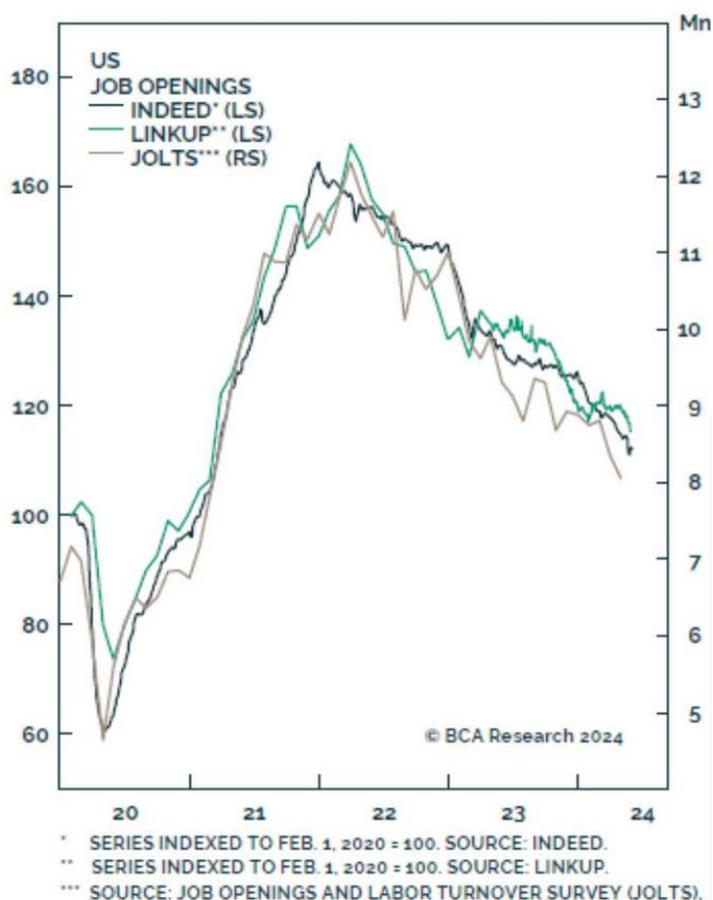


Internacional

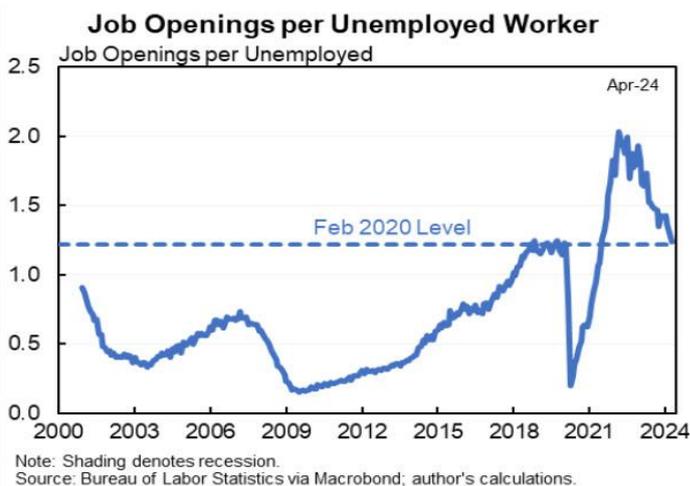
Análise Macro: JOLTS (EUA)



JOLTS indicou o menor número de vagas em aberto de desde fev./2021. No gráfico ao lado, é possível verificar que outros indicadores de vagas acompanham este relatório.

Abaixo, gráfico mostrando a quantidade de vagas disponíveis para cada desempregado. O número retorna para o nível de antes da Covid.

Assim, o mercado de trabalho ainda é forte, mas menor demanda. Bom para Fed cortar juros.



Bolsas globais

S&P e Nasdaq subiram ontem e novamente recuperaram as perdas da abertura no final do pregão.

