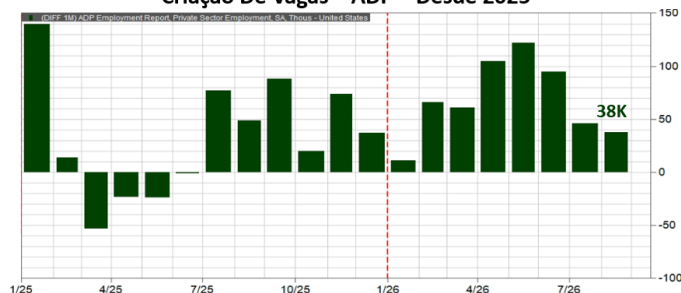


Mercado Internacional De Juro Futuro Continuou Tenso No Brasil, Pesquisa E STF Ajudam Na Recuperação Do Mercado

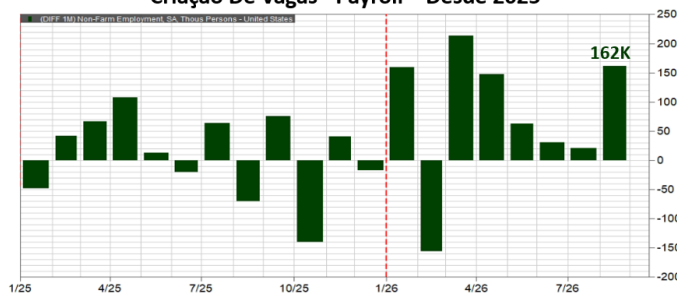
A Semana Nos Mercados Internacionais

Esta semana não tivemos grandes mudanças na narrativa principal dos mercados internacionais, que continuaram estressados com relação à inflação e juros: O acirramento do conflito no oriente médio elevou os preços do petróleo, com o Brent fechando em USD 95,74, com alta de 8,5% na semana. Isso combinado com o dado de criação de emprego mais forte do que o esperado em agosto (162 mil contra 65 mil), sustentou mais uma alta no juro futuro, com a referência de 2 anos saindo de 4,35% para 4,37% e a de 10 anos de 4,73% para 4,78%. A entrevista de Waller, membro do Conselho do FED, dizendo que se a inflação continuar caindo, mesmo que lentamente, ele suportará a manutenção da taxa de juro básica e os dados de emprego da empresa privada ADP, que vieram mais fracos do que o esperado (38 mil contra 46 mil), não foram suficientes para acalmar os ânimos. O Dólar, assim como as Bolsas, cedeu ligeiramente, apesar de alta no setor de biotecnologia e queda entre os semicondutores.

