

Internacional

Bolsas globais

JPMorgan Maps Out Game Plan on CPI Day

The bank's trading desk offers scenario analysis for the US stock market

May CPI MoM Reading	Probability	S&P 500 reaction
Below 0.2%	2.5%	Gains 1.75% to 2.50%
Between 0.20% to 0.25%	12.5%	Gains 1.25% to 1.75%
Between 0.25% to 0.3%	25%	Gains 0.75% to 1.25%
Between 0.3% to 0.35%	40%	Down 0.75% to a 0.75% gain
Between 0.35% to 0.4%	15%	Down 1% to 1.25%
Above 0.4%	5%	Down 1.5% to 2.5%

Source: JPMorgan Trading Desk

Note: S&P 500 reaction is the one-day implied move for the index

Bolsas americanas fecharam em alta ontem em dia sem indicadores. Na agenda de hoje apenas o índice de confiança dos pequenos negócios (NFIB), que subiu e veio um pouco acima do previsto. Investidores atentos para amanhã, com CPI, projeções do Fed e coletiva de Powell.

Futuros de NY em queda nesta manhã, assim como as bolsas da Europa, que ainda sofrem com o resultado das eleições e antecipação da eleição legislativa na França.

Treasuries e juros globais

Juros das Treasuries seguem em torno de 4,45% após a alta pós-Payroll. Amanhã teremos reunião do FOMC e a divulgação de novas projeções (SEP). Abaixo o comparativo das projeções dos bancos para os juros este ano. Nitidamente caminhando para apenas um corte de juros este ano:

Fed call as of 5/24/2024

	First cut	Cuts in 2024	Publish date
Bank of America	December	25 BPS	4/12/2024
Barclays	September	25 BPS	4/10/2024
BNPP	December	25 BPS	4/26/2024
Citigroup	July	100 BPS	4/26/2024
Deutsche Bank	December	25 BPS	4/11/2024
Evercore ISI	September	50 BPS	5/2/2024
Goldman Sachs	September	50 BPS	5/24/2024
HSBC	September	25 BPS	5/1/2024
Jefferies	2025	0 BPS	4/12/2024
JP Morgan	July	75 BPS	4/5/2024
LH Meyer	December	25 BPS	4/25/2024
Mizuho	2025	0 BPS	12/5/2023
Morgan Stanley	September	75 BPS	5/7/2024
MUFG	July	125 BPS	4/28/2024
Nomura	September	50 BPS	5/22/2024
Oxford Economics	September	50 BPS	4/24/2024
RBC	December	25 BPS	4/10/2024
Societe Generale	2025	0 BPS	4/15/2024
TD Securities	September	50 BPS	4/10/2024
UBS	September	50 BPS	4/10/2024
Wells Fargo	September	50 BPS	4/11/2024

Fed call as of 6/10/2024

	First cut	Cuts in 2024	Publish date
Bank of America	December	25 BPS	4/12/2024
Barclays	September	25 BPS	4/10/2024
BNPP	December	25 BPS	4/26/2024
Citigroup	September	75 BPS	6/7/2024
Deutsche Bank	December	25 BPS	4/11/2024
Evercore ISI	September	50 BPS	5/2/2024
Goldman Sachs	September	50 BPS	5/24/2024
HSBC	September	25 BPS	5/1/2024
Jefferies	2025	0 BPS	4/12/2024
JP Morgan	November	25 BPS	6/7/2024
Kalshi	September	25 BPS	6/7/2024
LH Meyer	December	25 BPS	4/25/2024
Mizuho	2025	0 BPS	12/5/2023
Morgan Stanley	September	75 BPS	5/7/2024
MUFG	July	100 BPS	6/3/2024
Nomura	September	50 BPS	5/22/2024
Oxford Economics	September	50 BPS	4/24/2024
RBC	December	25 BPS	4/10/2024
Societe Generale	2025	0 BPS	4/15/2024
TD Securities	September	50 BPS	4/10/2024
UBS	September	50 BPS	4/10/2024
Wells Fargo	September	50 BPS	4/11/2024

Source: The Wall Street Journal

Source: The Wall Street Journal

No dia 24 de maio, 7 bancos apostavam em 1 corte e 3 bancos sem cortes. No dia 10 de junho, 9 bancos apostam em 1 corte e 3 bancos sem corte. No caso de 2 cortes ou mais, a aposta caiu de 11 para 10 bancos.

No caso da França, os juros de 10 anos são negociados a 3,30%, alta de 20 bps após decisão de Macron antecipar as eleições legislativas. Esta é a maior alta dos juros franceses em 2 dias desde a pandemia.

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

Dollar Index acima de 105 após Payroll, após a França antecipar as eleições e antes do CPI e FOMC.