Futuros de NY e bolsas da Europa sobem. Bolsa chinesa caiu mesmo após PMI de serviços Caixin (S&P) atingir o maior patamar em 10 meses.

Treasuries e juros globais

Os juros das Treasuries caíram quase 30 bps nos últimos 4 dias, maior perda combinada para o período desde meados de dezembro passado. Ontem, juros de 10 anos caíram 6 bps após JOLTS abaixo do previsto e fecharam em 4,35%. As chances de dois cortes de juros neste ano se aproximam de 80%.

ADP fraco reduz juros das Treasuries novamente hoje.

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

Dollar Index negociado entre 104 – 105. ADP mais fraco, derrubando o dólar. Ainda tem PMI às 11 hs.

Euro deve continuar entre 1,075 e 1,10. Amanhã, BCE deve começar a cortar os juros. Atenção ao comunicado! Hoje tem reunião do BC do Canadá, que pode iniciar ciclo de corte de juros.

Petróleo



API indicou ontem que os estoques subiram forte na semana passada, fato que mantém pressão de baixa no preço do petróleo. Hoje será divulgado o dado oficial de estoque.

O gráfico ao lado mostra o recente aumento dos estoques. Essa alta, junto com a redução do risco geopolítico e queda na demanda por diesel, reduzem os preços mesmo em período sazonalmente favorável de alta dos preços dos combustíveis devido o verão nos EUA.

Brasil

Selic e juros futuros

Juros futuros subiram ontem mesmo com a queda nos juros das Treasuries. Estamos novamente com as cotações perto da máxima do ano e sem espaço para corte na taxa Selic.

Ibovespa e Small Caps

Ibovespa caiu ontem 0,19% e ETF Small Cap caiu 0,82%. Petrobras e Vale caíram, mas índice financeiro subiu. As Small Caps estão próximas de R\$95, cotação compatível com juros NTN-B 2035 em torno de 6,20%.

Pelo nosso modelo, a bolsa está no limite da tendência de alta de longo prazo e, abaixo das mínimas, pode reverter e entrar em baixa no gráfico semanal.

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. Ontem o dólar bateu R\$5,30 e, assim, temos que ser muito cautelosos porque a dinâmica interna está muito ruim, estamos bem descolados do exterior. Sem exageros na venda, entre o mínimo e médio da política de hedge.

Em todo caso, nos parece que os ativos brasileiros estão precificando piora da economia que não se observa. É fato que a inflação está um pouco mais alta e que o fiscal está um pouco pior, mas nada mudou de forma significativa nas últimas semanas para justificar tamanha piora. Porém, destacamos:

- 1- Petrobras: muita dúvida quanto à distribuição dos dividendos extraordinários e mudança abrupta na presidência. Mas, o plano de negócios da empresa para os próximos 5 anos não mudou;
- 2- Banco Central. Votação dividida do Copom gerou temor de que a partir do próximo ano o BC será leniente com a inflação;

