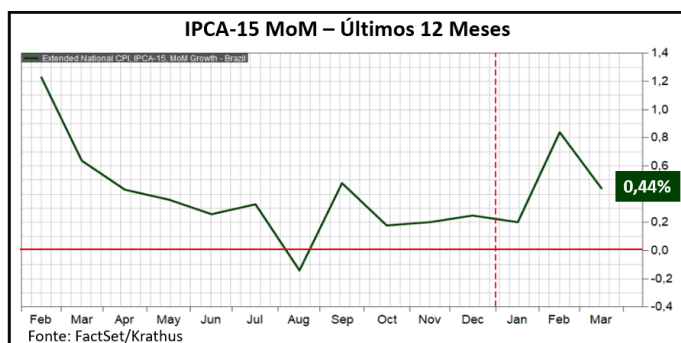
Certamente, com a guerra, o balanço riscos de curto prazo voltou para o lado da inflação, no entanto, ainda parece cedo para estender esses efeitos para o médio prazo. Trump parece empenhado em evitar que o conflito traga efeitos políticos negativos para as eleições congressuais de meio mandato. O encontro com Xi Jinping, para finalizar as negociações comerciais, foi adiado para maio, com rumores de que a diplomacia avalia que as negociações de paz já teriam se resolvido positivamente. A agenda da semana que vem é bem mais carregada, com a divulgação dos PMI's - que já devem trazer algum recuo em função da guerra - e dados importantes de atividade para Japão e Europa. Porém, todas as atenções estarão voltadas, para as notícias das negociações de paz e para os números do mercado de trabalho americano, que serão divulgados na quarta e na sexta-feira.

No Brasil

Resumo Da Semana

No Brasil, a semana foi marcada pela divulgação de nova pesquisa eleitoral com a oposição à frente do governo atual em mais uma fonte. Além disso, tivemos a publicação da Ata do Copom, mostrando aumento nas projeções de inflação para os próximos anos. No campo de indicadores, o IPCA-15 teve alta de 0,44% em

março, melhor que a alta de 0,84% no mês anterior. Já a taxa de desemprego subiu de 5,4% em janeiro para 5,8% em fevereiro, acima do esperado de 5,6%. Na contramão do mercado internacional, o Ibovespa subiu 3% na semana. O Real valorizou 1% frente ao Dólar e tivemos queda na curva de juros DI's. Na próxima semana teremos a divulgação da produção industrial de fevereiro e do PMI manufatura de março.



Pesquisa Eleitoral

A pesquisa AtlasIntel/Bloomberg teve uma nova atualização. Em fevereiro, dados apontaram um empate entre Flávio Bolsonaro e Lula no segundo turno. Na divulgação dessa semana, ainda dentro da margem de erro, Flávio atingiu 47,6% das intenções de voto, contra 46,6% de Lula, um ganho de 0,9 pontos percentuais de vantagem. Como temos abordado com nossos clientes, acreditamos que essa eleição tende a uma indefinição até o seu anúncio final. Por conta disso, projetamos manter nossas posições líquidas e conservadoras pelos próximos meses.

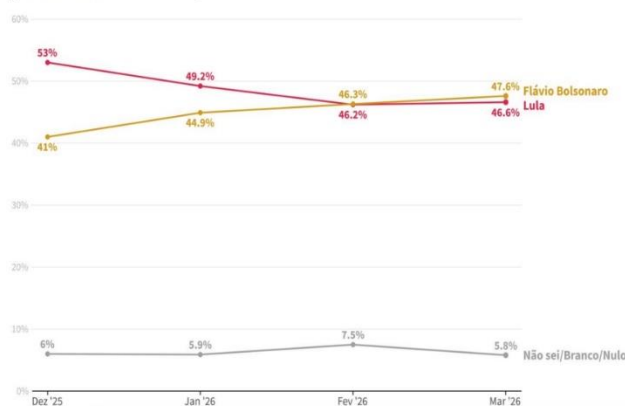
PESQUISA ATLAS/BLOOMBERG MARÇO 2026
BRASIL - CENÁRIOS DE 2º TURNO

AtlasIntel Bloomberg

Intenção de voto para Presidente - 2º Turno

Em um eventual segundo turno nas próximas eleições para Presidente da República em 2026, como você votaria no seguinte cenário?

[Lula vs Flávio Bolsonaro]



36

Ata Do Copom

Na divulgação da Ata do Copom sobre a reunião da semana passada, o Banco Central trouxe poucas movidas, mas destacamos algumas informações que podem ser importantes para decisões futuras: 1) a discussão nessa reunião não parece ter sido sobre cortar ou não a Taxa Selic, mas sobre o tamanho desse corte, entre 0,25p.p. e 0,50p.p., sendo decidido por um corte menor; 2) a guerra do Oriente Médio está trazendo mudanças relevantes nas projeções de inflação, ainda que os cálculos imputem um movimento apenas temporário. Com isso, a projeção de inflação de 2026 subiu de 3,4% para 3,9%, e de 2027 subiu de 3,2% para 3,3%. Destacamos que os preços de Petróleo utilizados nessa projeção ainda foram mais baixos que as correntes.

