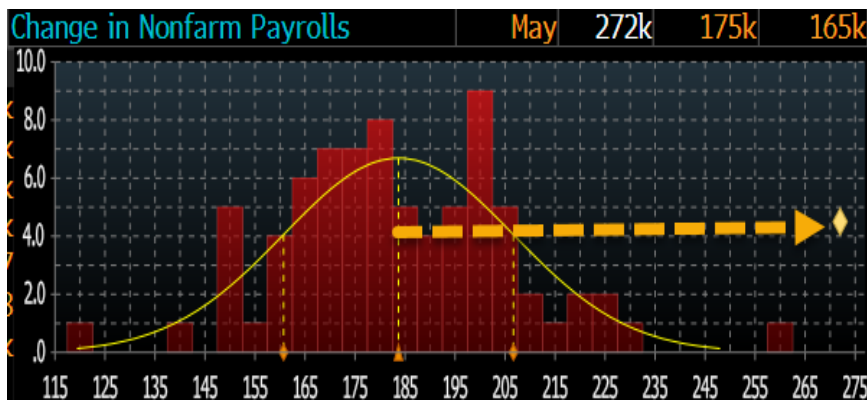
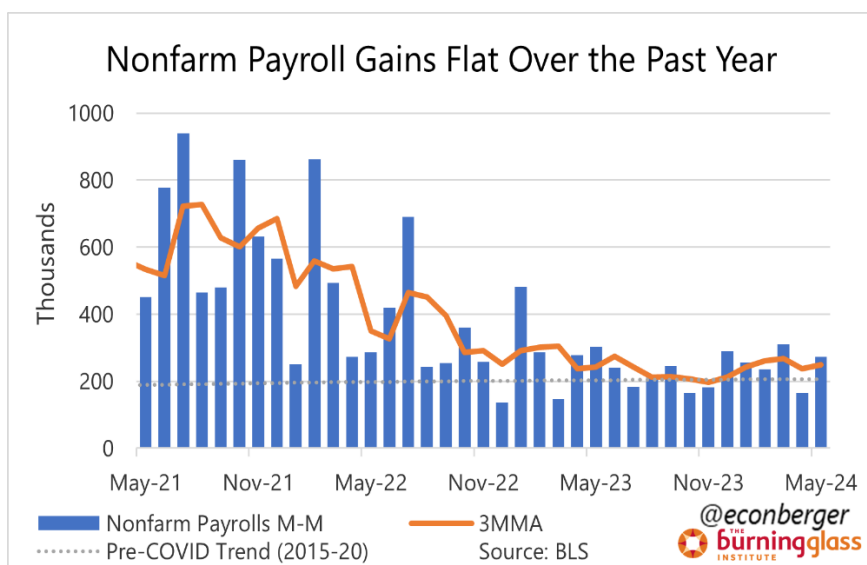


Internacional

Análise Macro: Payroll (EUA)



Payroll veio acima do previsto, diferente da minha previsão.

A única notícia boa para o corte de juros foi a alta da taxa desemprego para 4,0%, acima do previsto.

Porém, o número do mês de maio veio 4 desvios-padrão acima da expectativa (gráfico inferior) e isso mostra a grande dificuldade atual de fazer projeções. O número de contratações está em linha com relatório do Morgan Stanley de final de março, que o novo normal é em torno de 260 mil novas vagas devido a imigração.

Mas, a principal má notícia para o corte de juros é a alta acima do previsto do reajuste salarial, que estava em 3,9% ao ano no mês passado e agora pulou para 4,0%. O dado parece não vir em linha com outros indicadores.

Enfim, dólar e juros mais altos e menor chance de 2 cortes no ano.

Bolsas globais

S&P fechou em leve queda (-0,02%) e segue perto da máxima histórica. As “7 Magníficas” subiram 0,19% e bateu nova máxima.

Hoje, após o Payroll, S&P cai em torno de 0,6% em meio a alta dos juros das Treasuries.

