

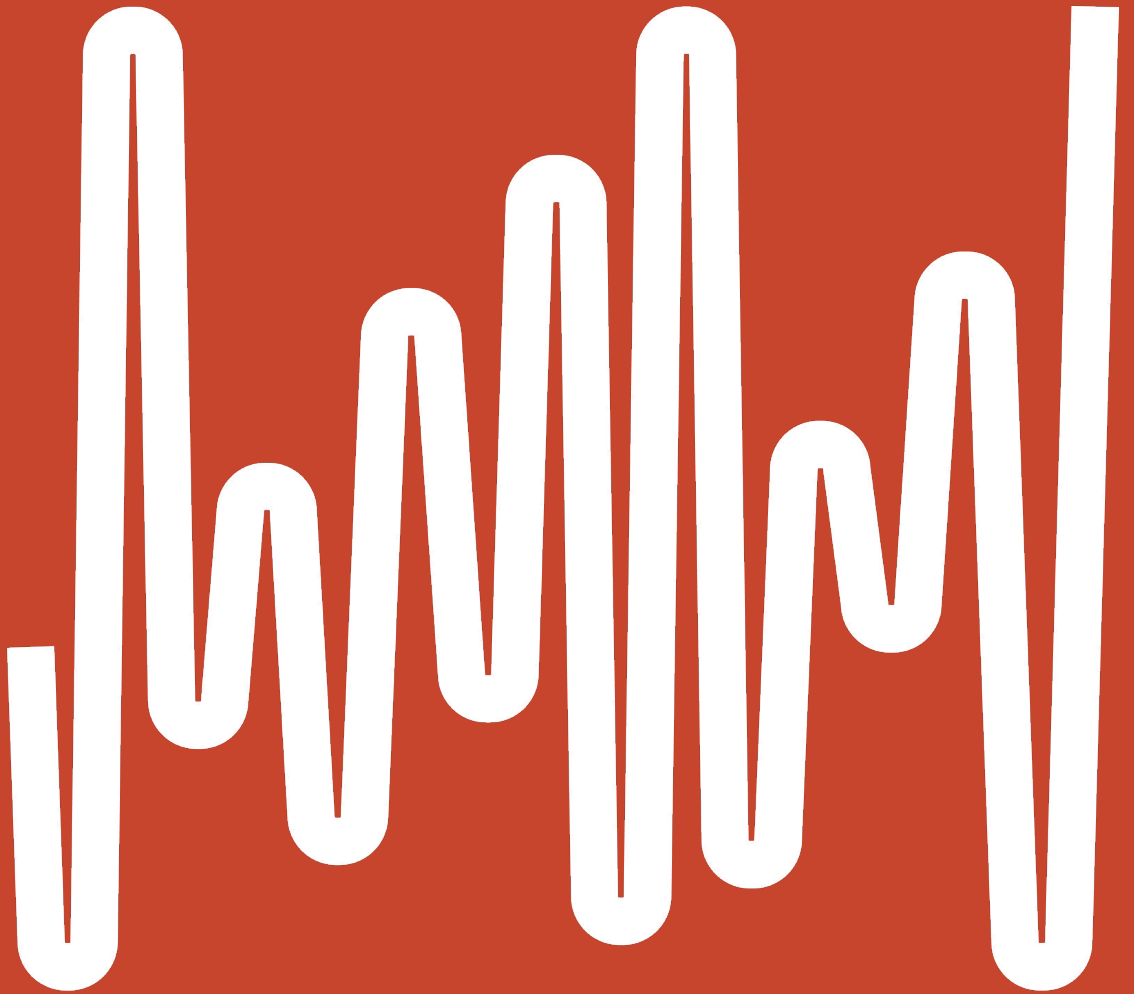


Call Semanal



11 de agosto de 2025

Global



Geopolítica

O presidente dos Estados Unidos, **Donald Trump**, que há semanas vinha ameaçando novas sanções contra a Rússia por não ter conseguido interromper o conflito, anunciou na sexta-feira passada que **realizará uma cúpula com Putin no Alasca em 15 de agosto para ditar os termos para encerrar a guerra de três anos e meio**



Tarifas

Donald Trump publicou decreto impondo uma tarifa adicional de 25% sobre os produtos da Índia, dizendo que o país importa direta ou indiretamente petróleo russo, o que se somou às tarifas de 25% já anunciadas anteriormente. A medida ameaça complicar ainda mais as relações entre os EUA e a Índia e ocorre logo após uma fonte do governo indiano ter dito que o primeiro-ministro Narendra Modi visitará a China pela primeira vez em mais de sete anos neste mês.

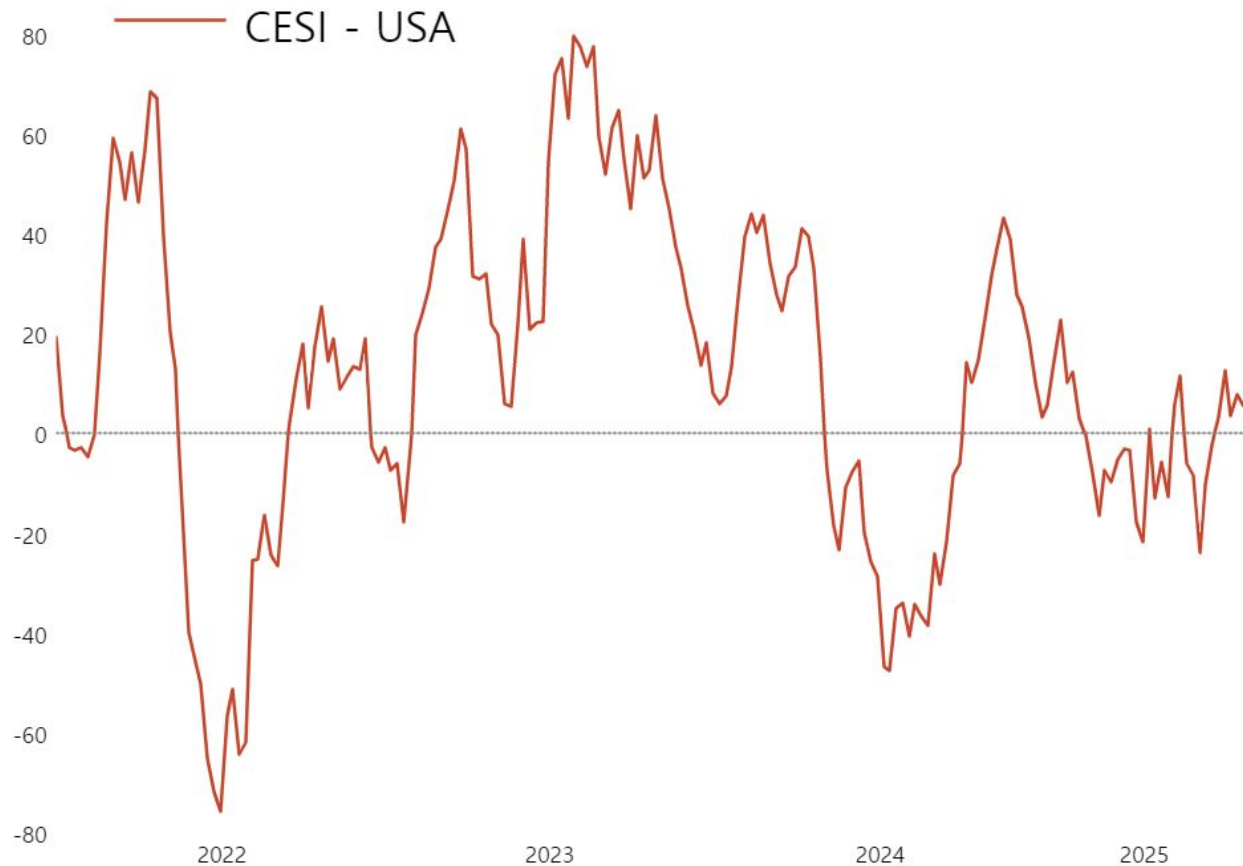


Tarifas

O prazo de 12 de agosto para um acordo tarifário entre os EUA e a China está se aproximando. Investidores esperam uma prorrogação do prazo, com os dois lados buscando fechar um acordo que evitaria a imposição de tarifas de três dígitos sobre os produtos um do outro