Criação De Vagas – ADP – Desde 2025



Criação De Vagas - Payroll – Desde 2025



Juros 2 Anos – No Ano



Juros 10 Anos – No Ano



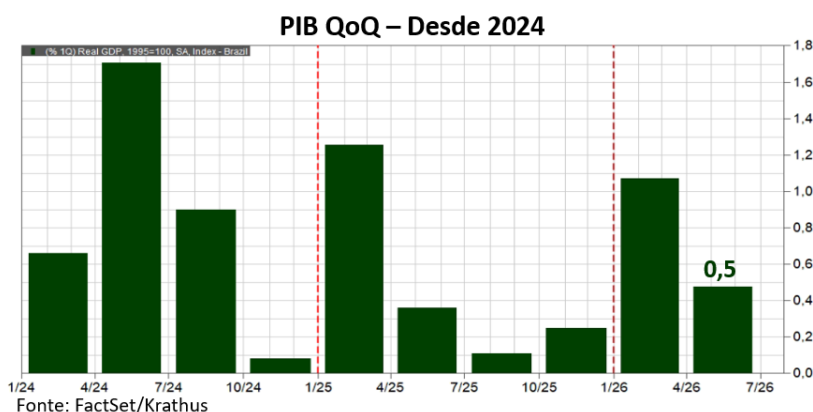
Expectativas E A Próxima Semana

Nos últimos dias, os mercados futuros precificaram uma chance maior de um aumento da taxa básica de juro ainda este ano, tendo como fundamento principal os comunicados das últimas duas reuniões do BC americano e a fala de Warsh em Jackson Hole. Por outro lado, os dados econômicos continuam na mesma direção, com a inflação caindo, mesmo que lentamente, a atividade econômica mais fraca, o desemprego estável, e uma expectativa de queda ou estabilização do preço do petróleo. Lembrando, ainda, que os dados do payroll têm se mostrado extremamente voláteis nos últimos meses. Essas contradições devem manter os mercados tensos por mais algum tempo. Na semana que vem teremos os primeiros dados da inflação de agosto nos EUA, com a divulgação do CPI e do PPI, o que poderá dar uma direção mais sólida aos mercados

No Brasil

Resumo Da Semana

No Brasil, a semana foi positiva para a Bolsa, que foi impulsionada por alguns motivos: 1) o disparo no preço do petróleo Brent, após retomada do conflito no Oriente Médio; 2) tensão entre ministros do STF, em relação a investigação do Caso Master; e 3) a divulgação de pesquisa eleitoral com empate técnico entre o presidente Lula e o senador Flávio Bolsonaro no segundo turno. Sendo assim, o Ibovespa subiu 5,6% na semana, o Real valorizou 1,6% frente ao Dólar e tivemos queda na ponta curta de juros DI's e estabilidade na ponta longa. No campo de indicadores, o PIB cresceu 0,48% no 2T26 na comparação trimestral e 1,9% na base anual, ligeiramente acima das expectativas de 0,35% e 1,8%. A produção industrial avançou apenas 0,2% em julho, abaixo da estimativa de 1,1%. Por fim, o PMI manufatura de agosto foi reportado em 46,3, ante dado anterior de 47,5. Na próxima semana, atenção do mercado estará voltada para a divulgação do IPCA de agosto, com expectativa de deflação de 0,23% na base mensal.



Crise Institucional No STF

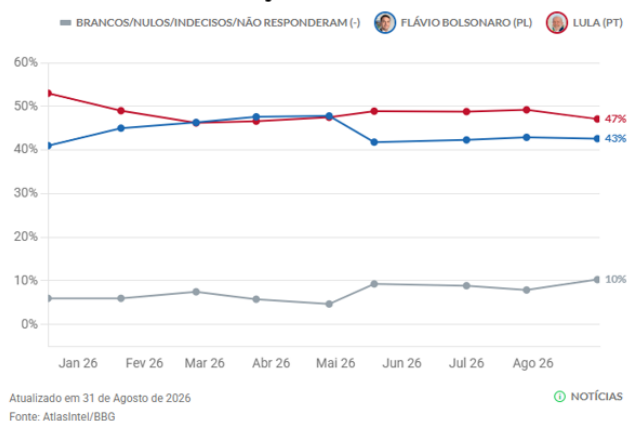
O ambiente institucional ganhou destaque após a intensificação das divergências entre os ministros Alexandre de Moraes e André Mendonça no Supremo Tribunal Federal. Mendonça retirou sigilo de investigações sobre o envolvimento de Moraes com Daniel Vorcaro, ex-presidente do Banco Master. Como resposta, Moraes encaminhou ao presidente da Corte, Edson Fachin, um pedido para apuração da conduta de Mendonça, alegando possíveis irregularidades na condução das investigações. O episódio amplia as tensões internas no STF e adiciona um componente de incerteza institucional ao cenário político e eleitoral.

