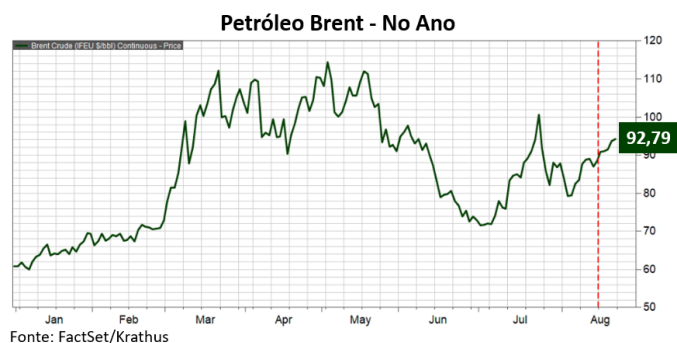


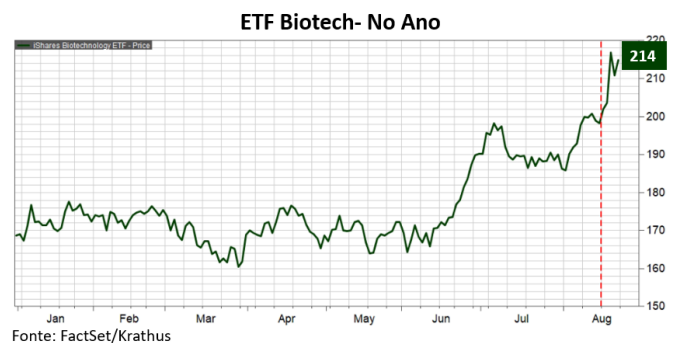
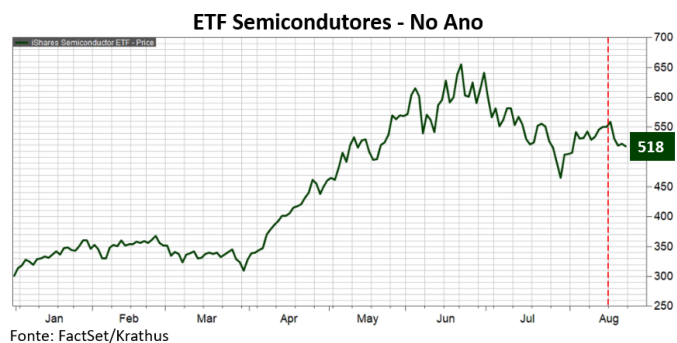
Mercado Futuro De Juro Americano Continua Estressado No Brasil, Em Semana Tranquila Mercado Se Recupera

A Semana Nos Mercados Internacionais

Esta semana as novidades nos mercados internacionais não foram suficientes para mudar as narrativas mais recentes: foi publicada a Ata da última reunião do FED (ocorrida em 29/07 e que manteve a taxa básica em 3,5%) com uma mensagem considerada menos *hawkish* do que o esperado, pois mostrou expectativas de queda para a inflação do ano que vem, em função da retração dos impactos tarifários da alta do petróleo. Além disso, indica que menos da metade do *board* acredita na necessidade de um aperto monetário maior, de tal forma que, uma pausa mais prolongada no processo de flexibilização parece ser o pior cenário. No entanto, nem isso, nem a produção industrial mais fraca em julho foram suficientes para acalmar os ânimos nos mercados de juros, já que os investidores estão temerosos com relação a maior demanda por capital não só pelas empresas de tecnologia, mas também pelo mercado imobiliário e pelo Governo - a dívida americana superou esta semana o valor psicológico de USD 40 trilhões (o PIB americano é da ordem de USD 32 trilhões). Tudo isso ainda envolto pelo impasse do cenário geopolítico no Oriente Médio, após o fim do período de cessar fogo e das novas ameaças de aumento das sanções econômicas contra o Irã - o petróleo *brent* subiu mais cerca de 7% esta semana. Outro novo motivo de *stress* nesse mercado foi a intervenção do Tesouro americano, comprando títulos longos para derrubar a taxa de juro, que teve impacto de apenas um dia. No fechamento da semana, a curva de juro fechou com alta em relação sexta passada, e continuou em patamar elevado. O Dólar se desvalorizou 0,8% perante seus principais pares.