Treasuries e juros globais

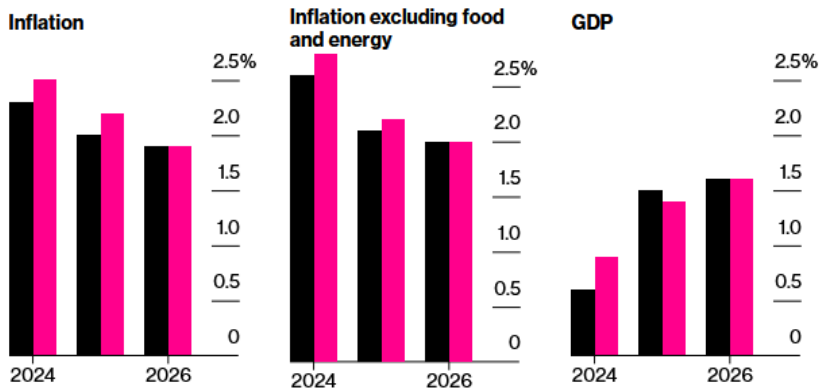
Os juros das Treasuries fecharam ontem perto da estabilidade, em torno de 4,30% após Jobless Claims mais alto e custo unitário da mão de obra mais baixo.

A surpresa ficou por conta da revisão para cima do modelo de PIB do Fed de Atlanta (GDP Now), que subiu a estimativa para este trimestre de 1,8% para 2,6%.

Hoje, após o Payroll, os juros de 10 anos subiram de 4,30% para mais de 4,40%. Assim, mercado volta a reduzir a aposta de 2 cortes de juros este ano.

ECB Raises Inflation Projections for 2024 and 2025

■ March forecast ■ June forecast



BCE não surpreendeu e cortou ontem os juros em 25 bps no primeiro corte de taxa desde 2019 e se junta aos BCs da Suíça, Suécia e Canadá, que foram os primeiros do G10 a cortarem juros.

A projeção de inflação subiu (ao lado).

O placar não foi unânime, um dos membros votou pela manutenção. Esperam-se mais dois cortes no ano, setembro e dezembro, porém o corte de setembro não esteja totalmente precificado na curva de juros.

Dollar Index: tendência de alta de médio prazo e de longo prazo

Dollar Index segue negociado entre 104 – 105, porém mais perto da banda superior após o Payroll. Euro segue acima da região de 1,075, mas tem limite de alta entre 1,09 e 1,10.

Brasil

Selic e juros futuros

Juros futuros sobem hoje após o Payroll e voltam para perto das máximas recentes.

IGP-DI segue mostrando que a inflação ao consumidor está mais forte e em linha com nossa visão.

Ibovespa e Small Caps

Ibovespa subiu ontem 1,23% e ETF Small Cap subiu 2,17%. Petrobras, Vale e índice financeiro subiram.

Futuro do Ibovespa cai em torno de 1% após o Payroll e a bolsa, segundo nosso modelo, segue perto do limite da tendência de alta de longo prazo e, abaixo das mínimas, pode reverter e entrar em baixa.

Dólar/Real: tendência de alta de médio prazo e de longo prazo

Importador: as compras podem ser feitas em torno da linha de médio prazo (vermelha). No momento não há recomendação de compra, vamos aguardar. Última boa oportunidade há duas semanas.

Exportador: temos sido bastante seletivos na recomendação de vendas. O racional da venda é quando o exterior estiver “calmo” e tivermos algum stress aqui.

Dólar/real caiu para perto de R\$5,25, mas retorna para perto da máxima com Payroll mais forte. O risco da continuação do movimento de alta continua e devemos seguir muito cautelosos na venda, não ultrapassando a região da metade para cima da política de hedge, ou seja, vender entre o mínimo e o médio do previsto.

CPI na **quarta-feira** será muito relevante. O dado não pode assustar, sob risco do mercado eliminar a chance de dois cortes de juros no ano. Logo depois, na mesma quarta-feira, teremos reunião do FOMC e esperamos que as projeções reduzam o número de cortes nos juros no ano de 3 para 2.

Agenda de eventos das próximas semanas:

Junho

11 – IPCA maio (Brasil)

12 – CPI maio e FOMC: coletiva de Powell + projeções (EUA)

13 – PPI maio (EUA)