Pesquisas Eleitorais

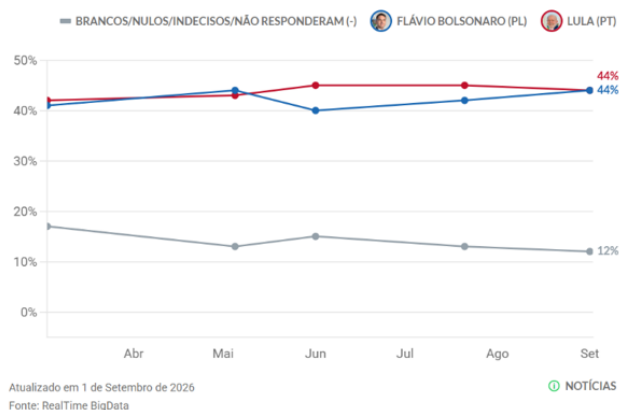
O cenário eleitoral para 2026 esquentou para os investidores nesta semana. A pesquisa AtlasIntel/Bloomberg mostrou o presidente Luiz Inácio Lula da Silva com 47,1% das intenções de voto em um eventual segundo turno contra Flávio Bolsonaro, que aparece com 42,6%. Em relação ao levantamento de julho, Lula recuou 2,1 pontos percentuais, enquanto o senador oscilou levemente para baixo. Já a pesquisa Real Time Big Data apontou um cenário mais apertado, com Lula e Flávio Bolsonaro numericamente empatados em 44% das intenções de voto no segundo turno, resultado que configura empate técnico dentro da margem de erro. As pesquisas reforçam a percepção de uma disputa competitiva e que deve seguir influenciando a dinâmica dos mercados nos próximos meses.

Por outro lado, ganhou atenção também o aumento das intenções de votos no primeiro turno do candidato Augusto Cury, ainda que não esteja próximo dos outros dois candidatos já mencionados.

2º Turno: Intenções De Voto – AtlasIntel



2º Turno: Intenções De Voto – RealTime BigData



Projeto De Lei Orçamentária De 2027

No campo fiscal, o governo encaminhou ao Congresso o Projeto de Lei Orçamentária Anual (PLOA) de 2027, projetando um superávit primário de R\$ 18,6 bilhões, valor superior à meta fiscal estabelecida. O orçamento, mais uma vez, foi construído com premissas otimistas de arrecadação e crescimento econômico, incluindo expansão de 2,5% do PIB no próximo ano.

MERCADOS

	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
USA (S&P)	7.710	(0,0)	0,3	12,6
Nasdaq	26.455	0,2	0,3	13,8
Europa (STXE 600)	650	(0,8)	(0,2)	9,7
Inglaterra	10.832	0,4	0,1	9,1
Alemanha	26.046	(2,0)	(0,8)	6,4
França	8.279	(1,5)	(0,7)	1,6
Itália	52.245	(0,7)	(0,7)	16,2
Espanha	20.051	0,0	0,4	15,8
Suíça	14.395	0,1	0,2	8,5
Japão	65.021	(2,1)	(1,9)	29,2
China Continental	3.930	(0,6)	(1,4)	(1,0)
China em Hong Kong	8.555	0,8	0,5	(4,0)
Brasil	185.420	5,6	4,5	15,1
México	65.248	(0,4)	(0,3)	1,5
Argentina	3.053.255	2,5	0,6	0,1
Índia	76.515	(1,0)	(0,6)	(10,2)
Turquia	251	(4,9)	(1,6)	7,4

COMMODITIES	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Petróleo Brent	96	8,5	5,7	57,1
Petróleo WTI	91	8,0	5,0	59,5
Prata	66	(6,6)	(6,6)	(8,8)
Minério de Ferro	99	3,7	3,5	(7,2)
Carvão	149	13,3	4,9	36,7
Cobre	7	0,2	(0,3)	16,8
Alumínio	3303	2,5	2,5	11,3
Milho	5	3,2	2,8	22,4
Soja	73	0,0	0,0	47,2
Trigo	9	1,1	2,5	22,9
Gado	3	1,5	1,4	(7,0)
Porco	184	(1,4)	(10,4)	26,1