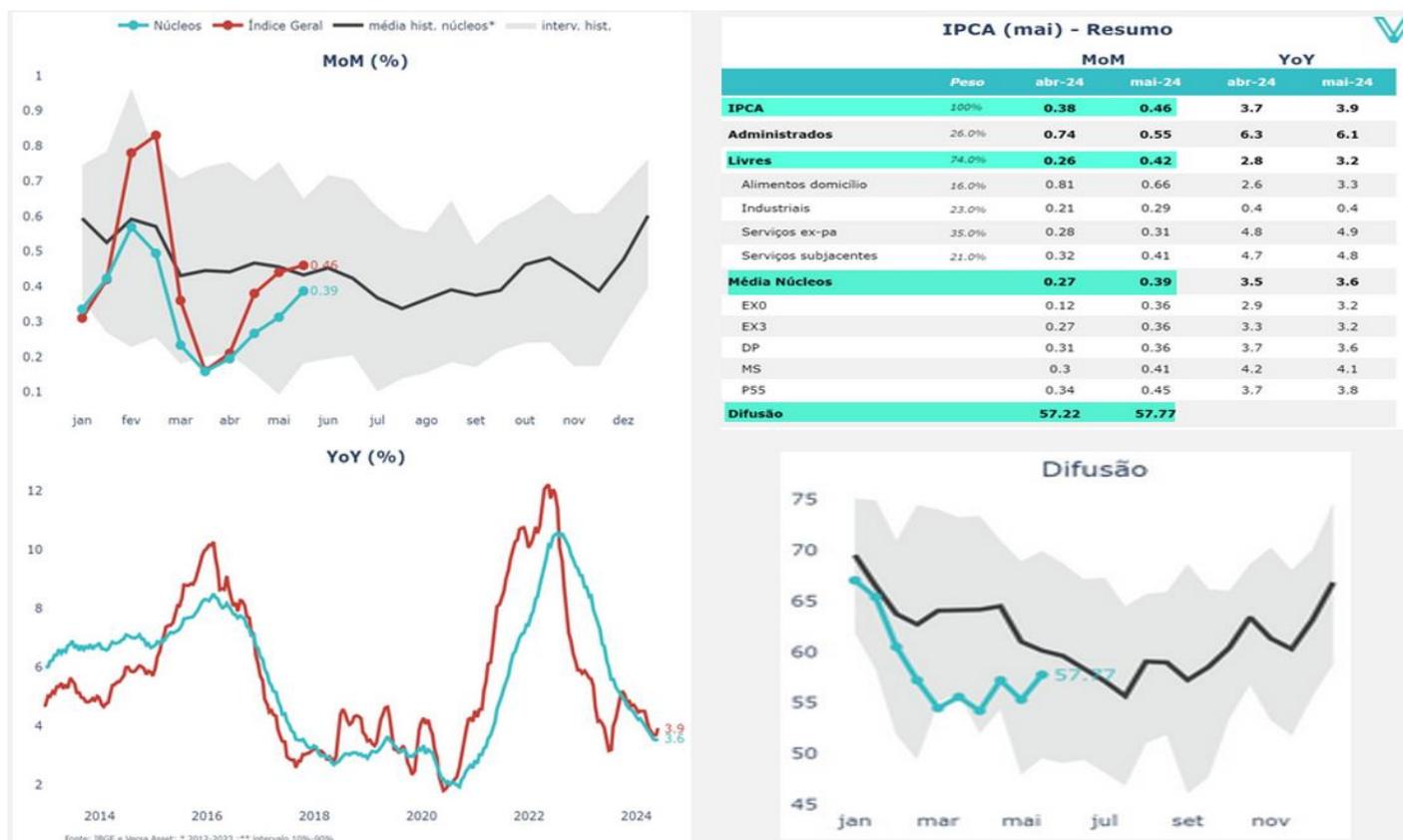
Euro cai e é negociado na região de 1,075 após as eleições de ontem para o Parlamento Europeu. Apesar dos discursos de muita cautela em novos cortes de juros, a situação francesa preocupa e pesa contra o euro.

Brasil

IPCA de maio

No relatório WMM do dia 08 de fevereiro alertamos que o comportamento do IPCA não era bom, com alta da difusão. Olhando o passado como guia, o nível do índice de difusão é incompatível com IPCA em 3% ou 3,5%. Além disso, as pesquisas PMI mostram inflação acima da média. Ou seja, há 4 meses temos alertado que a inflação ficaria acima do esperado. Assim, não há surpresas para nossos clientes!

A inflação de maio sugere que o processo desinflacionário está complicado. Difusão segue alta para o nível de inflação desejada, assim como a média dos núcleos.



Brasília

- 1- Rodrigo Pacheco, presidente do Senado, disse que irá esperar até hoje de alternativa para a MP da compensação da desoneração da folha, caso contrário ameaça devolver o texto para o Planalto.

