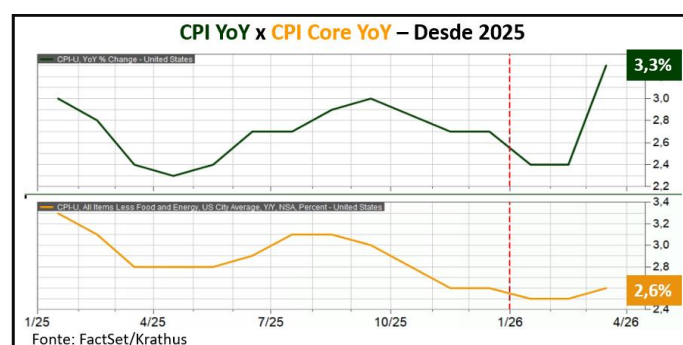
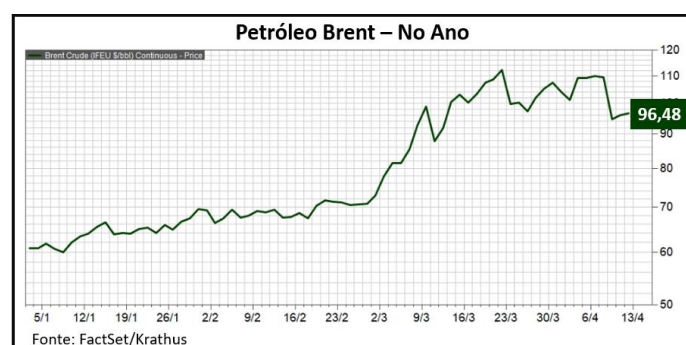
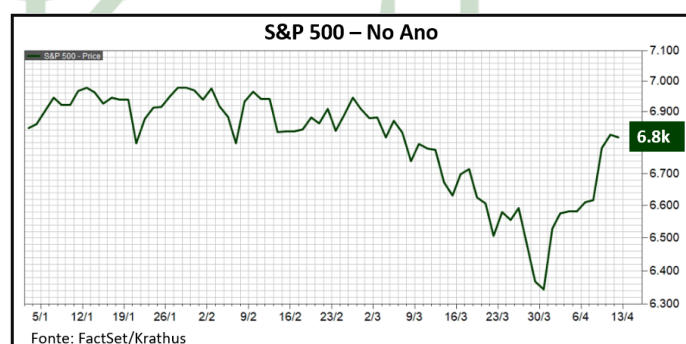


Trégua Acalma Os Mercados No Brasil, Inflação Acima Do Esperado

As Últimas Semanas Nos Mercados Internacionais

Durante as últimas semanas os mercados internacionais continuaram guiados pelo noticiário da guerra do Oriente Médio. O acordo de trégua desta terça-feira acalmou os investidores que, porém, ainda aguardam a pacificação da região e a liberação do estreito de Ormuz. As bolsas apresentaram uma boa recuperação, com o índice S&P 500 subindo 4,4% em abril, comparado a uma queda de 5,1% em março - nesta sexta o índice negociava ao redor de 6.813 pontos, contra 6.879 no final de fevereiro, uma diferença de -0,95%. O juro futuro de 10 anos recuou para 4,32% contra 4,44% no pior momento da crise e 3,96% no final de fevereiro. O petróleo Brent recuou para USD 96 contra USD 118 no pior momento e USD 73 no final de fevereiro. O mercado tem apresentado um comportamento resiliente, acreditando que haverá uma solução rápida da situação por alguns motivos: 1) os objetivos de Trump já foram atingidos; e 2) uma prorrogação do conflito poderia reduzir a sua popularidade para as próximas eleições Congressuais. Até o momento, os fundamentos da economia americana não foram atingidos: em março o mercado de trabalho se recuperou, e os indicadores antecedentes PMI's e ISM's continuaram indicando expansão, mesmo que em menor grau. O índice de inflação de março CPI, ficou em 0,9%, ligeiramente abaixo das estimativas de 1%, sendo que o núcleo (que exclui petróleo e alimentos) continuou comportado em 0,20%, contra estimativas de 0,30%. Nos últimos 12 meses o índice subiu de 2,4% para 3,3% e o núcleo subiu de 2,5 para 2,6%. A Ata da última reunião do FED indicou maior preocupação com a inflação futura, mas o conjunto dos membros continuou esperando entre um e dois cortes na taxa básica este ano. Powell se mostrou seguro em relação a posição atual do FED. Importante também notar que até o momento não houve revisão dos lucros corporativos para os próximos trimestres