MERCADOS

BOLSAS (moeda local)	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
USA (S&P)	6.389	(1,8)	(7,1)	(6,7)
Nasdaq	20.992	(3,0)	(7,4)	(9,7)
Europa (STXE 600)	575	0,4	(9,2)	(2,9)
Inglaterra	9.972	0,5	(8,6)	0,4
Alemanha	22.301	(0,4)	(11,8)	(8,9)
França	7.702	0,5	(10,2)	(5,5)
Itália	43.702	2,0	(7,4)	(2,8)
Espanha	16.803	0,5	(8,5)	(2,9)
Suíça	12.642	1,5	(9,1)	(4,7)
Japão	53.373	0,0	(9,3)	6,0
China Continental	3.914	(1,1)	(6,0)	(1,4)
China em Hong Kong	8.454	(1,4)	(4,6)	(5,2)
Brasil	181.697	3,1	(3,8)	12,8
México	67.061	4,6	(6,1)	4,3
Argentina	2.815.365	1,7	6,6	(7,7)
Índia	73.583	(0,8)	(9,5)	(13,7)
Turquia	255	(1,4)	(6,9)	8,8














COMMODITIES	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Petróleo Brent	104,70	(2,8)	49,7	77,6
Petróleo WTI	94,43	(4,3)	41,0	64,9
Prata	67	(7,0)	(25,2)	(6,5)
Minério de Ferro	106	0,2	7,1	(0,9)
Carvão	135	(0,2)	16,7	25,7
Cobre	5	1,9	(9,3)	(3,3)
Alumínio	3332	0,1	5,5	12,3
Milho	5	0,4	4,7	5,4
Soja	65	0,0	6,8	30,4
Trigo	8	0,7	3,8	3,0
Gado	4	1,6	2,3	3,8
Porco	196	1,1	19,9	34,4

*Preços de 14h50

MOEDAS	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Dólar	100,20	0,6	2,7	1,9
Euro	1,15	(0,2)	(2,4)	(1,9)
Libra	1,33	(0,1)	(1,1)	(1,2)
Franco	0,80	(1,0)	(3,6)	(0,6)
Yen	160	(0,6)	(2,6)	(2,2)
Yuan	6,91	(0,4)	(0,8)	1,1
Ouro	4.378	(2,7)	(15,6)	1,3
Real	5,23	1,1	(2,0)	4,5
Peso Mex.	18	(0,7)	(4,8)	(0,3)
Peso Arg.	1.373	1,6	3,0	5,4
Rupia Indiana	95	(1,2)	(4,2)	(5,5)
Lira Turca	44,5	(0,3)	(1,2)	(3,5)

JUROS 10 Anos	Último	5D (bp)	30D (bp)	1Y (bp)
USA	4,42	0,03	0,41	0,07
UK	4,91	(0,04)	0,64	0,19
Suíça	0,39	0,00	0,14	(0,27)
Alemanha	3,05	0,01	0,36	0,25
França	3,77	0,03	0,53	0,28
Itália	3,97	0,02	0,68	0,08
Espanha	3,57	0,01	0,54	0,15
Japão	2,34	0,08	0,19	0,76
BRASIL	Último	5D (bp)	MTD (bp)	1Y (bp)
Jan 27	14,18	(0,15)	0,89	(0,95)
Jan 29	13,87	0,24	1,22	0,67
Jan 33	14,06	(0,02)	0,81	(0,89)
USA - Bonds	Último	5D (%)	30D (%)	1Y (%)
AAA	107,71	(0,1)	(3,6)	(2,3)
High Yield	78,67	(0,3)	(2,5)	(2,4)

INDICADORES ECONÔMICOS

		Período	Estimativa	Atual	Anterior	
	Pedido De Auxílio Desemprego Total	Mar	-	1.819k	1.851k	
	Pedido De Auxílio Desemprego Semanal	Mar	210k	210k	205k	
	CPI YoY	Fev	1,5%	1,3%	1,5%	
	CPI Core YoY	Fev	-	1,6%	2,0%	
	Exportação	Fev	4,2%	4,0%	4,2%	
	Importação	Fev	10,2%	10,3%	10,2%	
	Confiança Do Consumidor	Mar	-	88,1	86,1	
	IPCA - 15 MoM	Mar	-	0,44%	0,84%	
	IPCA - 15 YoY	Mar	-	3,9%	4,1%	
	Taxa De Desemprego	Fev	5,6%	5,8%	5,4%	

Fonte: FactSet/Krathus

Equipe Técnica

Gustavo Lessa Campos Netto – Gestor

gustavo@krathus.com.br

Fernando Kucinski Carreira – Mestre em Economia e CGA Anbima

fernando@krathus.com.br

Nicolle Braz Martin

nicolle@krathus.com.br

Krathus.com.br

As informações contidas neste documento são meramente informativas, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento em ativos financeiros ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações, opiniões, estimativas e projeções referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio. Todos os dados aqui presentes foram obtidos de fontes públicas que entendemos confiáveis, mas não foram independentemente confirmadas. As opiniões foram elaboradas por profissionais plenamente qualificados, mas não devem ser tomados, em nenhuma hipótese, como base, balizamento, guia ou norma para qualquer documento, avaliações, julgamentos ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal. A Krathus, seus administradores, sócios e colaboradores não se responsabilizam pela publicação acidental de informações incorretas, e isentam-se de responsabilidade sobre quaisquer danos resultantes direta ou indiretamente da utilização das informações contidas neste documento. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa dos prospectos e dos regulamentos dos fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro ao aplicar seus recursos. O conteúdo deste documento se destina ao uso exclusivo do destinatário e não pode ser copiado, reproduzido, publicado, retransmitido ou distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia e expressa autorização, por escrito, da Krathus.