<https://www.poder360.com.br/poder-congresso/pacheco-espera-alternativa-do-governo-para-mp-da-compensacao-ate-3a/>

- 2- Segundo notícias veiculadas no Valor Econômico, Haddad vai propor a Lula um limite para as despesas de saúde e educação e as vinculadas ao salário mínimo. Entre as medidas propostas, estará o limite de crescimento dos pisos de saúde e educação em 2,5%, assim como para as despesas vinculadas ao salário mínimo, como o Benefício de Prestação Continuada (BPC), que somente este ano subiu em termos reais (acima da inflação) 17,6%, o dobro do crescimento de 8,6% das receitas. Assim, o crescimento das despesas seria desatrelado do crescimento da arrecadação (há alguns dias sugerimos a leitura de um artigo de Marcos Lisboa, que tratava exatamente deste assunto). O que tem incomodado o mercado é que a decisão final será de Lula. Mas, pergunto: a decisão final sempre foi do presidente, não há surpresa nisto!

Selic e juros futuros

Juros futuros fecharam mistos ontem, com alta dos mais curtos e queda dos mais longos. No caso do contrato de janeiro/2025, há precificação de mais de duas altas da Selic ainda este ano, que fecharia dezembro um pouco acima de 11%. Assim, observa-se que há exagero nas apostas do mercado.

IPCA de maio surpreende os analistas e juro de curto prazo sobe.

Ibovespa e Small Caps

Ibovespa caiu ontem 0,01% e ETF Small Cap caiu 0,76%. Petrobras, Vale e índice financeiro subiram.

Hoje, o índice futuro abre de lado, mas a bolsa está perigosamente flertando o abismo.

Minério de ferro cai 4% e se aproxima da mínima em 2 meses com notícias de que mais uma incorporadora chinesa pedindo falência e com a venda de casas das 100 maiores imobiliárias do país caiu 34%.

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

Dólar/real rompeu R\$5,30 e retorna para os níveis pós-eleição.

Se considerarmos o dólar de fechamento de dezembro (R\$4,85) e corrigirmos pela Selic, teríamos taxa de R\$5,07. Assim, não devemos considerar a região de R\$5,15 como cara, já que é compatível com dólar em torno de R\$4,90 na virada do ano.

Amanhã teremos CPI e FOMC e estamos muito mal posicionados para este evento. Ou seja, algum stress no exterior e aqui pode performar ainda pior.

Importador: as compras podem ser feitas em torno da linha de médio prazo (vermelha). No momento não há recomendação de compra, vamos aguardar um retorno para a região entre as linhas de curto prazo (azul) e médio prazo (vermelha), que seria hoje algo em torno de R\$5,20.

Exportador: temos sido bastante seletivos na recomendação de vendas. O racional da venda é quando o exterior estiver “calmo” e tivermos algum stress aqui. No momento, acreditamos que o melhor é esperar um pouco, suspendendo as vendas.

Agenda de eventos das próximas semanas:

Junho

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

13 – **PPI maio (EUA)**

19 – **Copom: manutenção da Selic + 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**