Expectativas E A Próxima Semana

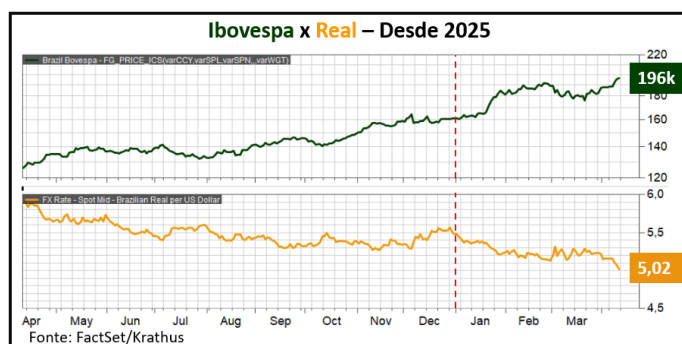
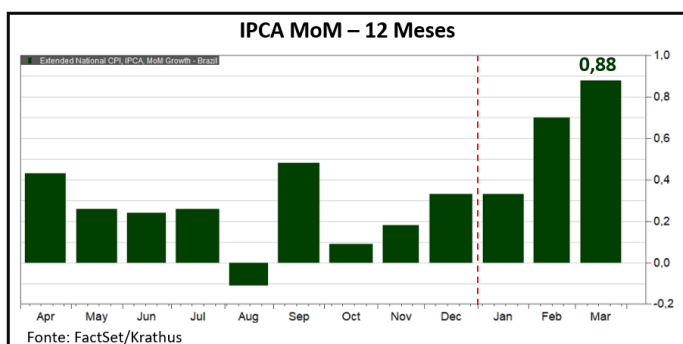
A semana que vem continuará focada no noticiário sobre a liberação do estreito de Ormuz, porém, teremos muitos indicadores importantes: nos **EUA** serão divulgados ADP, produção industrial e inflação no atacado; na **Europa** a inflação e produção industrial; no **Japão**, a produção industrial e vendas de varejo; e na **China**, o PIB, balança comercial, vendas de varejo e produção industrial. Compartilhamos da posição predominante no mercado de que o conflito se resolverá rapidamente. Acreditamos que as Bolsas já apresentaram boa recuperação e continuam com bom potencial de alta. Já no mercado de Bonds, entendemos que a

recuperação total será mais lenta, já que o mercado deverá aguardar mais algumas semanas para saber o nível de difusão dos preços da gasolina nos EUA para os demais preços da economia e reavaliar suas estimativas de inflação futura.

No Brasil

Resumo Da Semana

Ao longo dessa semana, o mercado brasileiro refletiu principalmente o alívio temporário na guerra entre Estados Unidos e Irã, que levou à alta em todas as bolsas do mundo, e queda do Dólar frente outras moedas, inclusive a brasileira. De noticiário interno, o único destaque foi a divulgação do IPCA de março, que apresentou inflação de 0,88% no mês, bem acima da expectativa de 0,47%, puxado principalmente pela alta nos combustíveis e alcançando uma variação anual de 4,1%. Com alívio de tensões geopolíticas, o Ibovespa subiu 4,5%, o Real valorizou 2,6% contra o Dólar, e os Juros DI's caíram.



MERCADOS

BOLSAS (moeda local)	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
USA (S&P)	6.813	3,5	4,4	(0,5)
Nasdaq	22.869	4,5	5,9	(1,6)
Europa (STXE 600)	615	2,9	5,4	3,8
Inglaterra	10.603	2,3	4,2	6,8
Alemanha	23.804	2,2	5,0	(2,8)
França	8.260	3,5	5,7	1,4
Itália	47.328	3,5	6,8	5,3
Espanha	18.204	3,5	6,8	5,2
Suíça	13.160	1,3	1,2	(0,8)
Japão	56.924	7,2	11,5	13,1
China Continental	3.986	1,7	2,4	0,4
China em Hong Kong	8.655	3,4	3,4	(2,9)
Brasil	196.496	4,5	4,8	22,0
México	70.314	0,9	2,5	9,3
Argentina	3.020.113	0,7	0,7	(1,0)
Índia	77.550	5,8	7,8	(9,0)
Turquia	268	4,2	5,8	14,3

COMMODITIES	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Petróleo Brent	96,48	(11,5)	(7,2)	67,2
Petróleo WTI	97,89	(13,5)	(4,8)	71,0
Prata	74	4,3	1,9	2,9
Minério de Ferro	106	(1,1)	(0,1)	(0,8)
Carvão	136	(1,7)	(4,9)	26,0
Cobre	6	3,3	2,9	2,1
Alumínio	3495	(0,3)	(2,5)	17,7
Milho	4	(1,4)	(2,5)	0,7
Soja	68	1,6	1,6	37,8
Trigo	7	(4,1)	(4,9)	(0,8)
Gado	4	(0,1)	0,9	6,4
Porco	195	(0,5)	(0,5)	33,7

