

## Bolsas globais

S&P subiu 1,18% e Nasdaq 1,96% ontem. O S&P fechou a 11 pontos do recorde, indicando que o mercado considera que a guerra acabou, apesar de ansiar pela confirmação de nova rodada de negociações. As ações de tecnologia puxam os ganhos, com Nasdaq atingindo a maior sequência de altas desde 2021.

Futuros de NY estáveis. Trump disse ao New York Post que as negociações devem ser retomadas em dois dias e à Fox Business disse que a guerra está “perto do fim”.

Na Europa, índice Stoxx 600 cai 0,05%. Bolsa alemã sobe 0,05% e a bolsa francesa cai 0,59%. A Hermes cai 10% após divulgar resultados decepcionantes. ASML cai 0,8% com projeções de vendas abaixo do esperado.

Na Ásia, Asia Dow subiu 1,19%. Nikkei subiu 0,44%, Shanghai 0,01% e Kospi 2,07%.

## Treasuries e juros globais

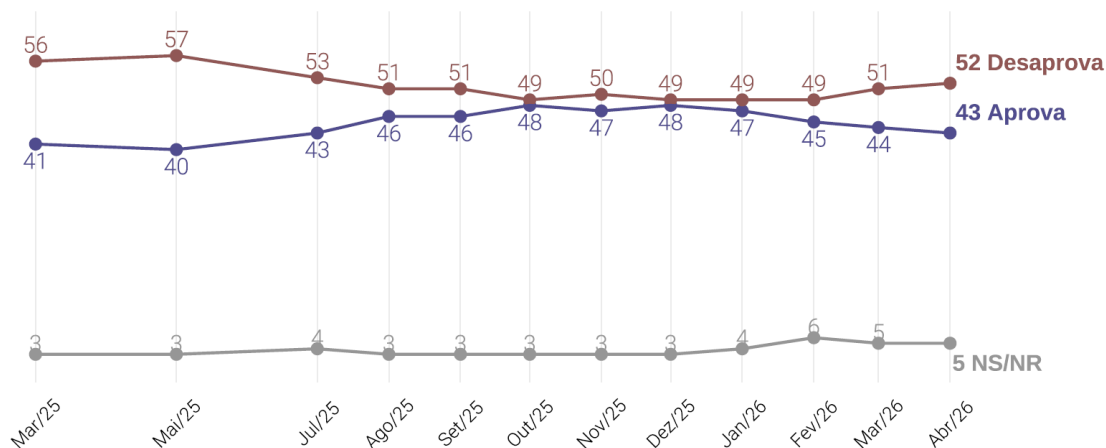
Juros das Treasuries caem e são negociados em 4,27%.

PPI de março, divulgado ontem, subiu a metade do previsto, trazendo algum alívio para o mercado. Abaixo a projeção da Pantheon para o PCE (inflação oficial) de março, que será divulgado no final deste mês:

### Pantheon Macro forecasts for PCE deflators

		Dec 25	Jan 26	Feb 26	PM forecast Mar 26
Core PCE deflator	m/m%	0.33	0.39	0.37	0.29
	3m/3m% ann.	2.66	3.01	3.68	4.12
	y/y%	2.97	3.05	2.97	3.16
Headline PCE deflator	m/m%	0.33	0.30	0.38	0.60
	3m/3m% ann.	2.88	3.07	3.53	4.27
	y/y%	2.88	2.83	2.80	3.40

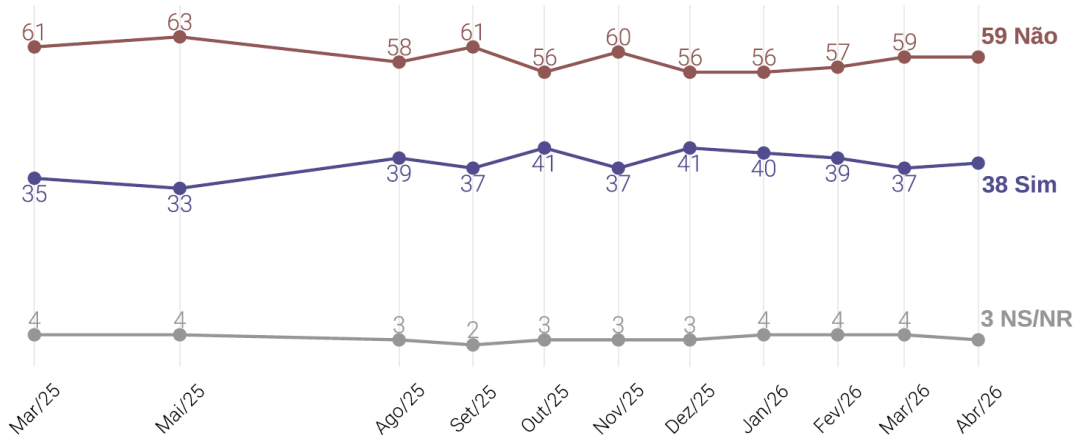
## Aprovação do governo Lula



Você aprova ou desaprova o trabalho que o presidente Lula está fazendo?