19 – Copom: -25 bps? + comunicado

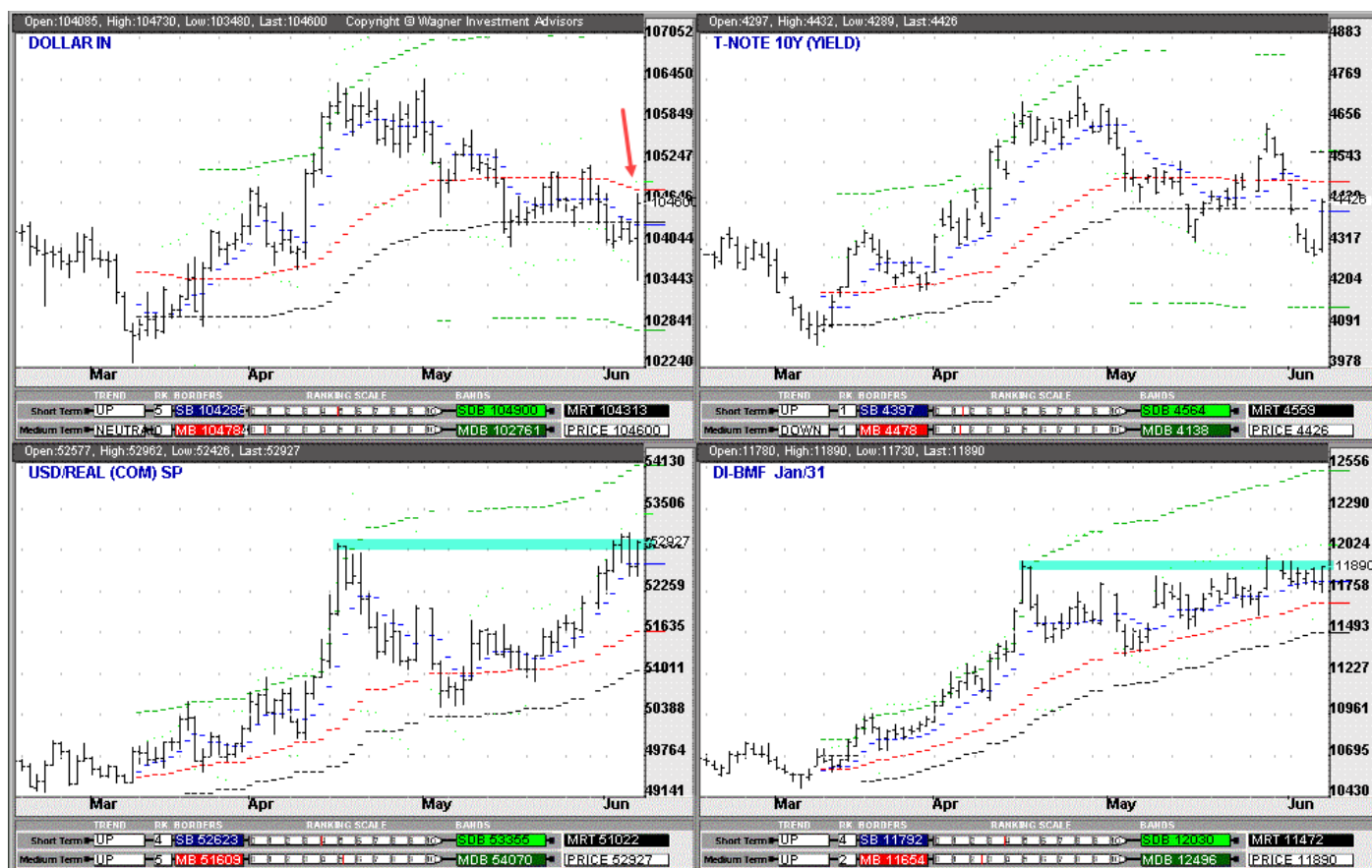
- 21 – Flash (prévia) PMI Mfg e Services (EUA e zona do euro)
- 25 – Ata reunião Copom (Brasil)
- 26 – IPCA-15 jun. (Brasil)
- 27 – PIB 1º tri – cálculo final (EUA). Banxico – BC México: decisão de juros
- 28 – PCE maio – inflação do Fed (EUA)

Julho

- 01 – PMI Mfg (EUA, zona do euro, China e Brasil)
- 03 – PMI Services (EUA, zona do euro, China e Brasil)
- 04 – Independence Day (EUA)
- 05 – Payroll jun. (EUA)
- 10 – IPCA jun. (Brasil)
- 11 – CPI jun. (EUA)
- 12 – PPI jun. (EUA)
- 17 – Beige Book (EUA)
- 25 – IPCA-15 jul. (Brasil). PIB 2º tri - 1ª estimativa (EUA)
- 26 – PCE jun. – inflação do Fed (EUA)
- 31 – SUPER QUARTA. FOMC: coletiva de Powell. Copom: comunicado (sem cortes de juros)

