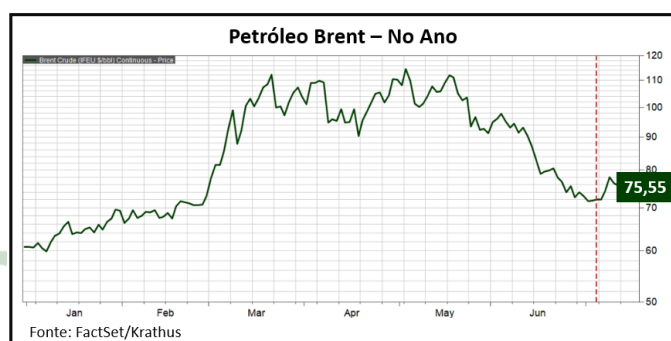


Tensão Geopolítica Volta A Afetar Preços Internacionais No Brasil, Inflação Mais Baixa Anima Mercado

A Semana Nos Mercados Internacionais

Esta foi uma semana neutra para os mercados internacionais, que operaram com uma agenda esvaziada. Tivemos apenas dois eventos importantes: 1-) A divulgação da Ata da última reunião do FED, que aconteceu em 16 e 17 de junho. O documento não trouxe novidades, confirmando que o Comitê estava dividido, com 9 membros com expectativas de manutenção ou redução do juro e outros 9 avaliando possibilidade de alta até o final deste ano. A razão dos que esperam alta é a dúvida sobre algum efeito inflacionário vindo dos altos investimentos do setor de tecnologia. Quanto ao mercado de trabalho, o consenso é de que no momento não há pressões; 2-) No cenário geopolítico, tivemos nova situação de estresse nas negociações do tratado de paz entre EUA e Irã, com ataques de ambos os lados e Trump dizendo que a trégua acabou, e que não sabe se quer concluir a negociação. No entanto, fontes diplomáticas informaram que as negociações continuam e que depois dos ataques americanos o Irã aceitou avançar com o tratado. As Bolsas e o Dólar fecharam com variações praticamente nulas, enquanto juros futuros e o petróleo subiram.



Expectativas E A Próxima Semana

A semana que vem promete ser mais intensa, uma vez que teremos a divulgação dos índices de inflação nos EUA para o mês de junho, para o consumidor e no atacado. As expectativas são de números bons, em função da queda dos preços do petróleo, o que pode aliviar a alta dos juros futuros que ocorreu nas últimas semanas. Na China, teremos a variação do PIB e outros dados de atividade. Na Europa, também inflação e produção industrial. Além disso, teremos o início das divulgações dos resultados corporativos do 2º trimestre, para os quais se espera um crescimento acima de 20%, o que pode afetar positivamente as Bolsas, que também perderam *momentum* nos últimos pregões. Os primeiros anúncios serão do setor financeiro, mas teremos também Netflix, J&J e Intuitive Surgical.

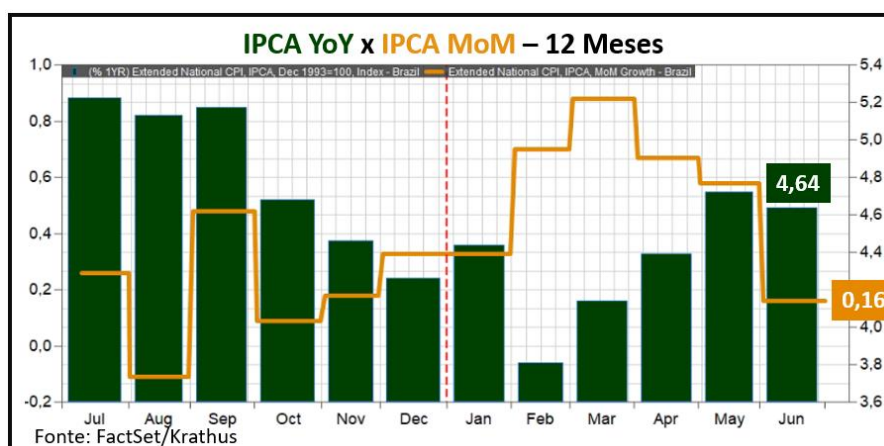
No Brasil

Resumo Da Semana

No Brasil, a semana foi esvaziada de indicadores econômicos e destaque ficou com a divulgação do IPCA abaixo do esperado, que animou o mercado trazendo expectativa de corte de juro na próxima reunião. Com isso, o Ibovespa subiu 1,8% na semana e o Real valorizou 1,2% frente ao Dólar. Na próxima semana, teremos a divulgação das vendas varejo e atividade econômica de maio.

Cenário Fiscal E Inflação

O Governo federal e o Congresso articulam a exclusão de mais R\$ 2,5 bilhões do limite de despesas e da meta fiscal para recompor investimentos em Defesa Nacional afetados pelos bloqueios orçamentários deste ano. A urgência da proposta foi aprovada na Câmara dos Deputados, acelerando sua tramitação, enquanto o mérito do projeto deverá ser analisado nas próximas semanas. Na frente inflacionária, a divulgação do IPCA de junho trouxe ânimo aos investidores, com a inflação do mês em 0,16%, bem abaixo dos 0,31% esperados. No ano, o número ficou em 4,64%, também abaixo do esperado de 4,80% e do mês anterior em 4,72%.



