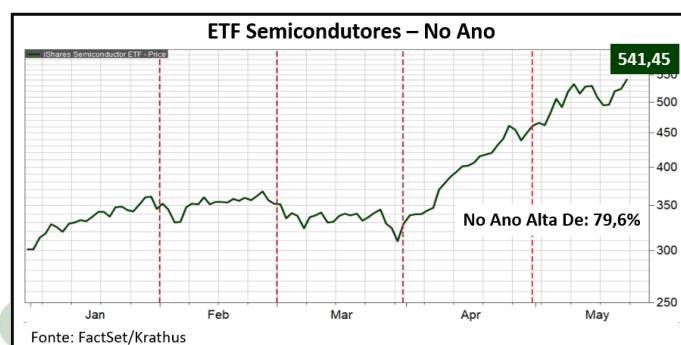
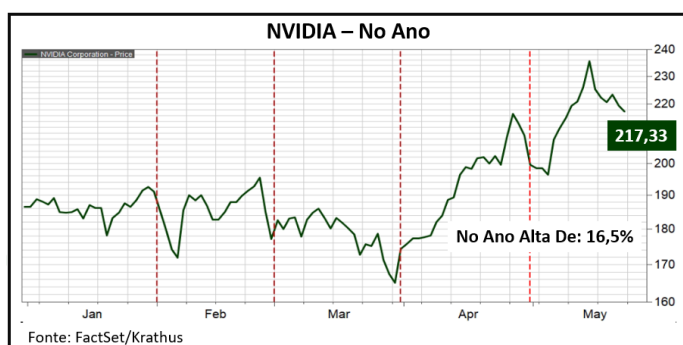


Acordo De Paz Avança, Mas Continua Difícil No Brasil, Flavio Cai Em Pesquisa Após Ligação Com Vorcaro

A Semana Nos Mercados Internacionais

Esta foi uma semana tranquila para os mercados internacionais, que operaram com uma agenda esvaziada de eventos importantes e sem surpresas. No campo geopolítico, EUA e Irã anunciaram que as negociações de paz avançaram, restando a questão do destino do estoque do urânio enriquecido do Irã e a liberação do Canal de Ormuz sem pedágio, a qual o Irã ainda se opõe. Tivemos o anúncio de bons resultados para o setor varejista e principalmente para a empresa Nvidia, que mais uma vez soltou números melhores do que o esperado. A Ata do FED não trouxe novidades, confirmando o tom cauteloso do comunicado após a reunião, e Warsh foi finalmente empossado como novo presidente, iniciando seus trabalhos na semana que vem. Paralelamente, tivemos no Japão crescimento do PIB de 2,1% anualizados durante o 1º trimestre, acima do esperado de 1,2% e bons números de inflação. Já na Europa, a inflação veio dentro do esperado, mas alta, em 1% para o mês de abril, acumulando 3% em 12 meses, e consolidando as expectativas de que o BOE deve aumentar o juro no mês que vem. As Bolsas fecharam com ligeira alta, o Dólar e os juros futuros estáveis, e o *Brent* com forte queda.



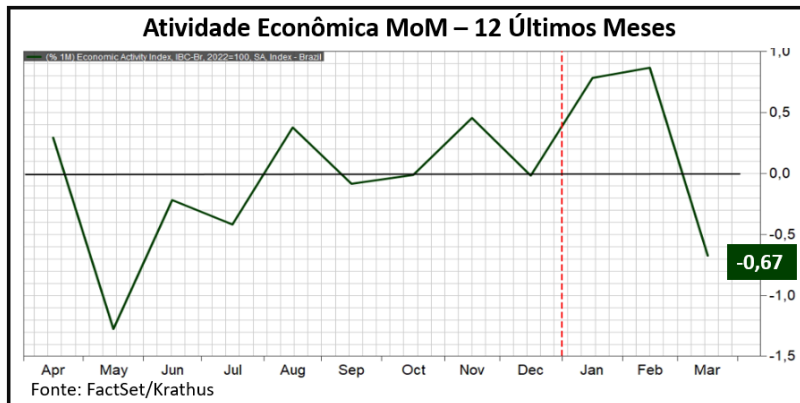
Expectativas E A Próxima Semana

A próxima semana também pode ser tranquila, com o feriado de segunda nos EUA (Memorial Day) e os dados de inflação de abril nos EUA. Os fatos geopolíticos ainda devem predominar no noticiário. Continuamos trabalhando com a perspectiva de um acordo de paz até o final de junho, e de uma consequente redução do preço do petróleo e expectativas de inflação e juros, tornando o cenário mais construtivo.