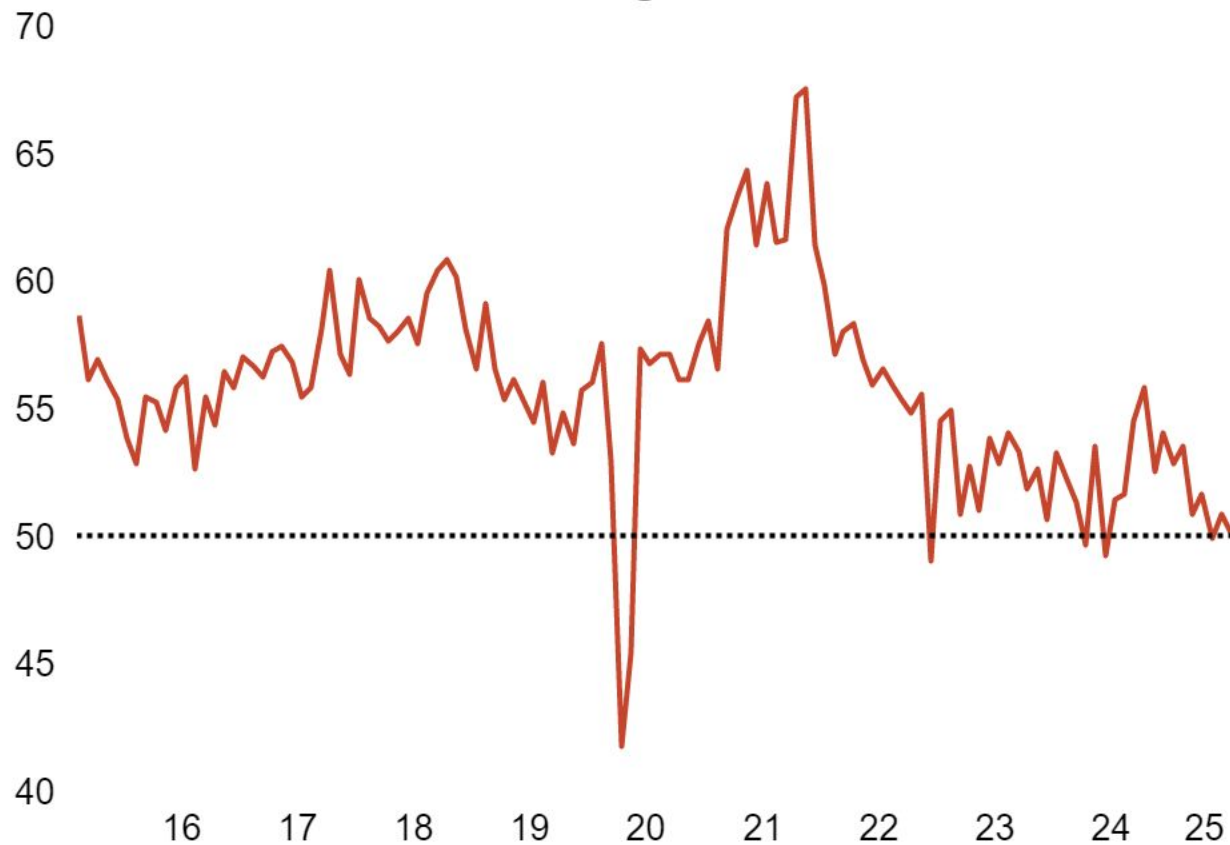
CESI



Fonte: LSEG Datastream / Citigroup

ISM

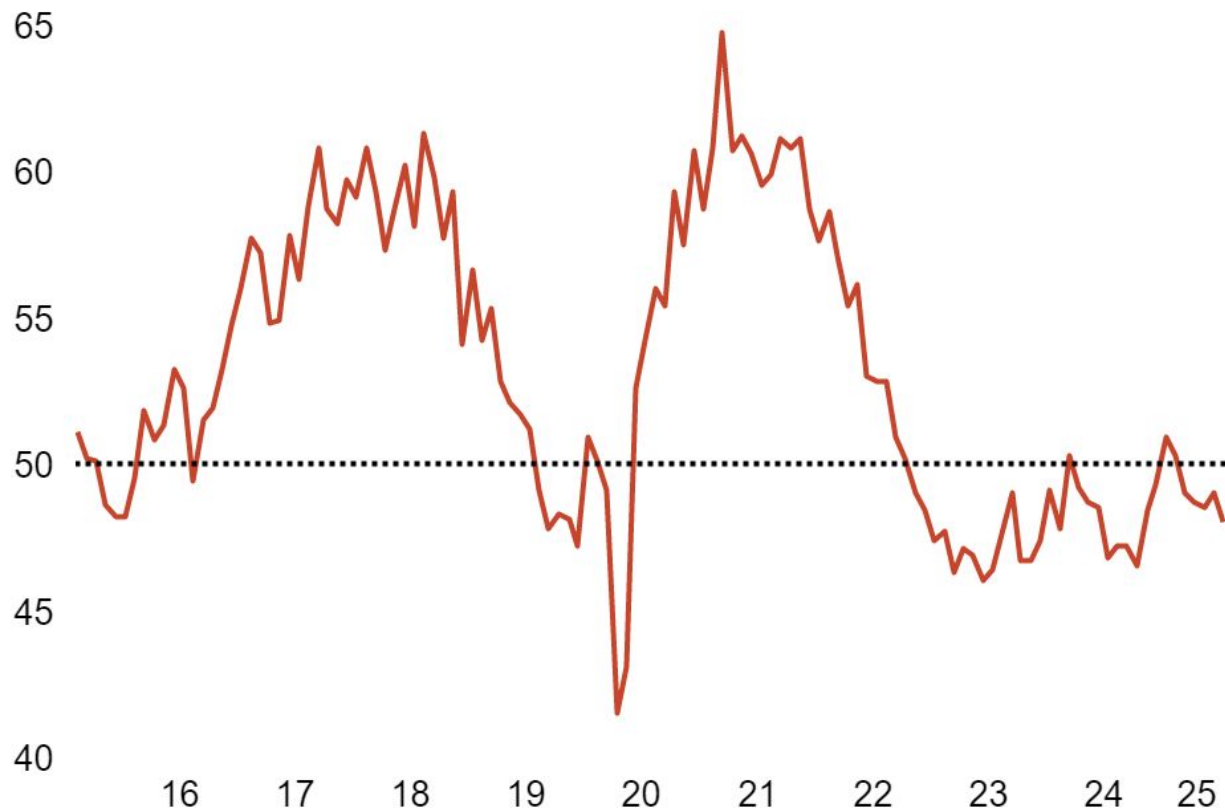
ISM - Non-Manufacturing



Source: LSEG Datastream / Federal Reserve / Warren Análise

ISM

PMI - ISM - Manufacturing



Fonte: LSEG Datastream / ISM / Warren Análise

ISM

ISM - Manufacturing x Services

New Orders, SA, Index



Source: LSEG Datastream / ISM - Institute for Supply Management / Warren Análise

Juros EUA

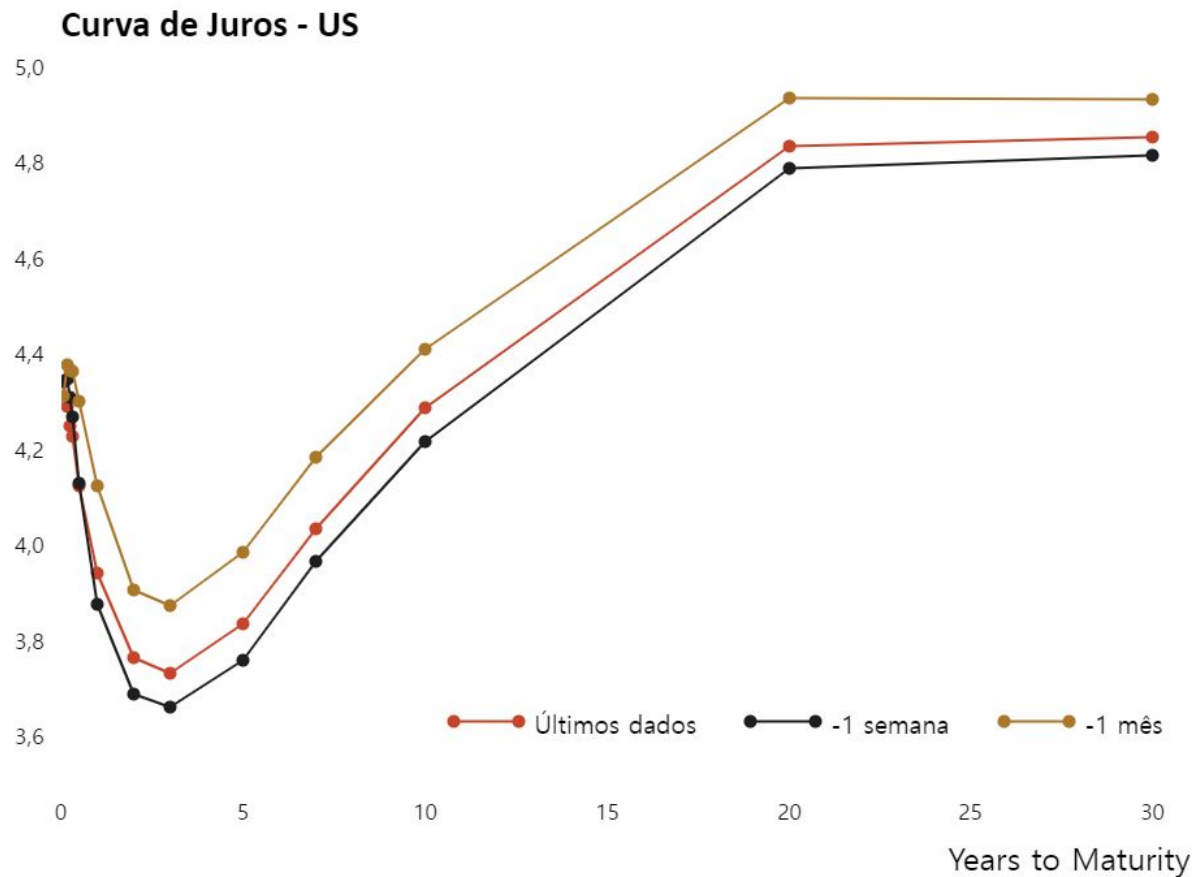
O diretor do Federal Reserve, **Christopher Waller**, está **surgindo como um dos principais candidatos ao comando do banco central** dos Estados Unidos entre a equipe do presidente Donald Trump. Waller, que foi indicado para a diretoria do Fed por Trump em 2020, disse que aceitaria o cargo de chair do Fed se lhe fosse oferecido.