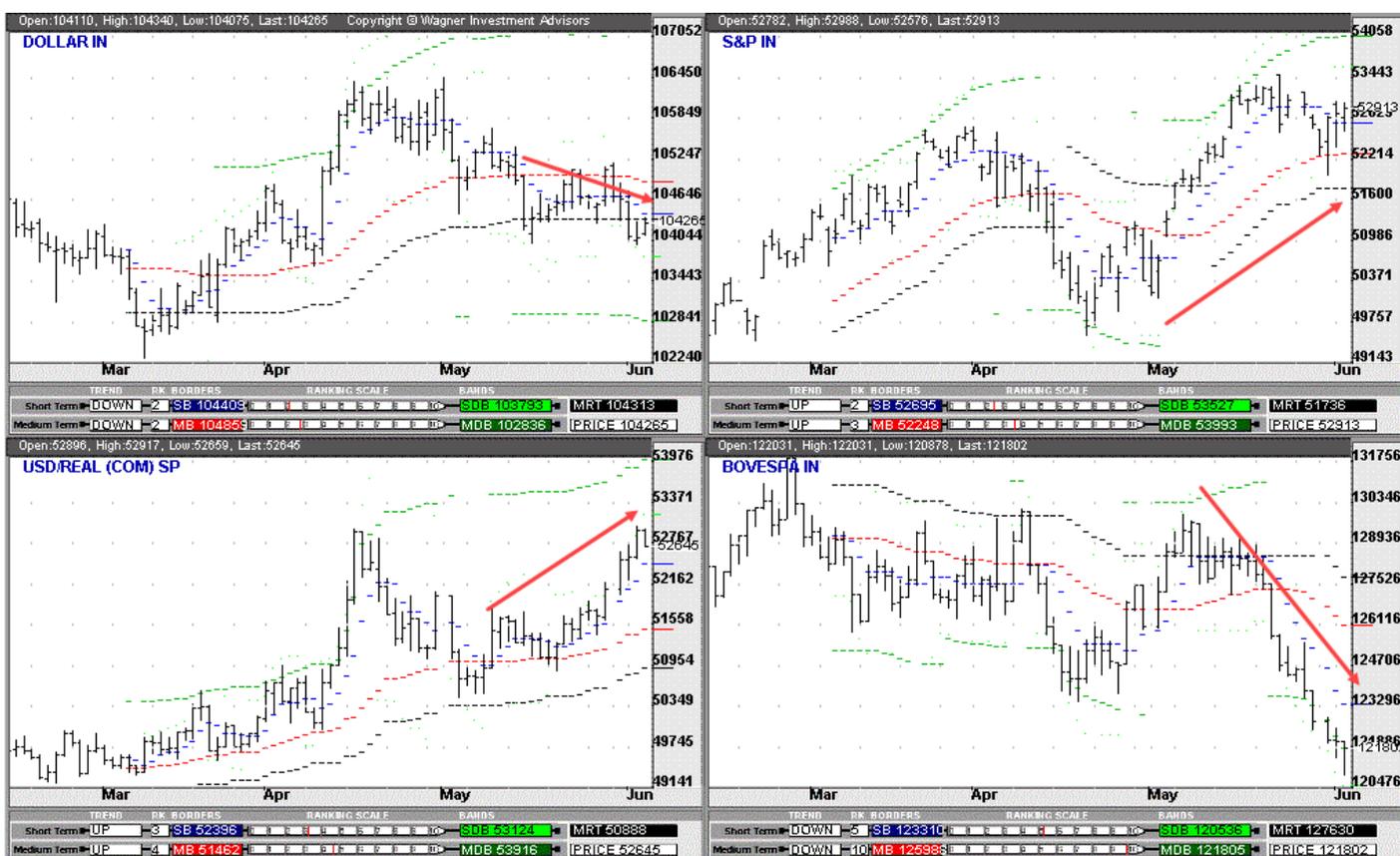
- 3- Meta fiscal. Houve piora, mas nada que tenha extrapolado a expectativa do Focus;
- 4- Mudança da meta de inflação. Não há qualquer indício que isso ocorrerá, apesar da fala de Haddad no Congresso de que é muito difícil atingir a meta de 3% no Brasil. De fato, é muito difícil mesmo, nos 26 anos de regime de metas (1999 – 2024), somente em dois anos a inflação ficou em torno de 3%. Além disso, a inflação nos EUA e na zona do euro está acima deste patamar.

Resumo: há um tremendo mau humor e estamos muito descolados dos outros mercados. Qualquer notícia razoável pode gerar uma reversão, ao menos de curto prazo, deste sentimento.

Payroll e CPI: provavelmente os números deverão vir em linha com o esperado pelo mercado, sem grandes surpresas como mês passado, cujos números vieram em linha com a nossa expectativa (melhores para ativos de risco). Com o grande descolamento do Brasil, será essencial que os dados não venham piores do que o previsto sob pena de aumento maior da aversão ao risco.