***Preços de 15h10**

MOEDAS	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Dólar	99,15	(0,5)	(0,3)	0,8
Euro	1,16	(0,0)	0,0	(1,1)
Libra	1,35	(0,4)	(0,3)	0,5
Franco	0,81	(0,4)	(0,3)	(2,3)
Yen	156	2,3	2,2	0,4
Yuan	6,71	0,1	0,1	4,0
Ouro	4.473	0,4	10,3	3,5
Real	5,12	1,6	1,2	6,6
Peso Mex.	17	0,8	0,9	6,1
Peso Arg.	1.507	0,4	0,2	(3,8)
Rupia Indiana	94	0,9	0,7	(5,1)
Lira Turca	48,4	(0,4)	(0,4)	(12,8)

JUROS 10 Anos	Último	5D (bp)	30D (bp)	1Y (bp)
USA	4,78	0,05	0,09	0,56
UK	5,09	0,04	0,14	0,35
Suíça	0,44	0,05	0,00	0,14
Alemanha	3,36	0,08	0,20	0,62
França	4,21	0,09	0,28	0,66
Itália	4,17	0,09	0,24	0,56
Espanha	3,79	0,09	0,22	0,51
Japão	2,90	(0,03)	0,08	1,28
BRASIL	Último	5D (bp)	MTD (bp)	1Y (bp)
Jan 27	13,57	(0,76)	(0,04)	(0,43)
Jan 29	13,86	0,22	(0,33)	0,66
Jan 33	14,28	0,20	(0,32)	0,46
USA - Bonds	Último	5D (%)	30D (%)	1Y (%)
AAA	105,58	(0,7)	(0,6)	(4,2)
High Yield	79,18	(0,7)	(0,8)	(1,8)

INDICADORES ECONÔMICOS

		Período	Estimativa	Atual	Anterior	
	Pedido De Auxílio Desemprego Total	Ago	-	1.779k	1.771k	
	Pedido De Auxílio Desemprego Semanal	Ago	205k	206k	204k	
	PMI Manufatura	Ago	53,7	53,9	53,2	
	PMI Serviços	Ago	55,9	56,5	56,8	
	ISM Manufatura	Ago	55,4	54,6	55,6	
	ISM Serviços	Ago	54,3	55,4	54,1	
	Criação De Vagas - ADP	Ago	46k	38k	46k	
	Payrolls	Ago	65k	162k	21k	
	Taxa De Desemprego	Ago	4,2%	4,1%	4,1%	
	PMI Manufatura	Ago	52,8	52,7	52,8	
	PMI Serviços	Ago	51,7	51,6	51,7	
	Vendas Varejo MoM	Jul	0,4%	-0,6%	0,2%	
	Vendas Varejo YoY	Jul	-	0,6%	1,4%	
	PPI MoM	Jul	1,3%	1,6%	-0,3%	
	PPI YoY	Jul	-	5,8%	4,6%	
	Taxa de Desemprego	Jul	6,3%	6,4%	6,4%	
	PMI Manufatura	Ago	54,1	54,3	54,1	
	PMI Serviços	Ago	48,5	49,7	48,5	
	Vendas Varejo MoM	Jul	0,5%	-3,4%	0,0%	
	Vendas Varejo YoY	Jul	-	-2,4%	5,3%	
	PMI Manufatura	Ago	50,8	51,5	50,9	
	PMI Serviços	Ago	50,5	51,4	50,4	
	PMI Manufatura	Ago	-	54,9	55,1	
	PMI Serviços	Ago	-	52,5	52,3	
	PMI Manufatura	Ago	-	46,3	47,5	
	Produção Industrial MoM	Jul	1,1%	0,2%	-1,6%	
	Produção Industrial YoY	Jul	-	-0,5%	1,7%	
	IPC - FIPE MoM	Ago	-	0,01%	-0,03%	
	IPC - FIPE YoY	Ago	-	3,6%	3,6%	
	PIB QoQ	2T	0,35%	0,48%	1,10%	
	PIB YoY	2T	1,8%	1,9%	1,8%	

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.