Juros EUA

CURRENT RATE			
	Rate	Date Last Changed	
FOMC Rate Decision	4.25 - 4.5	18-Dec-2024	
	4.5 - 4.75	07-Nov-2024	
IMPLIED RATES & BASIS POINTS			
Meeting Date	Implied Rate	Basis Points	
17-Sep-2025	+4.107	-22.2	
29-Oct-2025	+3.947	-38.1	
10-Dec-2025	+3.748	-58.0	

Juros EUA



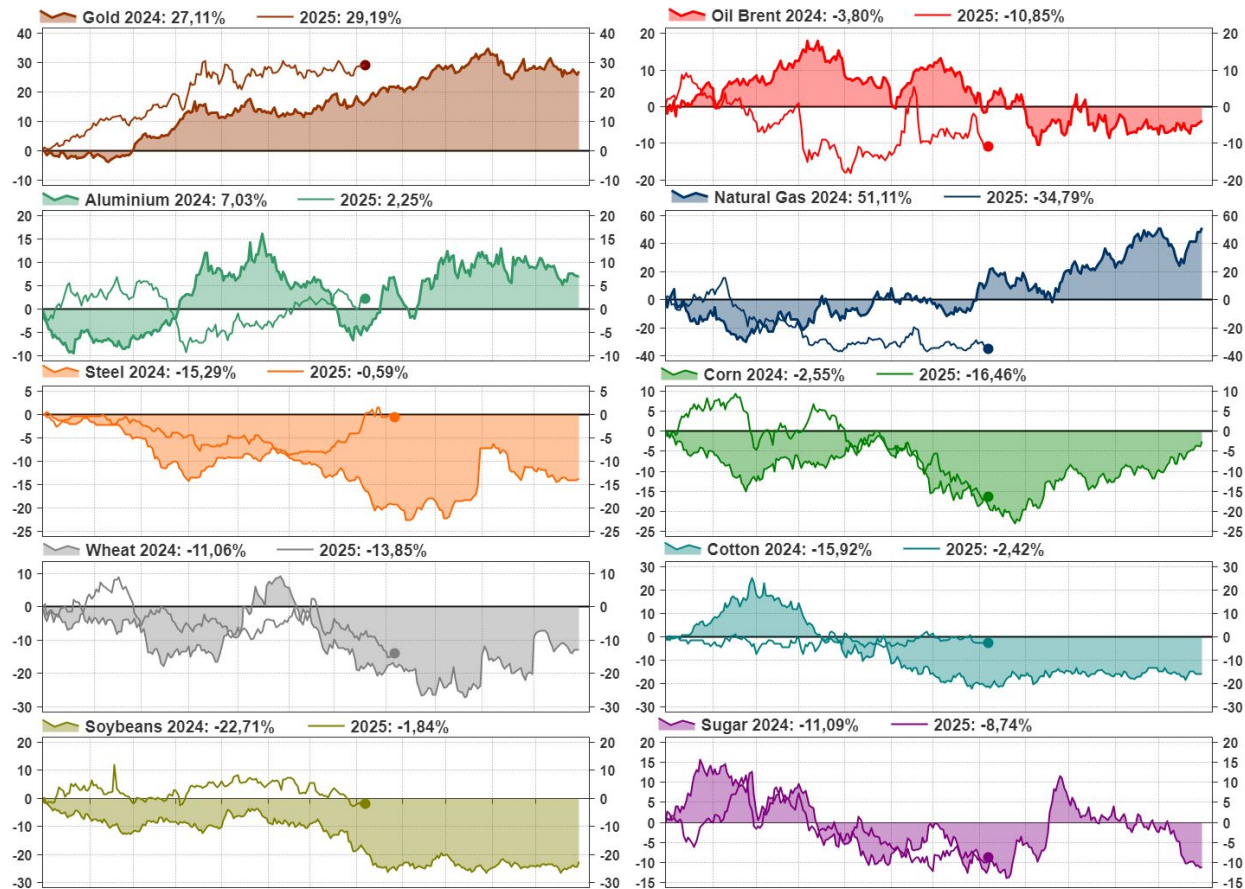
Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Bolsa - EUA



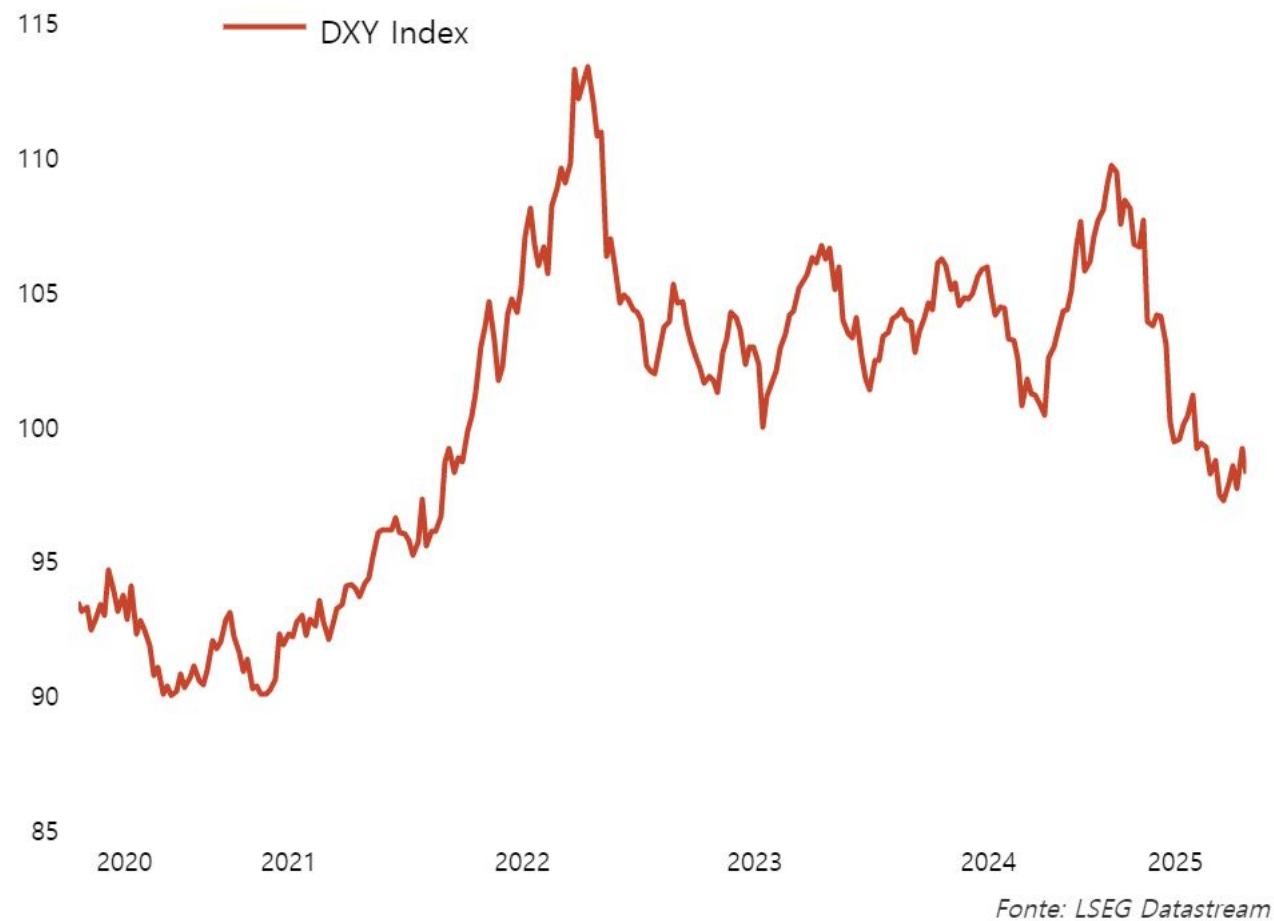
Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Commodities



