vinland
CAPITAL

10
06

boletim SEMANAL

BOTTOM LINE
cenário

Nos EUA,
os dados continuam apontando para o arrefecimento gradual do mercado de trabalho, condizentes com a postura do Fed de sinalizar manutenção dos juros no curto prazo.

Na Europa,
o ECB reduziu os juros para 2,0%. A presidente Lagarde disse que o ciclo de cortes está encerrado.

No Brasil,
o IPCA de maio veio em 0,26% MoM, abaixo do consenso de 0,32%. Em relação à próxima reunião do Copom, os diretores do BC reforçaram que a decisão sobre a taxa Selic está aberta.

No Book Macro,
em juros locais, temos posições táticas. Em juros globais, mantemos posições aplicadas em países da América Latina e posição vendida na inclinação longa da curva da África do Sul, além de posições táticas em países desenvolvidos. Em moedas, seguimos com posições táticas vendidas em USD contra BRL e JPY e venda de volatilidade de USDBRL. No mercado de crédito, mantemos uma posição reduzida em ativos bancários e emissores corporativos de alta qualidade de crédito, por conta dos spreads apertados. No mercado de ações local, estamos alocados em arbitragens de M&A.

INTERNACIONAL

Nos EUA,

o ISM de serviços veio mais fraco, porém com uma composição menos benigna, em particular os preços pagos vieram mais pressionados. Além disso, os dados do mercado de trabalho continuam apresentando arrefecimento e sem uma queda mais acentuada. A criação de emprego (payroll) foi de 139 mil, marginalmente acima do esperado com uma taxa de desemprego estável em 4,2%. A inflação de maio vai ser divulgada na quarta-feira e a atenção vai estar sobre os possíveis efeitos das tarifas.

Na China,

os dados de exportações cresceram 4,8% YoY, abaixo do consenso de 6,0%. E as importações recuaram 3,4% YoY (consenso: -0,8%). Na inflação, o CPI veio em -0,1% YoY, um pouco acima do consenso de -0,2%. E o PPI veio em -3,3% YoY (consenso: -3,2%).

Na República Tcheca,

os dados recentes vieram acima do esperado. O CPI preliminar surpreendeu para cima, com alta de 2,4% YoY (vs. consenso de 2,0%), puxado por alimentação e aluguel imputado. As vendas no varejo também superaram as expectativas, crescendo 5,8% YoY (vs. 3,4% esperado), enquanto a produção industrial recuou menos que o previsto (-1,1% YoY vs. -1,6%).

Na Polônia,

o Banco Central manteve a taxa de juros em 5,25%, em linha com o esperado. O comunicado e a coletiva indicaram preocupação com a persistência inflacionária e a força da economia, com o crescimento do PIB acima de 3% e os dados de abril apontarem para possível aceleração no segundo trimestre. A autoridade monetária também destacou que, embora o crescimento salarial esteja desacelerando, o nível ainda próximo a 10% não garante a convergência da inflação para a meta.

INTERNACIONAL

Na Hungria,

os dados de atividade surpreenderam positivamente. A produção industrial caiu menos que o esperado, -2,3% YoY (vs. -4,3% esperado), enquanto as vendas no varejo cresceram 5,0% YoY (vs. 2,4% esperado). Os números reforçam o cenário de resiliência na demanda doméstica, mesmo em meio a uma política monetária ainda restritiva.

No Chile,

o quadro inflacionário segue benigno com o headline rodando em 4,5% YoY, enquanto o núcleo continua cedendo e já está em 3,6% YoY. Os dados na margem mostram moderação adicional da inflação principalmente pelo lado no núcleo.

No México,

os dados de atividade continuam fracos. O investimento e o consumo privado do 1T confirmam esse cenário. E os dados de criação de emprego formal estão rodando em níveis baixos que só rodaram quando houve desaceleração da atividade mais acentuada. Por outro lado, a inflação referente a maio confirma um quadro desafiador. A inflação e seu núcleo surpreenderam as projeções para cima e estão em 4,4% YoY e 4,1% YoY, acima do teto da banda que mira o BC que é entre 3,0%-4,0%.

Na Colômbia,

o cenário fiscal é desafiador e o governo deve confirmar que não vai cumprir com a regra fiscal esse ano. A incerteza em relação ao déficit e potenciais medidas que serão implementadas continuam presentes. Isso ocorre em um ambiente de embate entre o presidente e o Congresso, além do atentado contra Miguel Uribe, pré-candidato à presidência pela oposição.