Gráficos da Wagner Investimentos

- 1- Dólar/real (médio prazo): em tendência de alta e bem descolado do DXY
- 2- Dollar Index (médio prazo): em tendência de alta e entre 104 - 105
- 3- Ibovespa (médio prazo): em tendência baixa e muito descolado do S&P
- 4- S&P (médio prazo): em tendência de alta e perto das máximas



Agenda de eventos das próximas semanas:

Junho

- 06 – BCE (zona do euro): início do ciclo de corte de juros com -25 bps
- 07 – Payroll maio (EUA)
- 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)

Agenda do dia:

| Data | Hora | País | Evento / Indicador | Ref. | Divulgado | Consenso | Revisão | Anterior |
|--------|-------|---------|---|------|-----------|----------|---------|----------|
| 05/jun | 09:00 | Brasil | Produção Industrial MoM | abr | -0,50 | -0,20 | | 0,90 |
| 05/jun | 09:00 | Brasil | Produção Industrial YoY | abr | 8,40 | 8,30 | | -2,80 |
| 05/jun | 10:00 | Brasil | PMI Serviços | mai | | 52,90 | | 53,70 |
| 05/jun | 10:00 | Brasil | PMI Composto | mai | | 54,00 | | 54,80 |
| 05/jun | 15:00 | Brasil | Balança comercial mensal | mai | | 8,55 | | 9,04 |
| 05/jun | 09:15 | EUA | ADP private employment report (em milhares) | mai | 152 | 173 | | 192 |
| 05/jun | 10:45 | EUA | S&P PMI services | mai | | 54,80 | | 51,30 |
| 05/jun | 11:00 | EUA | ISM PMI services | mai | | 50,70 | | 49,40 |
| 05/jun | 11:30 | EUA | Petróleo - óleo cru - DOE (em milhares) | | | | | -4.156 |
| 05/jun | 11:30 | EUA | Gasolina - DOE (em milhares) | | | | | 2.022 |
| 05/jun | 11:30 | EUA | Derivados - DOE (em milhares) | | | | | 2.544 |
| 05/jun | 11:30 | EUA | Estoque total (em milhares) | | 0 | 0 | | 410 |
| 05/jun | 11:30 | EUA | Produção - milhões de bdp | | | | | 13.100 |
| 05/jun | 11:30 | EUA | Estoques em Cushing (em milhares) | | | | | 34.480 |
| 05/jun | 11:30 | EUA | Refinarias: % de utilização | | | | | 94,30 |
| 05/jun | 10:45 | Canadá | BoC - BC | | | 4,75 | | 5,00 |
| 05/jun | | Z. Euro | S&P PMI Composite | mai | 52,20 | 52,30 | | 51,70 |
| 05/jun | | Z. Euro | S&P PMI Services | mai | 53,20 | 53,30 | | 53,30 |
| 05/jun | | Z. Euro | PPI MoM | abr | -1,00 | -0,50 | -0,50 | -0,40 |
| 05/jun | | Z. Euro | PPI YoY | abr | -5,70 | -5,10 | | -7,80 |
| 05/jun | | China | S&P Caixin PMI Service | mai | 54,00 | 52,60 | | 52,50 |

Agenda do dia anterior:

| Data | Hora | País | Evento / Indicador | Ref. | Divulgado | Consenso | Revisão | Anterior |
|--------|-------|--------|--|---------|-----------|----------|---------|----------|
| 04/jun | 09:00 | Brasil | PIB QoQ | 1Q 2024 | 0,80 | 0,70 | | 0,00 |
| 04/jun | 09:00 | Brasil | PIB YoY | 1Q 2024 | 2,50 | 2,20 | | 2,10 |
| 04/jun | 11:00 | EUA | JOLTS / Job Openings and Labor Turnover Survey | abr | 8.059 | 8.400 | 8.355 | 8.488 |
| 04/jun | 11:00 | EUA | JOLTS - vagas por desempregado | abr | 1,24 | | | 1,32 |
| 04/jun | 11:00 | EUA | Manufacturers' New Orders MoM % | abr | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 1,60 |



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.