Gráficos da Wagner Investimentos

- 1- Dólar/real (médio prazo): em alta e perto da máxima do ano. Caso rompa a região de R\$5,30, pode subir em direção a R\$5,40 – R\$5,50
- 2- Dollar Index (médio prazo): ainda preso entre 104 – 105, mas mais perto de 105 após Payroll mais forte. Atenção para a agenda da próxima quarta-feira!
- 3- DI 2031 (médio prazo): volta para a região de máxima do ano, muito ruim. Nos dias de calmaria do mercado externo, os juros ficam estáveis. Com alta dos juros das Treasuries, juros sobem
- 4- Juros das Treasuries (médio prazo): parou na importante região de 4,30% e sobe para perto de 4,45%



Agenda do dia:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
07/jun	08:00	Brasil	IGP-DI MoM %	mai	0,87			0,72
07/jun	09:30	EUA	Non-Farm Payroll M/M	mai	272	182	165	175
07/jun	09:30	EUA	Change in Private Payrolls	mai	229	168	158	167
07/jun	09:30	EUA	Revisão payroll	abr	165	175		175
07/jun	09:30	EUA	Revisão payroll	mar	310	315	315	303
07/jun	09:30	EUA	Total vagas criadas 3 últimos meses com revisões		747	672		
07/jun	09:30	EUA	Participation Rate %	mai	62,50	62,70		62,70
07/jun	09:30	EUA	Unemployment Rate - U3	mai	4,00	3,90		3,90
07/jun	09:30	EUA	Unemployment Rate - U6	mai	7,40			7,40
07/jun	09:30	EUA	Average Hourly Earnings M/M %	mai	0,40	0,30		0,20
07/jun	09:30	EUA	Average Hourly Earnings Y/Y %	mai	4,10	3,90		3,90
07/jun	09:30	EUA	Average Workweek - MoM	mai	34,30	34,30		34,30
07/jun		Z. Euro	PIB QoQ - final	Q1 24	0,30	0,30		0,30
07/jun		Z. Euro	PIB YoY - final	Q1 24	0,40	0,40		0,40
07/jun		Alemanha	Produção Industrial MoM	abr	-0,10	0,20		-0,40
07/jun		Alemanha	Produção Industrial YoY	abr	-3,90	-4,30		-3,30
07/jun		China	Trade Balance US\$	mai	82,62	71,80		72,35
07/jun		China	Importação - variação % YoY	mai	1,80			8,40
07/jun		China	Exportação - variação % YoY	mai	7,60			1,50

Agenda do dia anterior:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
06/jun	15:00	Brasil	Balança comercial mensal	mai	8,53	8,55		9,04
06/jun	09:30	EUA	Jobless Claims (em milhares)		229	216	221	219
06/jun	09:30	EUA	Continuing Claims (em milhares)		1.792	1.790	1.790	1.791
06/jun	09:30	EUA	Trade Balance	abr	-74,60	-75,20	-68,60	-69,40
06/jun	09:30	EUA	Nonfarm Productivity - annual rate	1Q 2024	0,20	0,20		0,30
06/jun	09:30	EUA	Unit Labor Costs - annual rate	1Q 2024	4,00	4,70		4,70
06/jun	09:15	Z. Euro	BCE - taxa de juros básica		4,25	4,25		4,50
06/jun	09:45	Z. Euro	BCE - entrevista Lagarde					
06/jun		Z. Euro	Retail Sales MoM	abr	-0,50	-0,20	0,70	0,80
06/jun		Z. Euro	Retail Sales YoY	abr	0,00	0,10		0,70



J. R. Faria Júnior, CNPI, CFP®
 Consultor de Valores Mobiliários
 Diretor
 Tel: (11) 3812-2022
 Cel/Whatsapp: (11) 98016-4871

X (Twitter) e Instagram:
 @jrfariajr

Disclaimer: este material foi elaborado para uso exclusivo de clientes e é fornecido ao seu destinatário com a exclusiva finalidade de apresentar conteúdo meramente indicativo, não devendo, em nenhuma hipótese, ser interpretado como um texto, relatório de acompanhamento, estudo ou análise sobre câmbio ou valores mobiliários que possam auxiliar ou influenciar no processo de decisão. As informações utilizadas para a sua elaboração foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis e de boa fé, porém não há nenhuma garantia, expressa ou implícita, sobre mudanças, que não implica na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Desta forma, a Wagner Investimentos e o analista envolvido em sua elaboração não aceitam responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do conteúdo deste documento.