No Brasil

Resumo Da Semana

No Brasil, destaque ficou com nova pesquisa eleitoral, realizada depois da crise da pré-candidatura de Flávio Bolsonaro, mostrando mudança no cenário do segundo turno. No campo de indicadores, a agenda foi curta: o IGP-10 de maio registrou alta de 0,89% na base mensal, contra 2,9% no mês anterior; e a atividade econômica de março sofreu queda de 0,67%, após ter subido 0,87% em fevereiro. O Ibovespa encerrou a semana com queda de 0,6% com influência de incertezas políticas. O Real valorizou 0,8% frente ao Dólar e os juros DI's tiveram alta nos vencimentos médios e longos. Na próxima semana, o mercado aguarda principalmente a divulgação do PIB do primeiro trimestre de 2026, mas também teremos publicação da taxa de desemprego de abril e do IPCA-15 e IGP-M de maio.



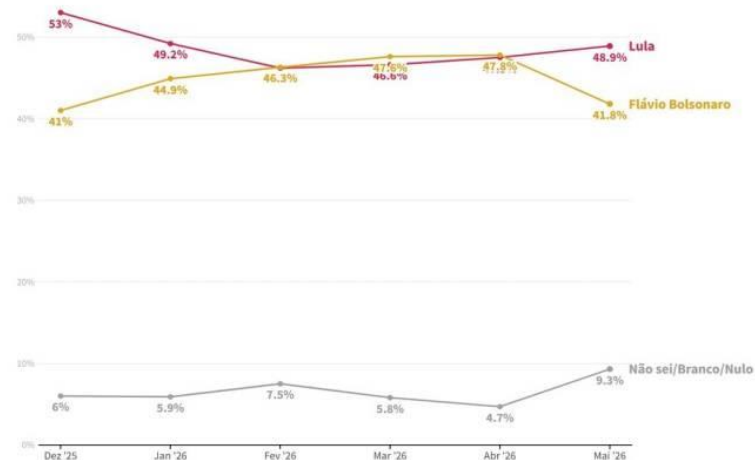
Pesquisa Presidencial Atlas Intel

Tivemos a divulgação da primeira pesquisa presidencial após as informações divulgadas sobre a ligação entre Flávio Bolsonaro e Daniel Vercaro, ex-dono do Banco Master. O efeito foi relevante: as intenções de voto no segundo turno de Flávio caíram de 47,8% para 41,8%, enquanto de Lula subiram de 47,5% para 48,9%, ou seja, uma diferença que era favorável em 0,3% para o candidato do PL, virou para 7,1% do candidato do PT. Acompanharemos novas pesquisas, bem como possíveis mudanças na candidatura do PL faltando 4 meses e meio para as votações.

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]



MERCADOS

BOLSAS (moeda local)	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
USA (S&P)	7.493	1,1	3,9	9,5
Nasdaq	26.424	0,8	6,2	13,7
Europa (STXE 600)	625	3,0	2,3	5,6
Inglaterra	10.443	2,4	0,6	5,2
Alemanha	24.889	3,9	2,5	1,6
França	8.116	2,1	0,0	(0,4)
Itália	49.169	0,1	1,9	9,4
Espanha	17.985	2,1	1,1	3,9
Suíça	13.446	1,8	2,4	1,3
Japão	63.339	3,1	6,8	25,8
China Continental	4.113	(0,5)	0,0	3,6
China em Hong Kong	8.551	(1,6)	(1,5)	(4,1)
Brasil	176.179	(0,6)	(5,9)	9,3
México	68.384	0,6	0,8	6,3
Argentina	2.852.824	5,4	0,7	(6,5)
Índia	75.415	0,2	(1,9)	(11,5)
Turquia	249	(9,6)	(10,2)	6,4