genial **Quaest**  
investimentos DATA YOU CAN TRUST

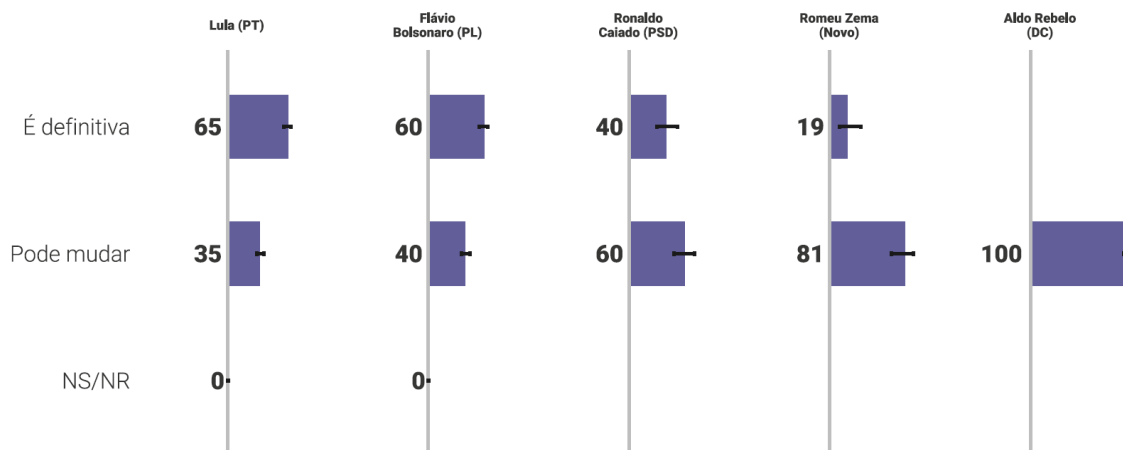
## Lula merece continuar mais 4 anos como presidente?



Independente de seu voto, você acha que Lula merece continuar mais 4 anos como presidente?

genial **Quaest**  
investimentos DATA YOU CAN TRUST

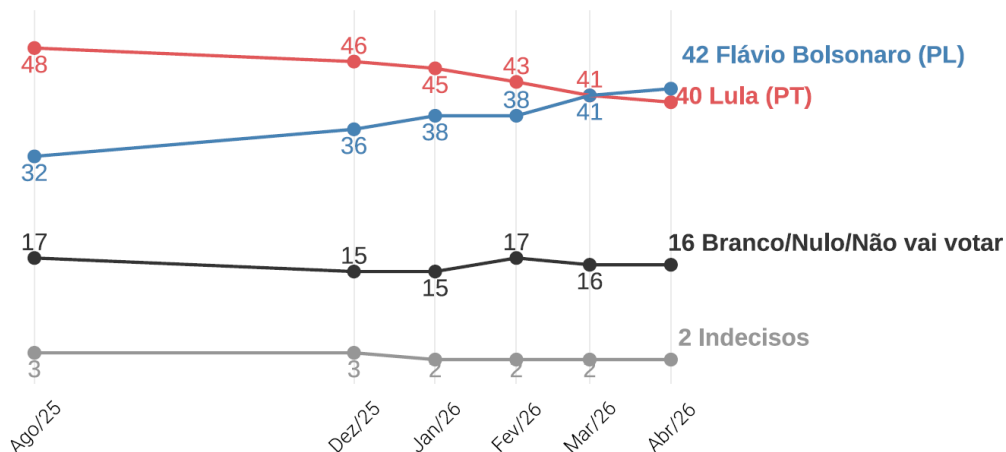
## Sua escolha de voto é definitiva ou ainda pode mudar? | Intenção de voto para Presidente - 1º Turno - Cenário I



Você diria que a sua intenção de votar em \_\_\_ é definitiva ou ainda pode mudar caso algo aconteça até as eleições?