Nas Bolsas vimos uma pequena queda, liderada pelo setor de semicondutores, após a forte recuperação das semanas anteriores. O setor de biotecnologia foi o destaque de alta, com o anúncio da empresa Moderna de que poderá produzir uma vacina contra melanoma em breve. Ainda no noticiário corporativo tivemos o IPO da Unitree Robotics, produtora de robôs chinesa com a ação subindo 460% no primeiro dia de negociação, e bons resultados para as empresas varejistas americanas.



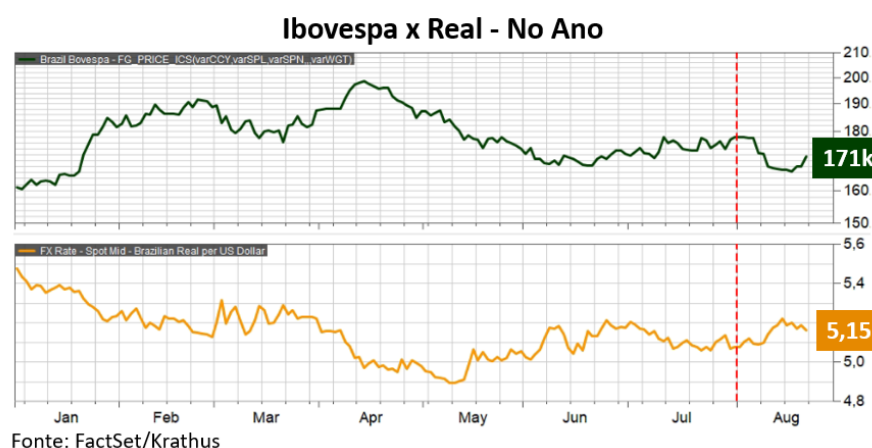
A Próxima Semana

A semana que vem estará focada na divulgação do índice de inflação americana PCE na quarta-feira e no discurso de Warsh no simpósio anual de banqueiros centrais em Jackson Hole no Colorado, na sexta-feira. Vale lembrar também que o resultado da Nvidia deve ser publicado na quinta. O discurso do Presidente do BC americano deve se concentrar nas mudanças que pretende implementar no FED e não em política monetária. Podemos ter uma semana mais tranquila.

No Brasil

Resumo Da Semana

No Brasil, tivemos poucas divulgações de indicadores, enquanto o mercado segue atento ao cenário internacional. O índice IGP-10, primeiro indicador de inflação do mês, teve queda de 0,51% em agosto, contra -1,1% no mês passado. Já a atividade econômica recuou 0,64% em junho, após ter subido apenas 0,03% em maio. Na semana, o Ibovespa subiu 2,4% impulsionado pela melhora no Real, que valorizou 1,2% frente ao Dólar, após Tesouro americano efetuar a recompra de títulos. O aumento no preço do Petróleo também ajudou o índice, com a ação da Petrobras subindo 5%. A curva de juros DI's apresentou queda na ponta curta e alta na ponta longa. Na próxima semana, investidores aguardam a divulgação da taxa de desemprego de julho e do IPCA-15 de agosto, com expectativa de deflação.



MERCADOS

	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
USA (S&P)	7.675	(1,4)	2,5	12,1
Nasdaq	26.186	(2,0)	3,2	12,7
Europa (STXE 600)	654	(0,6)	0,8	10,5
Inglaterra	10.748	(0,0)	(1,1)	8,2
Alemanha	26.137	(1,1)	2,0	6,7
França	8.484	(1,8)	(0,3)	4,1
Itália	52.666	(1,7)	0,9	17,2
Espanha	19.962	(1,0)	0,9	15,3
Suíça	14.368	(0,7)	0,8	8,3
Japão	66.016	(3,9)	2,6	31,1
China Continental	3.905	(0,6)	1,9	(1,6)
China em Hong Kong	8.634	3,5	0,3	(3,1)
Brasil	170.904	2,4	(4,0)	6,1
México	65.391	1,5	(2,3)	1,7
Argentina	2.912.941	(2,9)	(11,5)	(4,5)
Índia	77.541	(0,6)	(0,7)	(9,0)
Turquia	262	1,1	(0,6)	12,0