COMMODITIES	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Petróleo Brent	99,23	(6,4)	(7,3)	89,5
Petróleo WTI	96,28	(11,7)	(11,4)	68,1
Prata	75	(5,1)	1,6	3,8
Minério de Ferro	110	(0,9)	2,4	2,5
Carvão	132	0,3	(1,5)	22,8
Cobre	6	0,1	5,6	11,1
Alumínio	3720	2,3	5,5	25,3
Milho	5	1,7	(2,2)	4,7
Soja	74	0,0	3,1	49,3
Trigo	8	2,1	1,1	12,3
Gado	4	(3,3)	(4,6)	5,4
Porco	145	(4,9)	(19,0)	(0,6)

*Preços de 15h00

MOEDAS	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Dólar	99,23	(0,1)	1,2	0,9
Euro	1,16	(0,3)	(1,1)	(1,2)
Libra	1,34	0,7	(1,1)	(0,1)
Franco	0,79	0,1	(0,5)	0,8
Yen	159	(0,3)	(1,5)	(1,5)
Yuan	6,79	0,1	0,6	2,8
Ouro	4.543	0,1	(3,8)	5,1
Real	5,03	0,8	(0,9)	8,3
Peso Mex.	17	0,0	1,0	3,5
Peso Arg.	1.393	0,1	(1,0)	4,0
Rupia Indiana	96	0,3	(0,8)	(6,5)
Lira Turca	45,7	(0,4)	(1,2)	(6,5)

JUROS 10 Anos	Último	5D (bp)	30D (bp)	1Y (bp)
USA	4,56	(0,03)	0,25	(0,02)
UK	4,94	(0,22)	0,04	0,19
Alemanha	3,09	(0,05)	0,10	0,45
França	3,73	(0,06)	0,11	0,43
Itália	3,84	(0,08)	0,10	0,21
Espanha	3,53	(0,05)	0,09	0,28
Japão	2,76	0,04	0,39	1,24
BRASIL	Último	5D (bp)	MTD (bp)	1Y (bp)
Jan 27	14,07	(0,25)	(0,07)	0,02
Jan 29	13,86	0,22	0,19	0,66
Jan 33	14,12	0,04	0,40	0,16
USA - Bonds	Último	5D (%)	30D (%)	1Y (%)
AAA	108,37	0,5	(0,4)	(1,7)
High Yield	79,95	0,6	(0,5)	(0,8)

INDICADORES ECONÔMICOS

	Período	Estimativa	Atual	Anterior	
 Pedido De Auxílio Desemprego Total	Mai	-	1.791k	1.776k	
Pedido De Auxílio Desemprego Semanal	Mai	212k	209k	212k	
 CPI MoM	Abr	1%	1%	1%	
CPI YoY	Abr	3%	3%	3%	
CPI Core YoY	Abr	2,2%	2,2%	2,2%	
 PPI MoM	Abr	-	1,7%	-0,2%	
PPI YoY	Abr	-	1,2%	2,5%	
PIB QoQ	1T26	0,3%	0,3%	0,3%	
PIB YoY	1T26	0,5%	0,5%	0,5%	
 Produção Industrial MoM	Mar	-	-0,4%	-0,5%	
Produção Industrial YoY	Mar	-	2,4%	2,3%	
Vendas Varejo MoM	Mar	-	1,0%	1,3%	
Vendas Varejo YoY	Mar	-	1,4%	1,7%	
PIB QoQ	1T26	1,2%	2,1%	0,8%	
PIB YoY	1T26	0,6%	0,6%	0,2%	
CPI YoY	Mai	1,8%	1,4%	1,5%	
CPI Core YoY	Mai	-	1,4%	1,8%	
 IGP-10 MoM	Mai	-	0,89%	2,90%	
IGP-10 YoY	Mai	-	1,50%	0,56%	
IBC-Br MoM	Mar	-	-0,67%	0,87%	
IBC-Br YoY	Mar	-	3,10%	-0,11%	

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.