MERCADOS

BOLSAS (moeda local)	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
USA (S&P)	7.567	1,1	0,9	10,5
Nasdaq	26.275	1,7	0,2	13,1
Europa (STXE 600)	641	(1,8)	(0,1)	8,3
Inglaterra	10.472	(1,9)	(0,2)	5,4
Alemanha	25.067	(2,8)	0,3	2,4
França	8.339	(2,0)	(0,8)	2,3
Itália	52.382	(0,8)	1,4	16,5
Espanha	19.385	(2,4)	(0,4)	12,0
Suiça	14.215	0,7	6,4	7,1
Japão	68.558	(1,7)	(2,1)	36,2
China Continental	3.996	(1,2)	(2,4)	0,7
China em Hong Kong	8.039	4,4	6,4	(9,8)
Brasil	177.213	1,8	3,0	10,0
México	66.643	(0,6)	(0,5)	3,6
Argentina	3.238.517	2,6	2,2	6,1
Índia	77.569	(0,3)	1,4	(9,0)
Turquia	265	(2,2)	1,3	13,2

COMMODITIES	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Petróleo Brent	76	4,8	3,6	46,7
Petróleo WTI	72	3,4	2,2	25,9
Prata	59	(1,4)	0,1	(18,3)
Minério de Ferro	99	0,3	(1,6)	(8,0)
Carvão	130	0,7	0,2	20,9
Cobre	6	1,6	0,4	10,4
Alumínio	3164	3,3	1,9	6,6
Milho	4	2,0	4,8	(0,3)
Soja	70	(6,1)	(6,1)	40,6
Trigo	8	3,6	5,7	7,1
Gado	4	(1,2)	(2,3)	1,7
Porco	153	10,2	(3,8)	4,9

***Preços de 14h00**

MOEDAS	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Dólar	100,78	(0,1)	(0,4)	2,5
Euro	1,14	(0,2)	(0,1)	(2,7)
Libra	1,34	0,4	1,0	(0,3)
Franco	0,81	(0,6)	(0,2)	(2,0)
Yen	162	(0,3)	0,4	(3,2)
Yuan	6,78	0,0	0,1	3,0
Ouro	4.124	0,0	(3,2)	(4,6)
Real	5,11	1,2	1,3	6,7
Peso Mex.	18	(0,2)	(0,2)	2,6
Peso Arg.	1.488	0,1	(0,4)	(2,5)
Rupia Indiana	95	(0,1)	(0,7)	(6,1)
Lira Turca	47,0	(0,4)	(0,7)	(9,4)

JUROS 10 Anos	Último	5D (bp)	30D (bp)	1Y (bp)
USA	4,56	0,07	0,03	0,22
UK	4,91	0,12	0,01	0,30
Suiça	0,40	0,07	(0,03)	(0,03)
Alemanha	3,06	0,15	0,02	0,39
França	3,75	0,15	0,06	0,40
Itália	3,85	0,21	0,05	0,33
Espanha	3,49	0,14	0,01	0,26
Japão	2,78	0,03	0,07	1,28
BRASIL	Último	5D (bp)	MTD (bp)	1Y (bp)
Jan 27	13,91	(0,41)	(0,07)	(0,25)
Jan 29	14,01	0,37	(0,06)	0,81
Jan 33	14,45	0,37	0,25	0,93
USA - Bonds	Último	5D (%)	30D (%)	1Y (%)
AAA	107,50	(1,1)	(1,4)	(2,4)
High Yield	79,73	0,0	(0,3)	(1,1)

INDICADORES ECONÔMICOS

		Período	Estimativa	Atual	Anterior	
	Pedido De Auxílio Desemprego Total	Jun	-	1.814k	1.806k	
	Pedido De Auxílio Desemprego Semanal	Jul	220k	215k	217k	
	PMI Serviços	Jun	51,9	51,2	51,3	
	ISM Serviços	Jun	54,0	54,0	54,5	
	Vendas Varejo MoM	Mai	0,2%	0,2%	-0,3%	
	Vendas Varejo YoY	Mai	-	1,6%	0,9%	
	PPI MoM	Mai	0,3%	0,2%	0,7%	
	PPI YoY	Mai	-	5,9%	5,0%	
	Produção Industrial MoM	Mai	-0,45%	0,90%	0,20%	
	Produção Industrial YoY	Mai	-	0,00%	-0,88%	
	CPI MoM	Jun	-0,15%	-0,30%	-0,30%	
	CPI YoY	Jun	2,5%	2,3%	2,3%	
	Exportação MoM	Mai	-1,0%	0,9%	0,8%	
	Importação MoM	Mai	-2,0%	-2,5%	1,1%	
	CPI YoY	Jun	1,2%	1,0%	1,2%	
	PPI YoY	Jun	4,1%	4,1%	3,9%	
	IPCA MoM	Jun	0,31%	0,16%	0,58%	
	IPCA YoY	Jun	4,80%	4,64%	4,72%	

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.