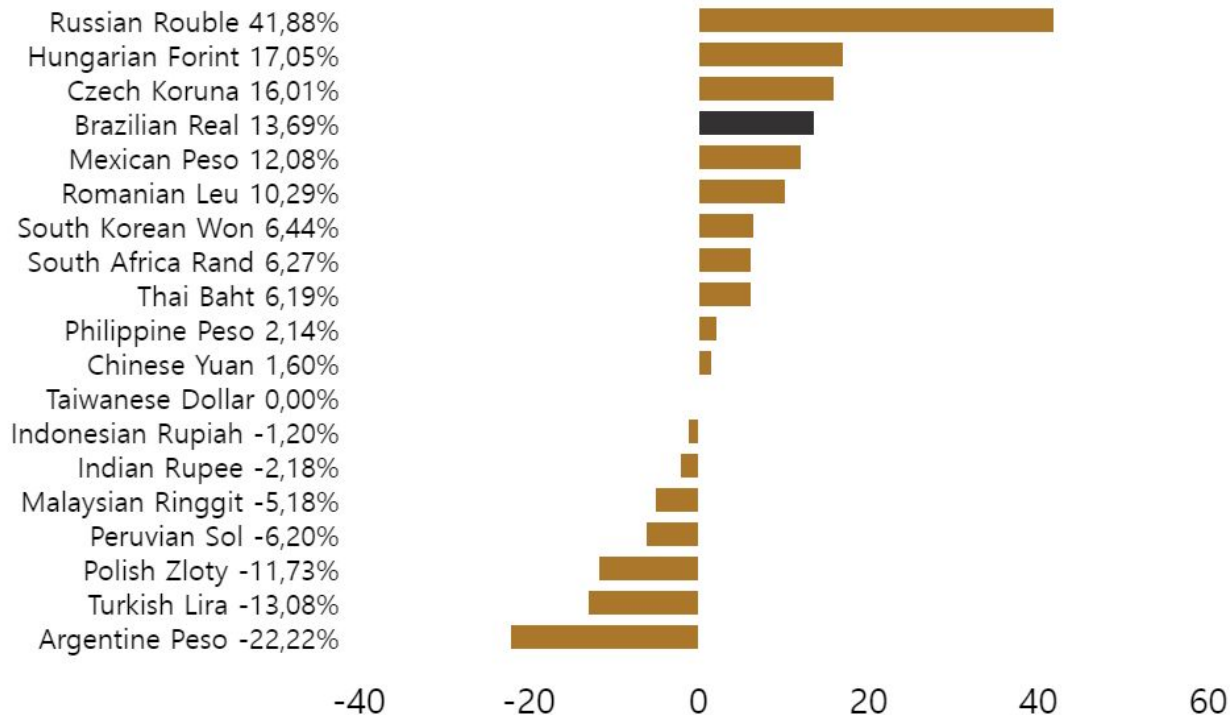
Fonte: LSEG Datastream

Moedas



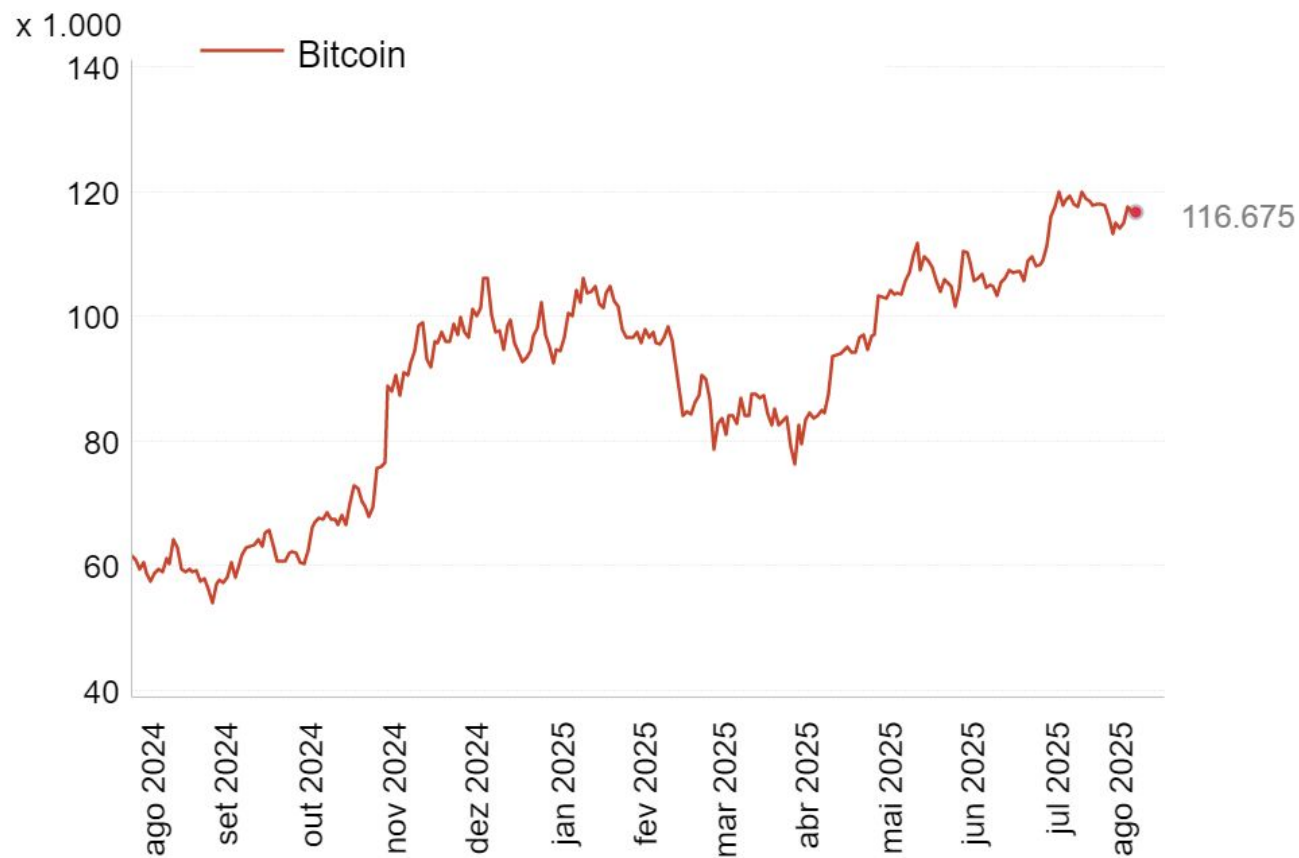
Moedas de países emergentes vs USD

Variação percentual, YTD, 08/08/2025



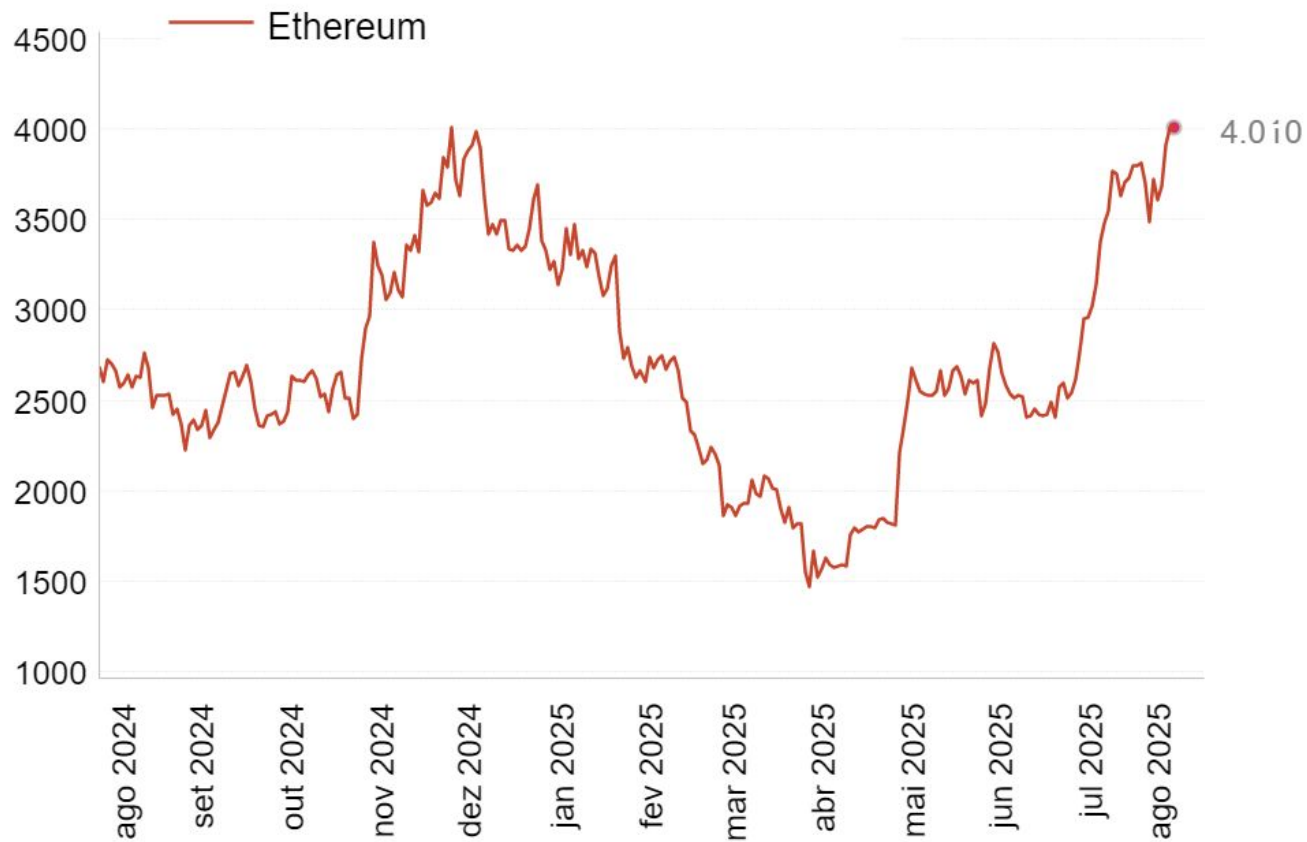
Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Brasil



O ministro **Alexandre de Moraes**, do Supremo Tribunal Federal (STF), **determinou** na última segunda-feira a **prisão domiciliar do ex-presidente Jair Bolsonaro** por descumprimento de medidas cautelares impostas anteriormente pelo magistrado



Ata do COPOM

05/08/2025

ATA DO COPOM DE JULHO - “A continuação da interrupção”.

A ata mostra um Banco Central confiante de que o cenário tem evoluído conforme o previsto e reforça que a estratégia atual — interromper o ciclo e observar os efeitos do aperto — está correta. O COPOM mantém o tom hawkish, preservando a sinalização de que “não hesitará em prosseguir o ciclo” caso seja necessário.

Principais destaques da ata:

(i) Inflação: Diferentemente do comunicado, o Banco Central analisa os dados recentes e reconhece surpresas baixistas, mas pondera que a inflação segue acima da meta. Quanto à desancoragem das expectativas, o Comitê permanece bastante incomodado, embora destaque positivamente a redução observada nas implícitas.

(ii) Atividade: Aponta “certa moderação” em linha com o necessário para a convergência da inflação. Considera naturais os sinais mistos entre setores e indicadores em momentos de inflexão econômica. No crédito, observa desaceleração mais nítida e efeito do consignado privado menor que o esperado pelo mercado. No mercado de trabalho, a dinâmica segue forte, com ganhos acima da produtividade, o que sustenta consumo e renda.

(iii) Cenário externo e tarifas: Classifica o ambiente como mais adverso e incerto. Reconhece avanços com a aprovação de acordos comerciais, mas ressalta riscos ligados à política fiscal dos EUA e às tarifas aplicadas ao Brasil, cujos impactos na economia real e nos ativos financeiros ainda são incertos e serão monitorados de perto.

COPOM

Em evento promovido pela Porto Asset, David ponderou que o Copom precisa de um intervalo de tempo mais prolongado e mais dados para construir a hipótese de que está no caminho certo. "Dado que a incerteza segue presente, a gente fez a continuação da fase de interrupção. Ou seja, não foi uma pausa, foi uma interrupção", disse. "Pode ser que eu descubra que eu esteja mais (contracionista) do que eu deveria, ou menos. Para isso que a gente precisa de um tempo, é daí a interrupção, e não pausa, e a continuação da fase da interrupção"