genial **Quaest**  
investimentos DATA YOU CAN TRUST

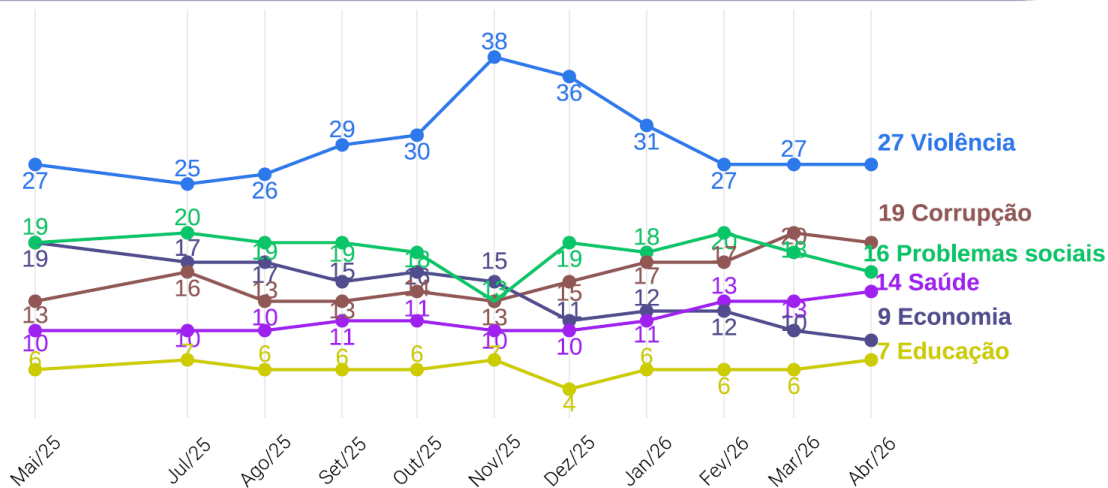
## Intenção de voto para Presidente - 2º turno | Cenário 1



Em quem você votaria se o segundo turno fosse disputado entre os seguintes candidatos:



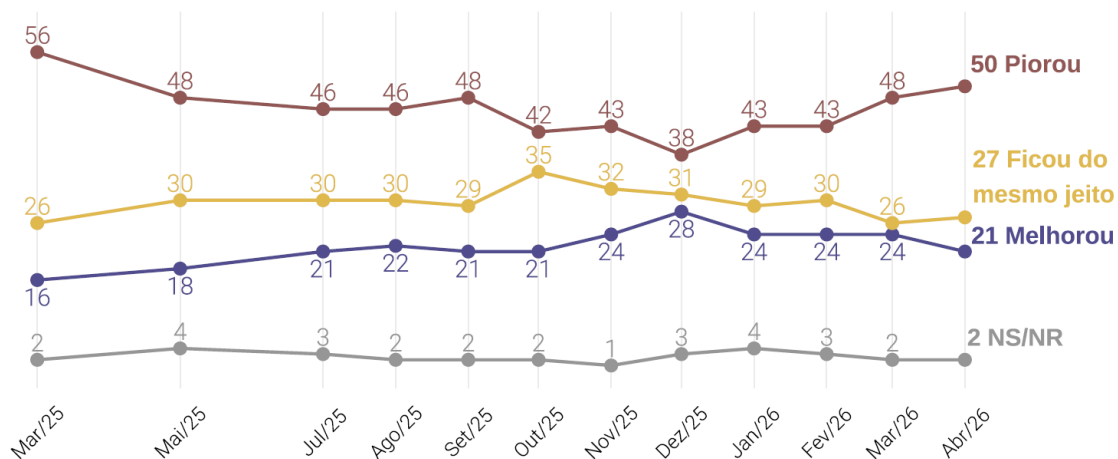
## Qual é a sua maior preocupação em relação ao Brasil atual?