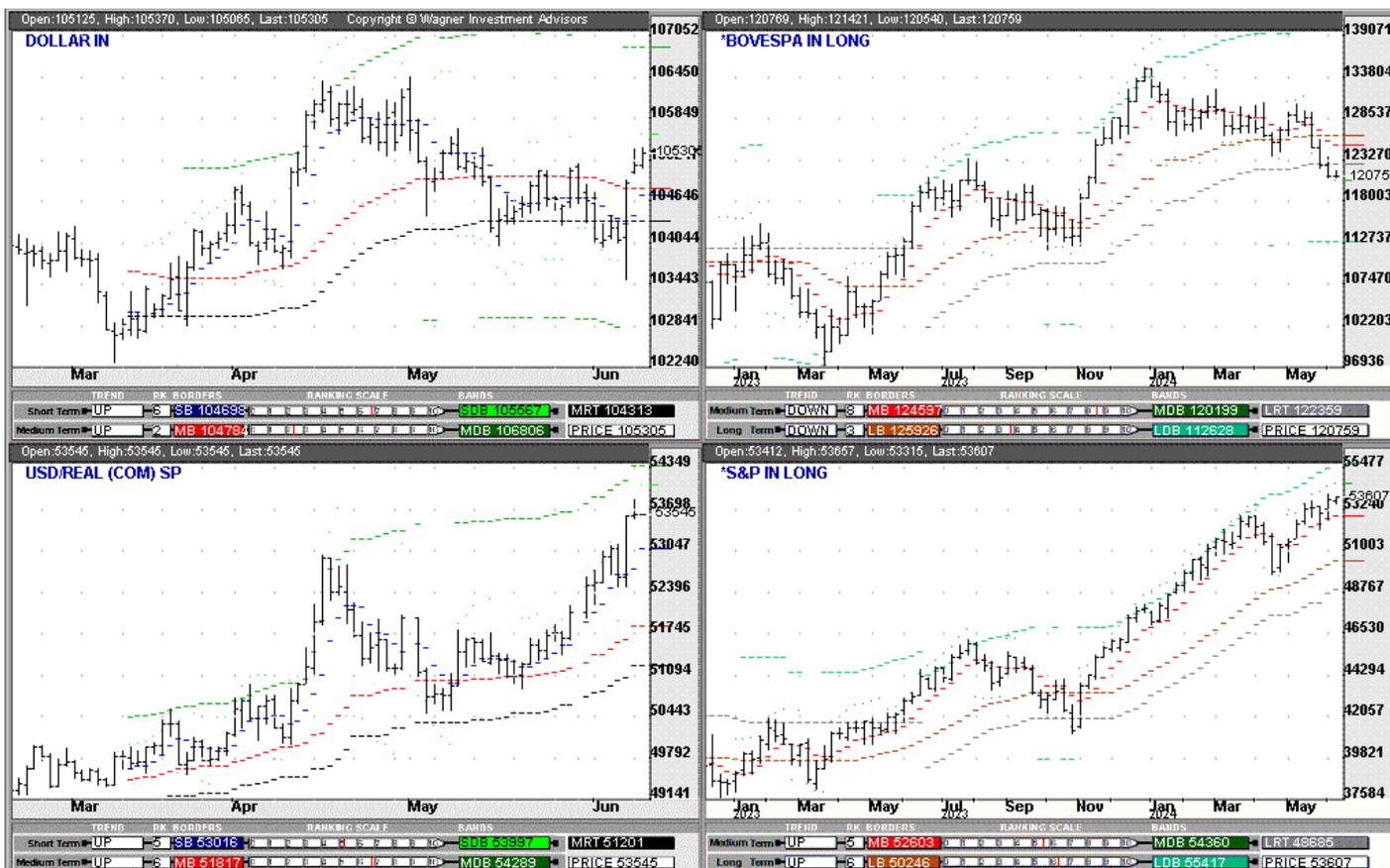
28 – **PCE maio – inflação do Fed (EUA)**

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 tendência de alta e pode ir para R\$5,40 – R\$5,50
- 2- Dollar Index (médio prazo): em tendência de alta e devido ao Payroll e aos problemas na zona do euro conseguiu romper 105 às vésperas do CPI e do FOMC. As linhas azul (curto prazo) e vermelha (médio prazo) estão juntas e poderemos revisitar a região de 106 – 106,5
- 3- Ibovespa (longo prazo): abaixo da linha de reversão e na beira do abismo
- 4- S&P500 (longo prazo): fechou ontem novamente em máxima histórica



Agenda do dia:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
11/mai	09:00	Brasil	IPCA MoM %	mai	0,46	0,42		0,38
11/mai	09:00	Brasil	IPCA YoY %	mai	3,93	3,89		3,69
11/mai	09:00	Brasil	INPC MoM %	mai	0,46			0,37
11/mai	07:00	EUA	NFIB - Small Business Optimism Index	mai	90,50	89,70		89,70

Agenda do dia anterior:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
10/jun	08:25	Brasil	Focus - Expectativa IPCA 2024		3,90			3,88
10/jun	08:25	Brasil	Focus - Expectativa IPCA 2025		3,78			3,77
10/jun	08:25	Brasil	Focus - Expectativa PIB 2024		2,09			2,05
10/jun	08:25	Brasil	Focus - Expectativa PIB 2025		2,00			2,00
10/jun	08:25	Brasil	Focus - Expectativa dólar 2024		5,05			5,05
10/jun	08:25	Brasil	Focus - Expectativa dólar 2025		5,09			5,05
10/jun	08:25	Brasil	Focus - Expectativa Selic 2024		10,25			10,25
10/jun	08:25	Brasil	Focus - Expectativa Selic 2025		9,25			9,18
10/jun	08:25	Brasil	Focus - Expectativa Conta Corrente 2024		-33,55			-33,00
10/jun	08:25	Brasil	Focus - Expectativa Conta Corrente 2025		-41,00			-40,00
10/jun	08:25	Brasil	Focus - Expectativa Balança Comercial 2024		82,51			82,26
10/jun	08:25	Brasil	Focus - Expectativa Balança Comercial 2025		78,00			78,00
10/jun	08:25	Brasil	Focus - Dívida Líquida % PIB 2024		63,65			63,70
10/jun	08:25	Brasil	Focus - Dívida Líquida % PIB 2025		66,50			66,50
10/jun	08:25	Brasil	Focus - Resultado Primário % PIB 2024		-0,70			-0,70
10/jun	08:25	Brasil	Focus - Resultado Primário % PIB 2025		-0,67			-0,60



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.