Projeções

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

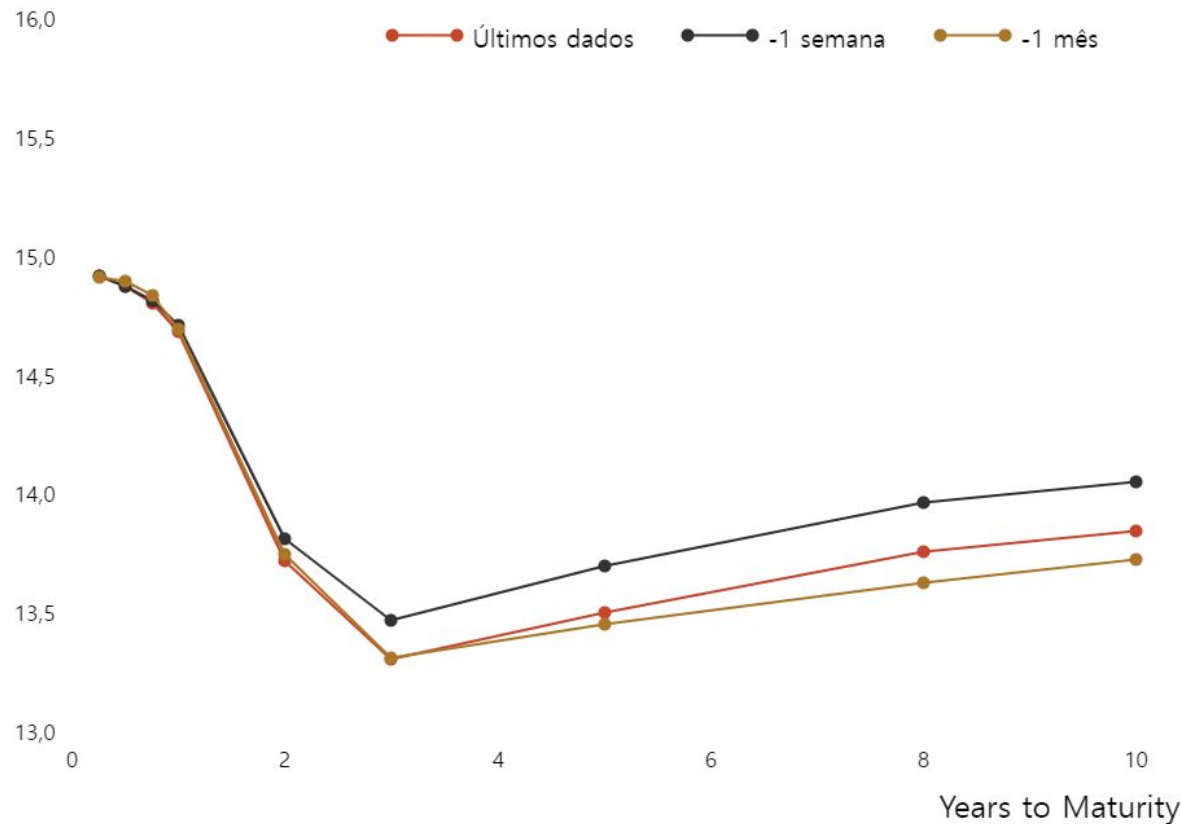
Mediana - Agregado	2025							2026							2027					2028				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **
IPCA (variação %)	5,17	5,07	5,05	▼ (11)	148	5,05	60	4,50	4,43	4,41	▼ (4)	145	4,35	58	4,00	4,00	4,00	= (25)	123	3,81	3,80	3,80	= (3)	111
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,23	2,23	2,21	▼ (1)	111	2,21	41	1,89	1,88	1,87	▼ (2)	106	1,87	38	2,00	1,95	1,93	▼ (2)	78	2,00	2,00	2,00	= (74)	75
Câmbio (R\$/US\$)	5,65	5,60	5,60	= (2)	123	5,60	47	5,70	5,70	5,70	= (4)	118	5,70	46	5,71	5,70	5,70	= (3)	93	5,76	5,70	5,70	= (3)	84
Selic (% a.a)	15,00	15,00	15,00	= (7)	137	15,00	65	12,50	12,50	12,50	= (28)	134	12,50	63	10,50	10,50	10,50	= (26)	111	10,00	10,00	10,00	= (33)	99
IGP-M (variação %)	2,18	1,33	1,28	▼ (13)	75	1,28	30	4,50	4,43	4,40	▼ (1)	73	4,42	28	4,00	4,00	4,00	= (30)	60	3,96	3,96	3,96	= (2)	56
IPCA Administrados (variação %)	4,40	4,71	4,71	= (1)	103	4,69	38	4,29	4,19	4,17	▼ (1)	100	4,16	37	4,00	4,00	4,00	= (29)	64	3,70	3,72	3,72	= (1)	60
Conta corrente (US\$ bilhões)	-56,70	-60,00	-62,00	▼ (4)	37	-60,00	14	-55,00	-61,60	-61,70	▼ (1)	36	-60,00	14	-50,00	-52,30	-53,90	▼ (4)	24	-51,03	-57,00	-57,00	= (1)	21
Balança comercial (US\$ bilhões)	70,90	65,25	65,00	▼ (5)	39	65,20	17	77,94	70,79	69,00	▼ (1)	35	69,73	14	80,00	78,30	78,13	▼ (1)	26	81,10	80,00	75,00	▼ (1)	19
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	= (34)	35	70,00	13	70,00	70,00	70,00	= (20)	35	70,00	13	73,50	73,00	72,00	▼ (1)	25	75,00	75,00	74,50	▼ (1)	22
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,80	65,80	65,80	= (10)	54	65,75	22	70,01	70,20	70,15	▼ (1)	52	70,00	22	74,00	74,00	74,00	= (8)	46	76,13	76,00	76,00	= (3)	42
Resultado primário (% do PIB)	-0,56	-0,55	-0,53	▲ (1)	62	-0,50	25	-0,65	-0,65	-0,61	▲ (1)	61	-0,62	25	-0,40	-0,30	-0,30	= (3)	46	-0,10	-0,04	-0,08	▼ (1)	40
Resultado nominal (% do PIB)	-8,70	-8,50	-8,40	▲ (3)	52	-8,39	22	-8,50	-8,50	-8,50	= (12)	50	-8,35	22	-7,30	-7,30	-7,38	▼ (1)	38	-6,66	-6,71	-6,73	▼ (1)	34