CENÁRIO DOMÉSTICO

Na Atividade,

a produção industrial variou 0,1% MoM/sa e -0,3% YoY, abaixo do consenso de 0,4% MoM/sa e 0,1% YoY. Na abertura, a indústria de transformação recuou 0,5% MoM/sa, enquanto o setor extrativo avançou 1,0% MoM/sa.

Na Inflação,

o IPCA de maio veio em 0,26% MoM, abaixo do consenso de 0,32%. A abertura veio mais benigna com os núcleos desacelerando e variação menor do que mesmo mês do ano passado. Os serviços subjacentes desaceleraram de 7,7% para 7,0% MM3M SAAR, enquanto a média dos núcleos desacelerou de 5,7% para 5,3% MM3M SAAR.

No Fiscal,

Haddad se reuniu com lideranças do Congresso para discutir as medidas de aumento do IOF. A decisão anunciada foi de recuo apenas parcial em troca da taxação sobre bets, aumento de IR sobre JCP, fim da isenção de LCI/LCA, aumento de CSLL para fintechs e redução de gastos tributários. O governo ainda deve detalhar nessa semana as alterações no aumento de IOF, mas as medidas estruturais sobre as despesas, que seriam vistas como surpresas positivas, não devem ocorrer.

BOLSA

Nossas principais teses de investimento, em ordem de relevância, são:

1. Empresas ligadas ao setor elétrico

2. Empresas de consumo defensivo

3. Empresas ligadas a consumo cíclico com baixa alavancagem

vinland
CAPITAL

Fundos de Investimento não contam com a Garantia do Administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do Fundo de Investimento antes de aplicar seus recursos. Este material é meramente informativo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Recomendamos uma consulta a assessores de investimento e profissionais especializados para uma análise específica, personalizada antes da sua decisão sobre produtos, serviços e investimentos. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá tratamento tributário para fundos de longo prazo. As rentabilidades divulgadas são líquidas de administração e performance e bruta de impostos. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o benchmark descrito no regulamento do fundo, considere tal índice meramente como referência econômica. Verifique se os fundos utilizam estratégia com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento. Tais estratégias podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir os prejuízos dos fundos. Verifique se os fundos estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Verifique se os fundos investem em crédito privado. Tais fundos podem estar sujeitos a risco de perda substancial do patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes da sua carteira. Os fundos apresentados podem estar expostos à significativa concentração em ativos de poucos emissores, variação cambial e outros riscos não mencionados neste material. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor cabe a responsabilidade de informar-se sobre eventuais riscos previamente à tomada de decisão sobre investimentos. Este material não deve substituir o julgamento independente dos investidores. Verifique a data de início das atividades dos fundos. Para avaliação da performance de fundos de investimento é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. A partir de 02/05/2008, todos os fundos de investimento que utilizam ativos de renda variável em suas carteiras deixam de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passam a fazê-lo com base na cotação de fechamento destes ativos. Este material apresenta conclusões, opiniões, portfólios hipotéticos, sugestões de alocação e projeções de retorno feitas sob determinadas premissas. Ainda que a Vinland Capital acredite que essas premissas sejam razoáveis e factíveis, não pode assegurar que sejam precisas ou válidas em condições de mercado no futuro ou ainda que todos os fatores relevantes tenham sido considerados na determinação dessas conclusões, opiniões, sugestões, projeções e hipóteses.

As conclusões, opiniões, sugestões de alocação, projeções e hipóteses são baseadas nas condições de mercado e em cenários correntes e passados que podem variar significativamente no futuro. Projeções não significam retornos futuros. Os resultados reais de um portfólio ou sugestão de alocação equivalentes aos apresentados podem divergir dos resultados indicativos daqueles aqui descritos. O objetivo de investimento, as conclusões, opiniões, sugestões de alocação, projeções e hipóteses apresentadas são uma mera estimativa e não constituem garantia ou promessa de rentabilidade e resultado ou de isenção de risco. Alguns produtos e ativos mencionados podem não estar disponíveis ou cotados nos preços esperados ou projetados no momento da contratação ou investimento pelo investidor. A Vinland Capital não garante a disponibilidade, liquidação da operação, liquidez, pagamento de juros, remuneração, retorno ou preço dos produtos ativos mencionados neste material. A Vinland Capital não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso das informações contidas neste material. As informações, conclusões e análises apresentadas podem sofrer alteração a qualquer momento e sem aviso prévio. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, total ou parcialmente, sem a expressa concordância da Vinland Capital.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

Para mais informações, acesse vinlandcap.com