COMMODITIES	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Petróleo Brent	93	6,9	5,6	51,8
Petróleo WTI	87	3,5	0,9	51,8
Prata	67	3,3	15,6	(7,3)
Minério de Ferro	95	(0,0)	(2,9)	(11,2)
Carvão	131	1,0	0,3	21,4
Cobre	6	(2,1)	0,4	14,7
Alumínio	3182	(2,0)	(0,4)	7,2
Milho	5	4,5	9,0	11,0
Soja	71	0,0	0,6	43,5
Trigo	9	4,0	3,8	15,5
Gado	3	(1,6)	(3,7)	(4,3)
Porco	199	(6,6)	0,5	36,5

***Preços de 14h40**

MOEDAS	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Dólar	98,82	(0,8)	(1,1)	0,5
Euro	1,17	0,8	1,5	(0,6)
Libra	1,36	0,6	1,2	1,3
Franco	0,80	1,3	1,0	(1,1)
Yen	159	0,1	0,2	(1,4)
Yuan	6,72	0,3	0,4	3,8
Ouro	4.519	3,2	12,8	4,5
Real	5,16	1,2	(1,6)	5,8
Peso Mex.	17	0,5	2,5	5,9
Peso Arg.	1.496	(0,2)	(0,4)	(3,1)
Rupia Indiana	96	(0,3)	(0,3)	(6,5)
Lira Turca	48,1	(0,4)	(1,1)	(11,9)

JUROS 10 Anos	Último	5D (bp)	30D (bp)	1Y (bp)
USA	4,74	0,05	0,15	0,45
UK	5,05	0,04	0,05	0,37
Suíça	0,42	0,01	(0,05)	0,12
Alemanha	3,26	0,06	0,10	0,54
França	4,12	0,10	0,17	0,71
Itália	4,06	0,11	0,11	0,54
Espanha	3,69	0,07	0,09	0,46
Japão	2,88	0,01	0,17	1,27
BRASIL	Último	5D (bp)	MTD (bp)	1Y (bp)
Jan 27	13,71	(0,62)	(0,09)	(0,32)
Jan 29	14,18	0,54	0,08	0,98
Jan 33	14,71	0,63	0,13	0,92
USA - Bonds	Último	5D (%)	30D (%)	1Y (%)
AAA	105,92	(0,2)	(0,3)	(3,9)
High Yield	79,59	(0,2)	0,1	(1,3)

INDICADORES ECONÔMICOS

		Período	Estimativa	Atual	Anterior	
	Pedido De Auxílio Desemprego Total	Jul	-	1.781k	1.781k	
	Pedido De Auxílio Desemprego Semanal	Ago	210k	206k	212k	
	Produção Industrial MoM	Jul	0,3%	0,2%	0,3%	
	Produção Manufatureira MoM	Jul	0,20%	0,16%	0,34%	
	CPI MoM	Jul	0,2%	0,2%	0,2%	
	CPI YoY	Jul	2,9%	2,9%	2,9%	
	PPI MoM	Jul	0,9%	1,1%	-0,3%	
	PPI YoY	Jul	2,9%	3,0%	1,8%	
	PIB QoQ	2T	0,40%	0,30%	0,48%	
	PIB YoY	2T	0,4%	0,7%	0,5%	
	Produção Industrial MoM	Jun	1,3%	1,9%	1,3%	
	Produção Industrial YoY	Jun	-	4,9%	4,2%	
	Vendas Varejo MoM	Jun	-	-3,9%	-4,1%	
	Vendas Varejo YoY	Jun	0,60%	0,59%	0,46%	
	IGP - 10 MoM	Ago	-	-0,51%	-1,10%	
	IGP - 10 YoY	Ago	-	2,0%	2,7%	
	IBC - Br MoM	Jun	-	-0,64%	0,03%	
	IBC - Br YoY	Jun	-	2,4%	0,9%	

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.