Qual é a sua maior preocupação em relação ao Brasil atual? Na rodada atual, a opção "Outros" totalizou 8%



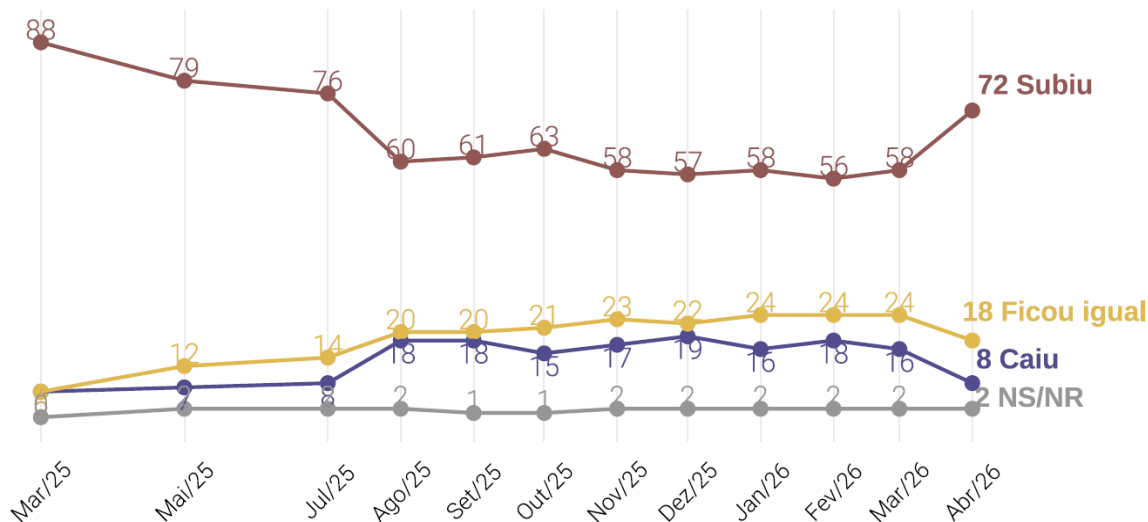
## Nos últimos 12 meses, a economia do Brasil...?



Nos últimos 12 meses, a economia do Brasil melhorou, ficou quase do mesmo jeito ou piorou?



## O preço dos alimentos nos mercados \_\_\_\_ no último mês?



No último mês, o preço dos alimentos caíram, ficaram iguais ou subiram?

genial Quæst  
INVESTIMENTOS DATA YOU CAN TRUST

Dois pontos relevantes:

A guerra piora ainda mais a situação ao gerar aumento nos preços dos alimentos. Temos mostrado a evolução da inflação dos alimentos x IPCA em nossas reuniões e este ponto é bem relevante às vésperas da eleição, já que desde a Covid o patamar de preço dos alimentos mudou, gerando clara percepção de piora de poder de compra, conforme mostra a pesquisa.

Em termos de preocupação do brasileiro, violência e corrupção lideram. Economia não parece um grande problema quando perguntado junto que estes dois, porém, ao analisar a pesquisa, há percepção de inflação alta e dificuldade de encontrar emprego.

Em resumo, mais uma pesquisa bem negativa para Lula e ele está trabalhando em um amplo pacote de bondades, que irá deteriorar ainda mais o macro. Em todo caso, minha análise é que Lula será candidato, mas não vencerá. E o processo eleitoral será bem tumultuado.

## Juros futuros

Juros futuros caíram ontem com menor aversão a risco e dado de serviços mais fraco (compatível com nossa análise de final de março – de que a economia entrará em processo de pausa em sua recuperação). DI-2027 fechou a 13,99% e DI-2031 a 13,30%. Juro real da NTN-B 2035 fechou a 7,26%.

As opções para o Copom fecharam indicando que há 10% de chance de manutenção dos juros, 75% de chance de corte de 0,25% (minha aposta) e 16% de chances de corte de 0,50%.

Abaixo uma tabela bem interessante mostrando a evolução do cenário para Selic em três momentos nos últimos 45 dias: as apostas de cortes de juros mudaram muito com a guerra.

SELIC – 27/FEV

14,900%

SELIC – 27/MAR &  
14/ABR

14,650%

TERMINAL 27/FEV

11,97%

TERMINAL 27/MAR

13,91%

TERMINAL 14/ABR

12,73%

Δ FEV – ABR  
(TERMINAL)