* comportamento dos indicadores desde o FOCUS-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias *** respondentes nos últimos 5 dias úteis

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias *** respondentes nos últimos 5 dias úteis

Juros

Curva de Juros - BR



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

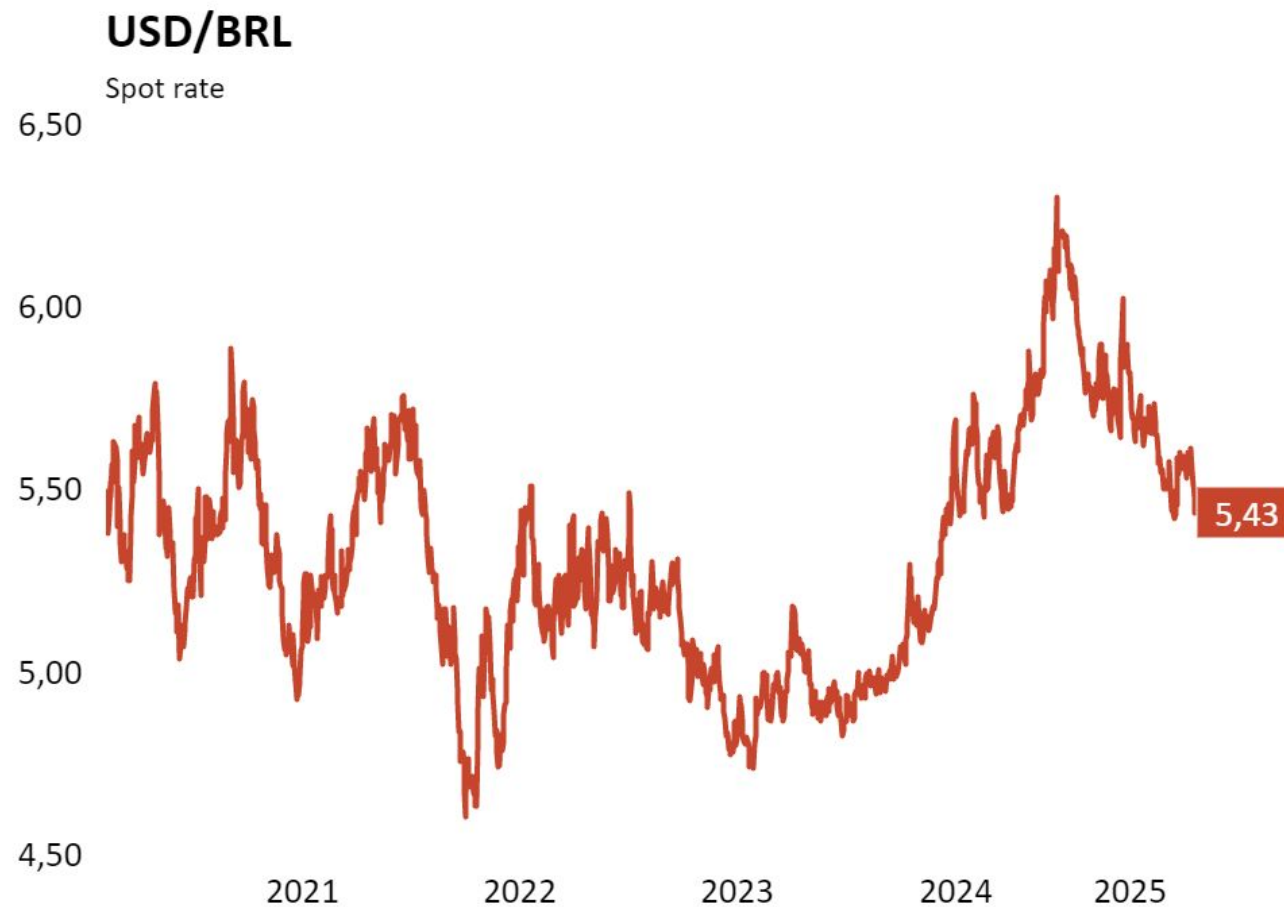
Juros

Mês	Ticker	Taxa (% a.a.)	Ajuste anterior (% a.a.)	Variação (p.p.)
JAN/26	DIJF26	14,91	14,897	0,013
JAN/27	DIJF27	14,135	14,089	0,046
JAN/28	DIJF28	13,4	13,38	0,02
JAN/29	DIJF29	13,295	13,269	0,026
JAN/31	DIJF31	13,5	13,48	0,02
JAN/33	DIJF33	13,61	13,605	0,005