*Preços de 15h00







MOEDAS	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Dólar	98,71	(1,3)	(1,3)	0,4
Euro	1,17	1,5	1,8	(0,1)
Libra	1,35	1,6	2,1	0,1
Franco	0,79	1,2	1,8	0,4
Yen	159	0,2	(0,0)	(1,5)
Yuan	6,83	0,9	1,1	2,2
Ouro	4.765	1,9	(7,3)	10,2
Real	5,02	2,6	3,8	8,3
Peso Mex.	17	3,1	4,2	3,9
Peso Arg.	1.377	0,7	0,4	5,1
Rupia Indiana	93	0,4	2,2	(3,2)
Lira Turca	44,7	(0,4)	(0,4)	(4,0)

JUROS 10 Anos	Último	5D (bp)	30D (bp)	1Y (bp)
USA	4,32	0,02	0,22	0,02
UK	4,77	0,01	0,18	0,03
Suíça	0,42	0,04	0,01	(0,02)
Alemanha	3,03	0,02	0,17	0,44
França	3,67	(0,04)	0,16	0,27
Itália	3,81	(0,11)	0,17	(0,06)
Espanha	3,49	(0,01)	0,26	0,13
Japão	2,42	0,04	0,22	1,09

BRASIL	Último	5D (bp)	MTD (bp)	1Y (bp)
Jan 27	14,09	(0,24)	0,02	(0,40)
Jan 29	13,43	(0,21)	(0,30)	0,23
Jan 33	13,60	(0,48)	(0,31)	(1,13)

USA - Bonds	Último	5D (%)	30D (%)	1Y (%)
AAA	109,29	0,2	0,3	(0,8)
High Yield	80,01	0,6	0,6	(0,8)

INDICADORES ECONÔMICOS

	Período	Estimativa	Atual	Anterior	
 Pedido De Auxílio Desemprego Total	Mar	-	1.794k	1.832k	■
Pedido De Auxílio Desemprego Semanal	Abr	208k	219k	203k	■
PMI Manufatura	Mar	52,1	52,3	52,4	■
PMI Serviços	Mar	53,0	49,8	51,1	■
ISM Manufatura	Mar	52,1	52,7	52,4	■
ISM Serviços	Mar	55,0	54,0	56,1	■
Criação De Vagas - ADP	Mar	40k	62k	66k	■
Payrolls	Mar	60k	178k	-133k	■
Taxa De Desemprego	Mar	4,3%	4,4%	4,3%	■
Vendas Varejo MoM	Fev	0,6%	0,4%	-0,1%	■
Vendas Varejo YoY	Fev	-	3,7%	3,2%	■
PIB QoQ	4T	1,4%	0,5%	0,7%	■
PIB YoY	4T	2%	2%	2%	■
CPI MoM	Mar	0,93%	0,90%	0,30%	■
CPI YoY	Mar	3,4%	3,3%	2,4%	■
CPI Core MoM	Mar	0,3%	0,2%	0,2%	■
CPI Core YoY	Mar	2,7%	2,6%	2,5%	■
PCE MoM	Fev	0,30%	0,38%	0,30%	■
PCE YoY	Fev	2,8%	2,8%	2,8%	■
PCE Core MoM	Fev	0,40%	0,37%	0,39%	■
PCE Core YoY	Fev	3,0%	3,0%	3,1%	■
 PMI Manufatura	Mar	51,4	51,6	51,4	■
PMI Serviços	Mar	50,1	50,2	50,1	■
Vendas Varejo MoM	Fev	0,0%	-0,2%	0,0%	■
Vendas Varejo YoY	Fev	1,6%	1,7%	2,1%	■
PPI MoM	Fev	-0,35%	-0,60%	0,80%	■
PPI YoY	Fev	-3,2%	-3,0%	-2,2%	■
Taxa De Desemprego	Fev	6,1%	6,2%	6,2%	■
 PMI Manufatura	Mar	51,7	52,2	51,7	■
PMI Serviços	Mar	51,2	50,9	51,2	■
Produção Industrial MoM	Fev	0,7%	-0,3%	0,0%	■
Produção Industrial YoY	Fev	0,80%	0,00%	-0,85%	■
 PMI Manufatura	Mar	51	50,8	52,1	■
PMI Serviços	Mar	53,4	52,1	56,7	■
CPI YoY	Mar	1,1%	1,0%	1,3%	■
PPI YoY	Mar	0,45%	0,50%	-0,90%	■
 PMI Manufatura	Mar	53,0	51,6	51,4	■
PMI Serviços	Mar	53,8	53,4	52,8	■
 PMI Manufatura	Mar	-	49	47,3	■
Produção Industrial MoM	Fev	-0,3%	0,9%	2,1%	■
Produção Industrial YoY	Fev	-0,30%	-0,70%	0,24%	■
IPC - FIPE MoM	Mar	-	0,59%	0,25%	■
IPC - FIPE YoY	Mar	-	3,5%	3,5%	■
IPCA MoM	Mar	0,47%	0,88%	0,70%	■
IPCA YoY	Mar	3,8%	4,1%	3,8%	■

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.