+76 bps

## PRECIFICAÇÃO POR REUNIÃO COPOM – CORTE / ALTA (BPS) &amp; JURO TERMINAL (% A.A.)

● 27/fev/26 – Cenário dovish agressivo

● 27/mar/26 – Reprecificação hawkish

● 14/abr/26 – Retomada de cortes moderados

● Alta / sem corte

REUNIÃO COPOM	CORTE / ALTA (BPS)			JURO TERMINAL · COPOM + CDI (% A.A.)		
	27/FEV	27/MAR	14/ABR	27/FEV	27/MAR	14/ABR
19/mar/26 <small>PASSADA</small>	-48	–	–	14,42	–	–
30/abr/26	-51	-18	-28	13,91	14,47	14,37
18/jun/26	-53	-10	-23	13,38	14,37	14,14
06/ago/26	-47	-6	-20	12,91	14,32	13,94
17/set/26	-35	-3	-16	12,56	14,29	13,78
05/nov/26	-24	-1	-14	12,32	14,28	13,63
10/dez/26	-16	-2	-15	12,17	14,25	13,48
21/jan/27	-10	-4	-16	12,07	14,21	13,32
04/mar/27	-6	-5	-16	12,01	14,16	13,16
22/abr/27	-3	-6	-15	11,98	14,10	13,02
03/jun/27	0	-6	-12	11,97	14,04	12,90
22/jul/27	+3	-6	-9	12,00	13,99	12,81
02/set/27	+6	-4	-5	12,06	13,94	12,76
21/out/27	–	-3	-2	–	13,91	12,73

Fonte: Bloomberg - DI Futuro B3 - BZDIOVRA - Pricing Dates: 27/fev/26, 27/mar/26 e 14/abr/26 - Valores em bps arredondados para inteiro - Terminal = COPOM + CDI implícita

## Agenda de eventos das próximas semanas:

⇒ Quinta-feira – todas as semanas – Jobless Claims (auxílio de pedido de desemprego)

## Abril

16 – Produção industrial (EUA). Produção industrial, vendas no varejo e PIB (China)

23 – **Flash PMI** (EUA e zona do euro)

28 – IPCA-15 (Brasil)

29 – **Super Quarta** – **FOMC** (coletiva de Powell). **Copom**

30 – **PIB 1º tri** – 1ª prévia. PCE mar. Employment Cost Index – ECI (EUA)

## Maio

01 – PMI Mfg (EUA e China)

04 – PMI Mfg (zona do euro e Brasil)

05 – **Ata do Copom** (Brasil). JOLTS e PMI Serv (EUA)

06 – PMI Serv (China, zona do euro e Brasil). ADP (EUA)

08 – **Payroll** (EUA)

12 – **IPCA** (Brasil). **CPI** (EUA)

13 – PPI (EUA)

27 – IPCA-15 (Brasil)

28 – PIB 1º tri – 2ª prévia, PCE (EUA)

29 – **PIB 1º trimestre** (Brasil)

## Agenda do dia:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
15/abr		Brasil	Pesquisa Genial Quaest					
15/abr	08:00	Brasil	IGP-10 MoM %	abr	2,94			-0,24
15/abr	09:00	Brasil	Vendas no Varejo - MoM	fev	0,60	1,00		0,40
15/abr	09:00	Brasil	Vendas no Varejo - YoY	fev	0,20	1,20	2,70	2,80
15/abr	09:00	Brasil	Vendas no Varejo Ampliado - MoM	fev	1,00			0,90
15/abr	09:00	Brasil	Vendas no Varejo Ampliado - YoY	fev	-2,20			1,10
15/abr	08:00	EUA	MBA 30-Year Mortgage Rate - %		6,42			6,51
15/abr	08:00	EUA	MBA Mortgage Applications (variação semanal) %		1,80			-0,80
15/abr	09:30	EUA	Import Price Index - MoM	mar		2,30		1,30
15/abr	09:30	EUA	Import Price Index - YoY	mar		2,00		1,30
15/abr	09:30	EUA	New York Empire State Mfg	abr		0,30		-0,20
15/abr	11:00	EUA	NAHB - House Market Index	abr		37,00		38,00
15/abr	11:30	EUA	Petróleo - óleo cru - DOE (em milhares)			2.100		3.081
15/abr	11:30	EUA	Gasolina - DOE (em milhares)			-2.100		-1.589
15/abr	11:30	EUA	Derivados - DOE (em milhares)			-2.400		-3.144
15/abr	11:30	EUA	Estoque total (em milhares)		0	-2.400		-1.652
15/abr	11:30	EUA	Produção - milhões de bdp					13.596
15/abr	11:30	EUA	Estoques em Cushing (em milhares)					31.476
15/abr	11:30	EUA	Refinarias: % de utilização					92,00
15/abr	15:00	EUA	Beige Book					
15/abr		Z. Euro	Industrial Production MoM	fev	0,40	0,30	-0,80	-1,50
15/abr		Z. Euro	Industrial Production YoY	fev	-0,60	-1,00	-0,60	-1,20