Juros

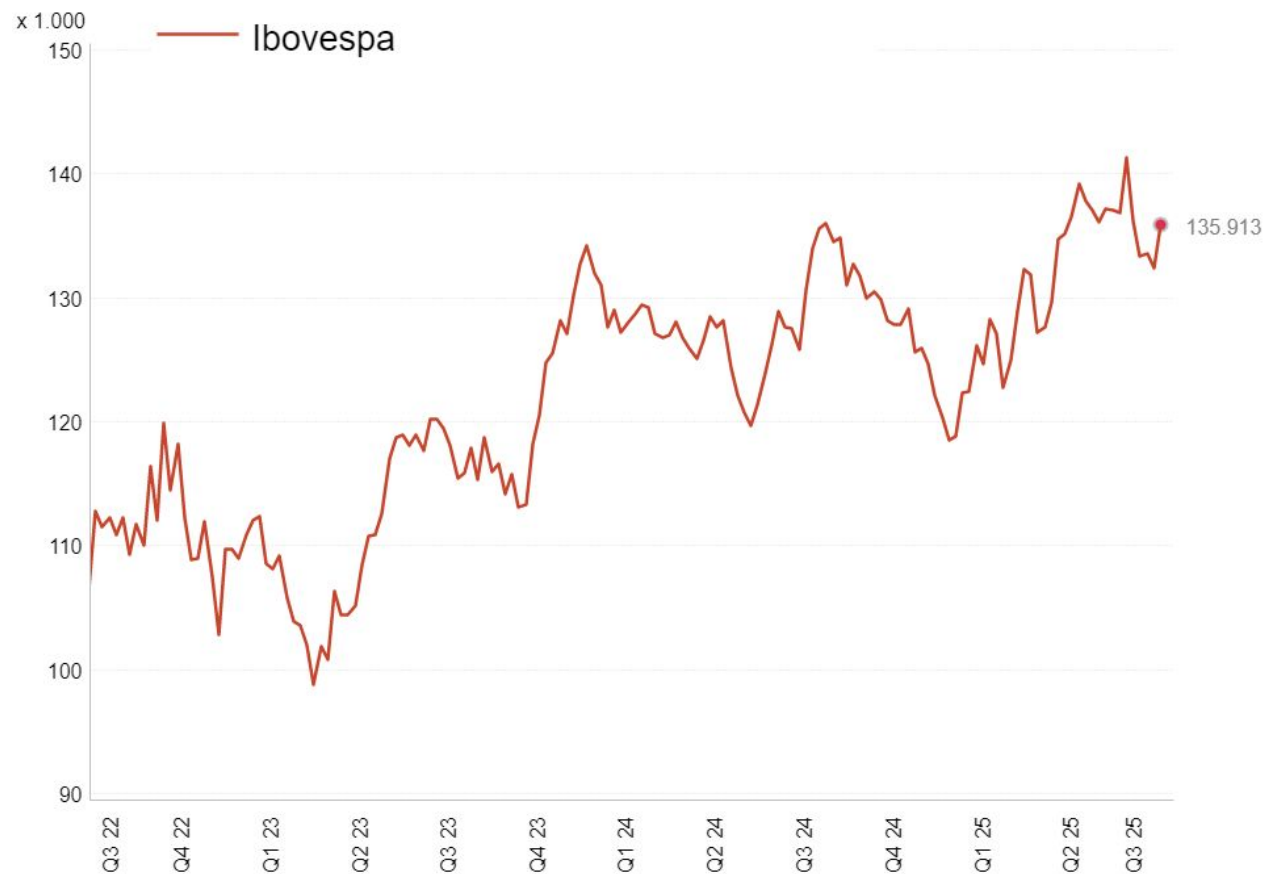
08/08/2025	CÁLCULOS FEITOS NA DURATION DOS PAPÉIS					IMPLÍCITAS PELA EXPECTATIVA RENA x AJUSTE DI1				
VENC.	TX. D0	TX. D-1	Δ D0-D1	TX. D-5	TX. D-21	INFL. (D0)	INFL. (D-1)	Δ D0-D1	INFL. (D-5)	INFL. (D-21)
ago/26	10,16%	10,19%	-3	10,12%	10,10%	4,11%	4,05%	5	4,12%	4,27%
mai/27	8,80%	8,84%	-4	8,79%	8,88%	4,75%	4,69%	7	4,80%	4,85%
ago/28	8,16%	8,19%	-3	8,25%	8,19%	4,82%	4,79%	4	4,81%	4,96%
mai/29	7,84%	7,86%	-2	7,95%	7,89%	5,00%	4,96%	3	5,00%	5,15%
ago/30	7,72%	7,75%	-3	7,86%	7,79%	5,24%	5,20%	4	5,20%	5,34%
ago/32	7,59%	7,63%	-4	7,78%	7,66%	5,47%	5,42%	5	5,38%	5,53%
mai/33	7,50%	7,53%	-3	7,65%	7,53%	5,60%	5,56%	4	5,53%	5,67%
mai/35	7,36%	7,37%	-1	7,48%	7,36%	5,80%	5,78%	2	5,76%	5,87%
ago/40	7,21%	7,21%	0	7,30%	7,23%	6,02%	6,02%	0	6,00%	6,07%
mai/45	7,21%	7,21%	0	7,28%	7,18%	6,05%	6,06%	0	6,06%	6,11%
ago/50	7,13%	7,13%	0	7,17%	7,09%	6,15%	6,16%	-1	6,19%	6,21%
mai/55	7,12%	7,10%	2	7,13%	7,08%	6,17%	6,19%	-2	6,23%	6,22%
ago/60	7,15%	7,13%	2	7,17%	7,11%	6,15%	6,17%	-2	6,19%	6,20%

Dólar



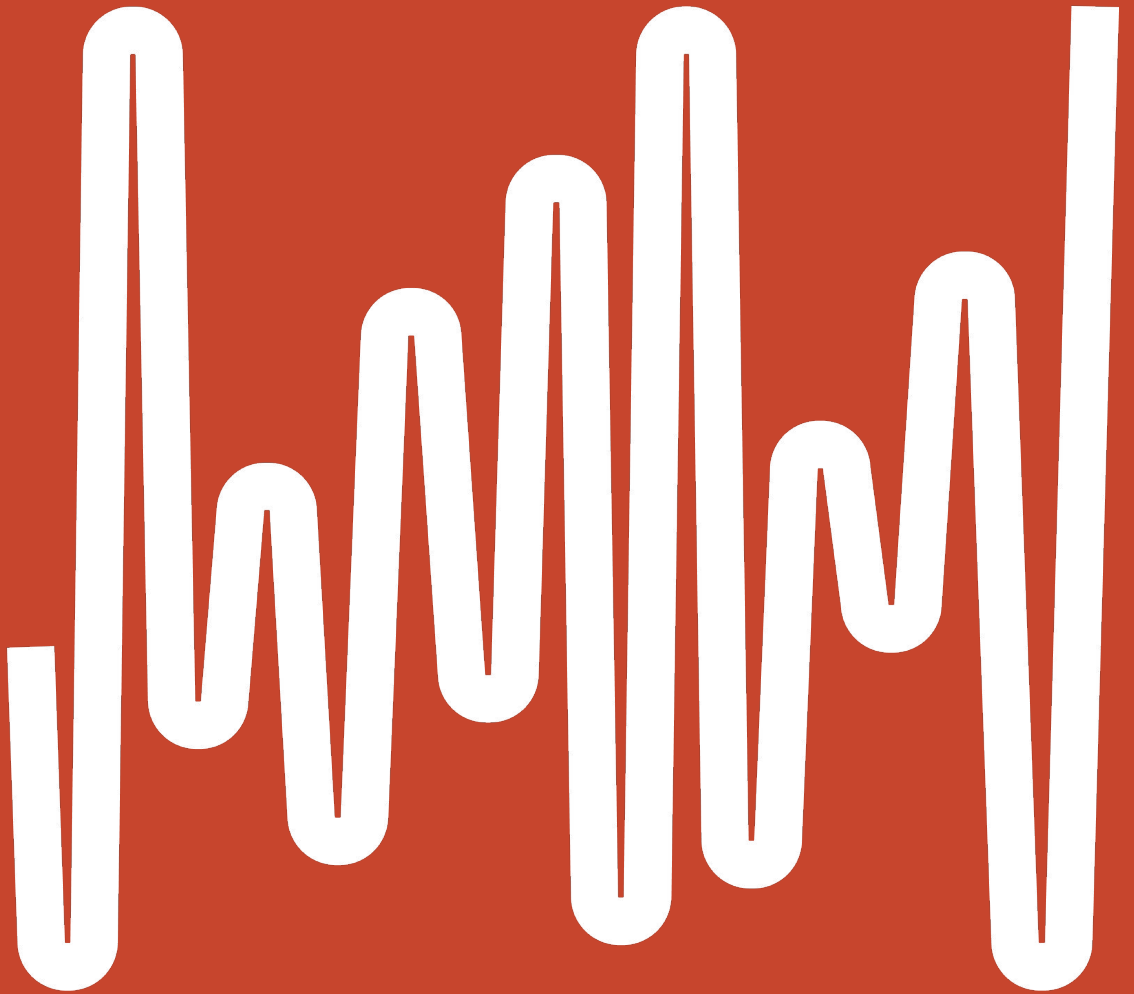
Fonte: LSEG Datastream / Fathom Consulting

Ibovespa



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Resultados
2T25



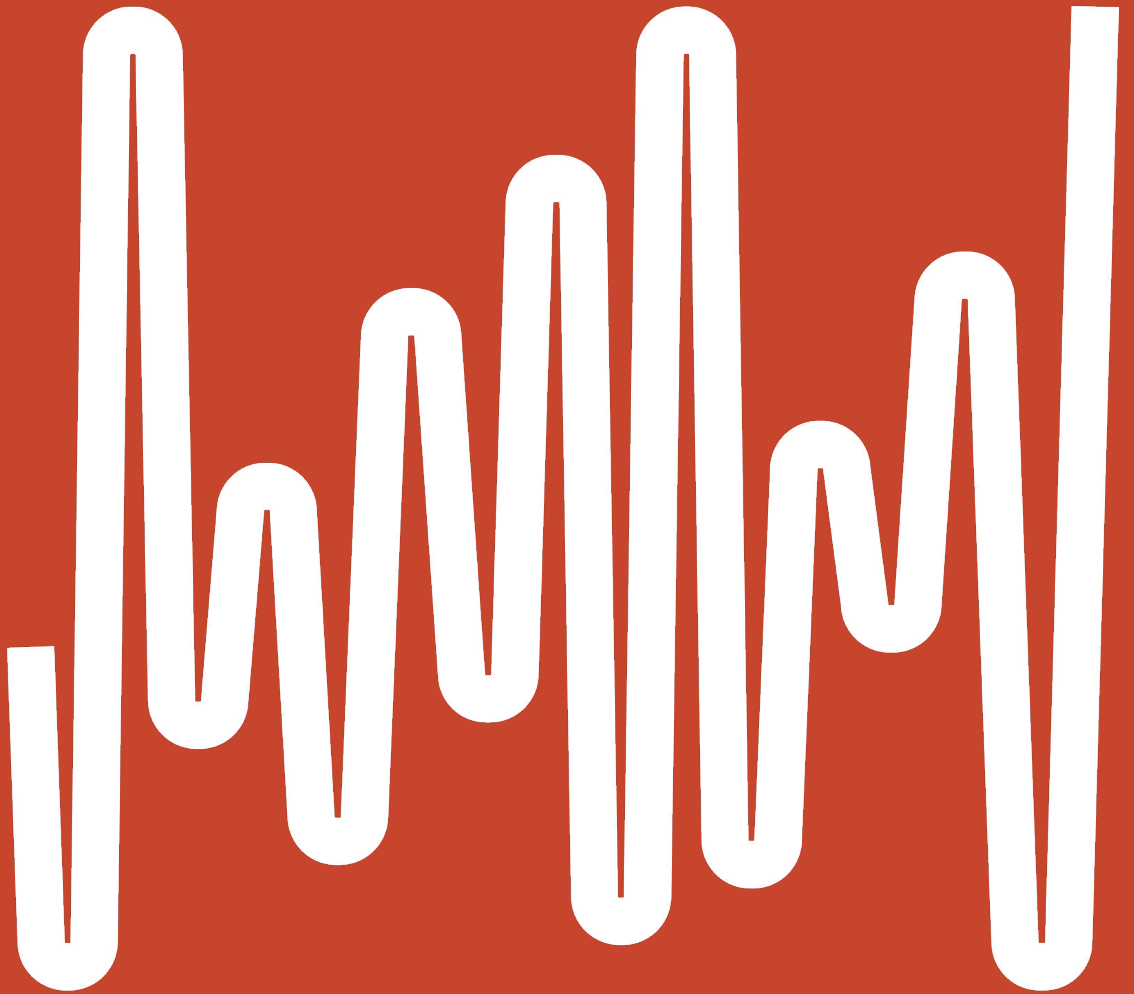
Resultados 2T25

TGMA	04/08/2025	Depois do fechamento	05/08/2025
PGMN	04/08/2025	Depois do fechamento	05/08/2025
CSMG	04/08/2025	Depois do fechamento	05/08/2025
BBSE	04/08/2025	Depois do fechamento	05/08/2025
EMBR	05/08/2025	Antes da abertura	05/08/2025
RADL	05/08/2025	Depois do fechamento	06/08/2025
KLBN	05/08/2025	Depois do fechamento	06/08/2025
ITUB	05/08/2025	Depois do fechamento	06/08/2025
IGTI	05/08/2025	Depois do fechamento	06/08/2025
CURY	05/08/2025	Depois do fechamento	06/08/2025
ODPV	05/08/2025	Depois do fechamento	06/08/2025
PCAR	05/08/2025	Depois do fechamento	06/08/2025
BLAU	05/08/2025	Depois do fechamento	06/08/2025
PRIO	05/08/2025	Depois do fechamento	06/08/2025
ETER	05/08/2025	Depois do fechamento	06/08/2025
BRKM	06/08/2025	Depois do fechamento	07/08/2025
STBP	06/08/2025	Depois do fechamento	07/08/2025
FIQE	06/08/2025	Depois do fechamento	07/08/2025
LAVV	06/08/2025	Depois do fechamento	07/08/2025

Resultados 2T25

SOJA	07/08/2025	Depois do fechamento	08/08/2025
SMFT	07/08/2025	Depois do fechamento	08/08/2025
WIZC	07/08/2025	Depois do fechamento	08/08/2025
FLRY	07/08/2025	Depois do fechamento	08/08/2025
PLPL	07/08/2025	Depois do fechamento	08/08/2025
ASAI	07/08/2025	Depois do fechamento	08/08/2025
GRND	07/08/2025	Depois do fechamento	08/08/2025
RAIL	07/08/2025	Depois do fechamento	08/08/2025
ESPA	07/08/2025	Depois do fechamento	08/08/2025
B3SA	07/08/2025	Depois do fechamento	08/08/2025
LPSB	07/08/2025	Depois do fechamento	08/08/2025
LREN	07/08/2025	Depois do fechamento	08/08/2025
CASH	07/08/2025	Depois do fechamento	08/08/2025
MGLU	07/08/2025	Depois do fechamento	08/08/2025
SAPR	07/08/2025	Depois do fechamento	08/08/2025
VIVA	07/08/2025	Depois do fechamento	08/08/2025
PETR	07/08/2025	Depois do fechamento	08/08/2025
OFSA	07/08/2025	Depois do fechamento	08/08/2025
PETZ	07/08/2025	Depois do fechamento	08/08/2025
CGAS	07/08/2025	Depois do fechamento	08/08/2025
PORT	08/08/2025	Depois do fechamento	11/08/2025
PMAM	08/08/2025	Depois do fechamento	11/08/2025
ZAMP	08/08/2025	Depois do fechamento	11/08/2025

Carteiras



Index+ Dividendos

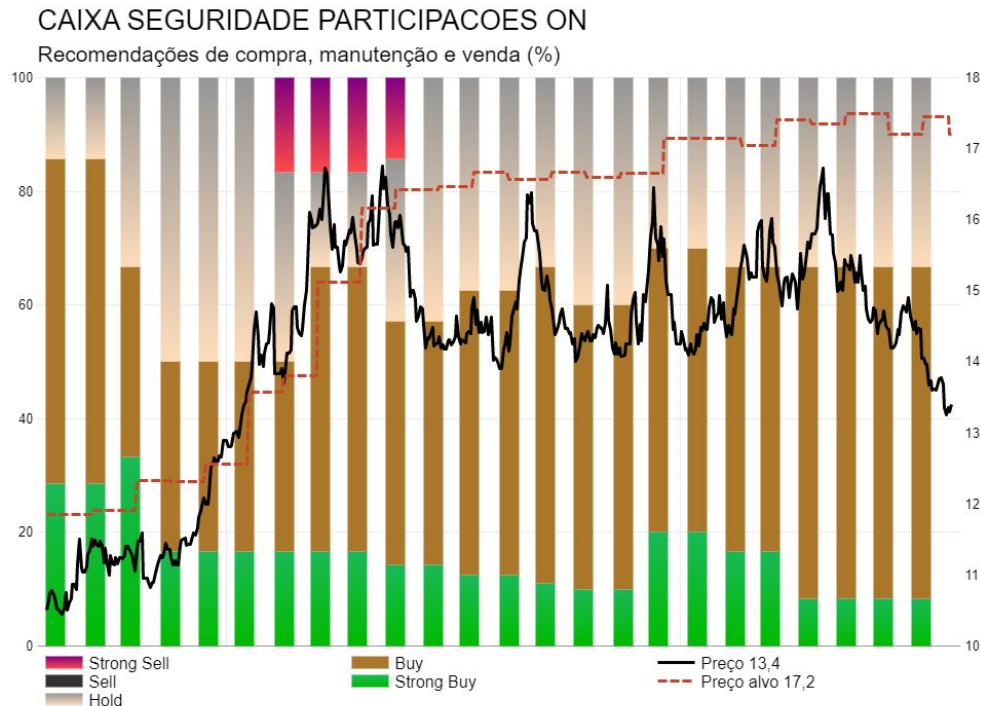
Carteira: Index+ Dividendos

Evento: Compra de CXSE3

Data fim da operação: 07/08/25

Venda: LFTS11 | -4,0%

Compra: CXSE3 | +4,0%



Index+ Dividendos

Carteira: Index+ Dividendos
Evento: Compra de RANI3
Data fim da operação: 07/08/25
Venda: LFTS11 | -5,0%
Compra: RANI3 | +5,0%

IRANI ON

BRAZIL | Industrial Materials | Last Yr End: Dec-24

Rating Interno ****

Atualização: 07/08/2025

Data das estimativas	FY1: Dec-25	FY2: Dec-26	FY3: Dec-27
P/L	7.86	8.38	7.43
P/VP	4.33	5.53	6.22
RoE (%)	15.60	13.76	14.78
DY%	9.02	6.6	7.09
Revisões positivas de lucro (1m)	0	0	0
Revisões negativas de lucro (1m)	0	0	0
Crescimento nos lucros (YoY)	-21.97	-6.16	12.80
EV/Sales	1.63	1.53	1.45
EV/EBIT	6.55	6.48	6.02
EV/EBITDA	5.11	4.55	4.26
Dívida Líquida/EBITDA	1.97	1.69	1.44

Agenda

Agenda econômica

11/08

12/08

13/08

14/08

15/08

Brasil
IPCA

EUA
CPI

Brasil
Vendas no varejo

EUA
Retail Sales

Obrigado pela confiança!

Equipe de Investimentos - Warren