

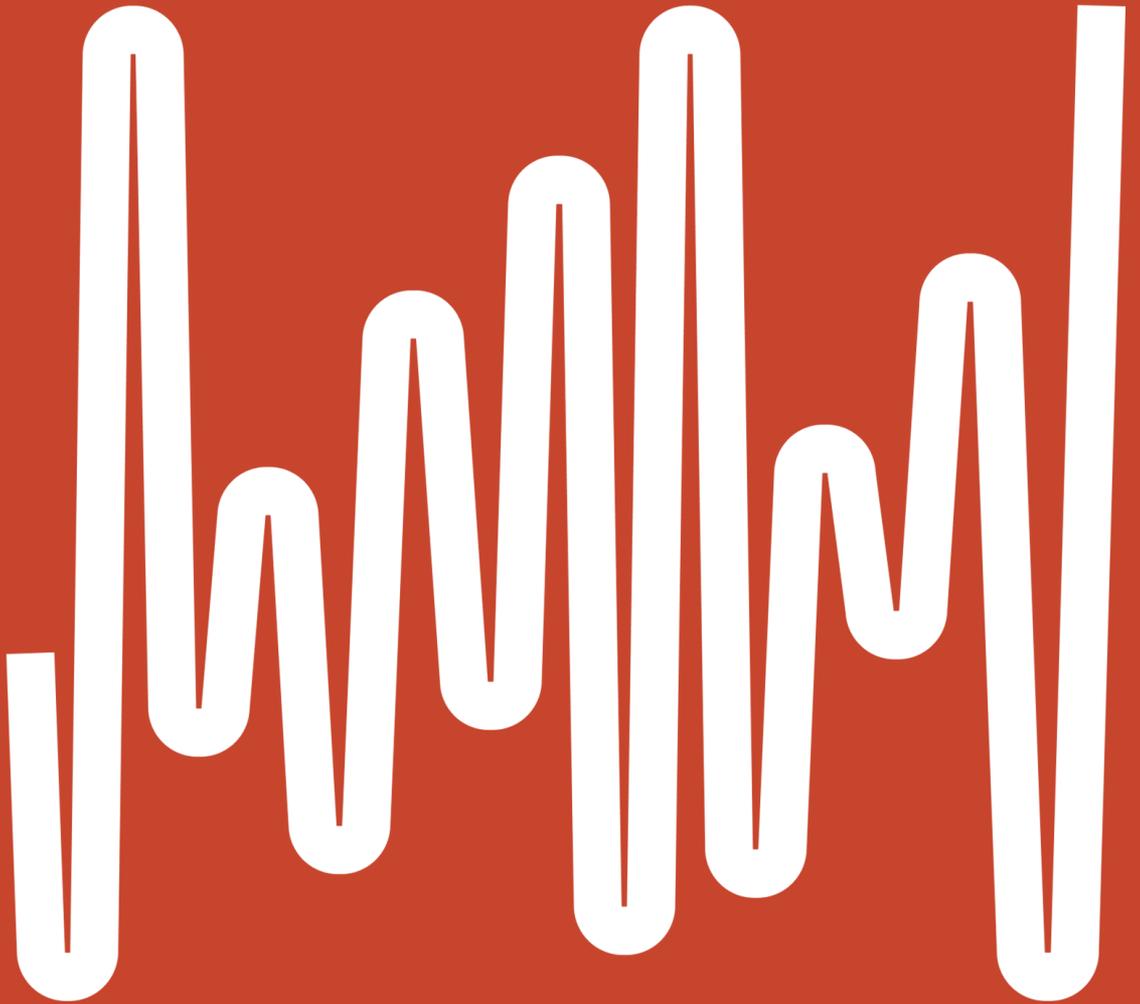


Call Semanal



28 de julho de 2025

Global

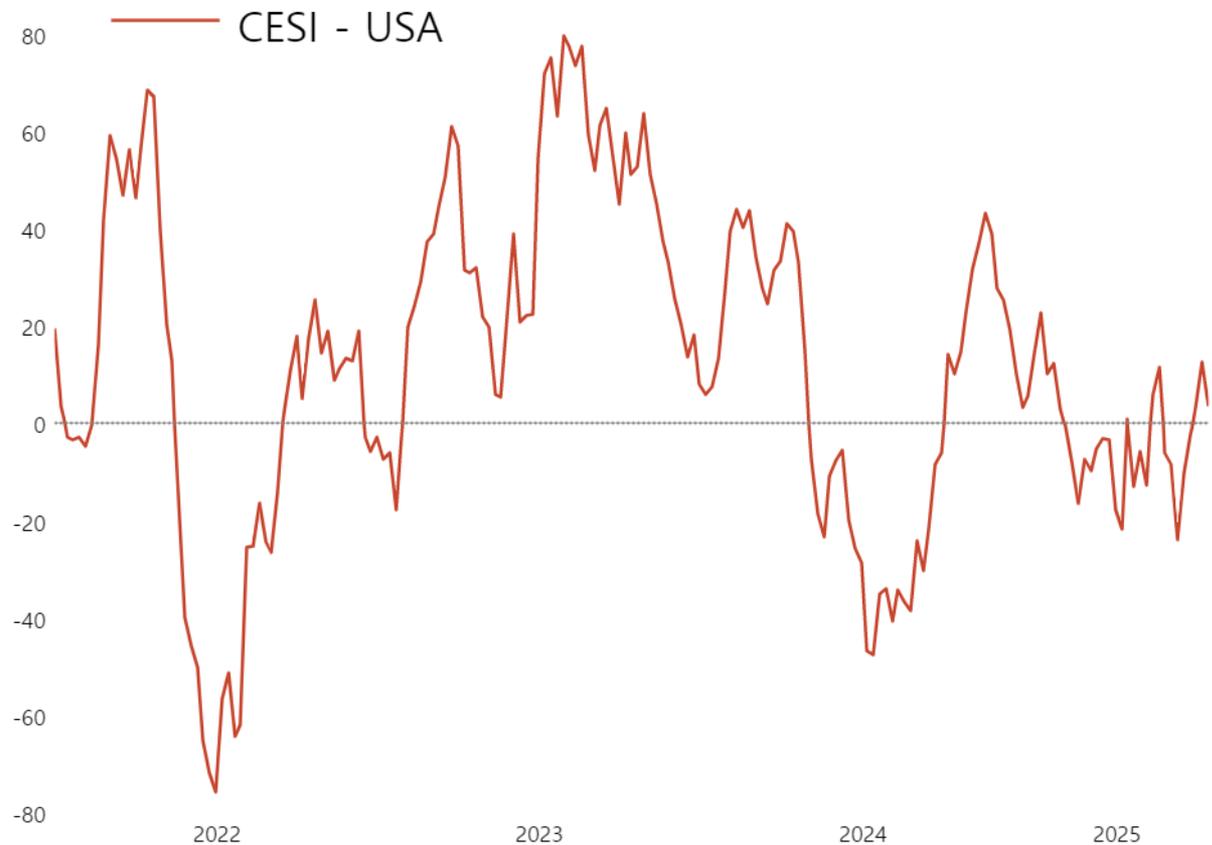


Geopolítica

Não ocorreram avanços nas negociações de tarifas com os EUA, tanto por parte do BR como da Europa e México



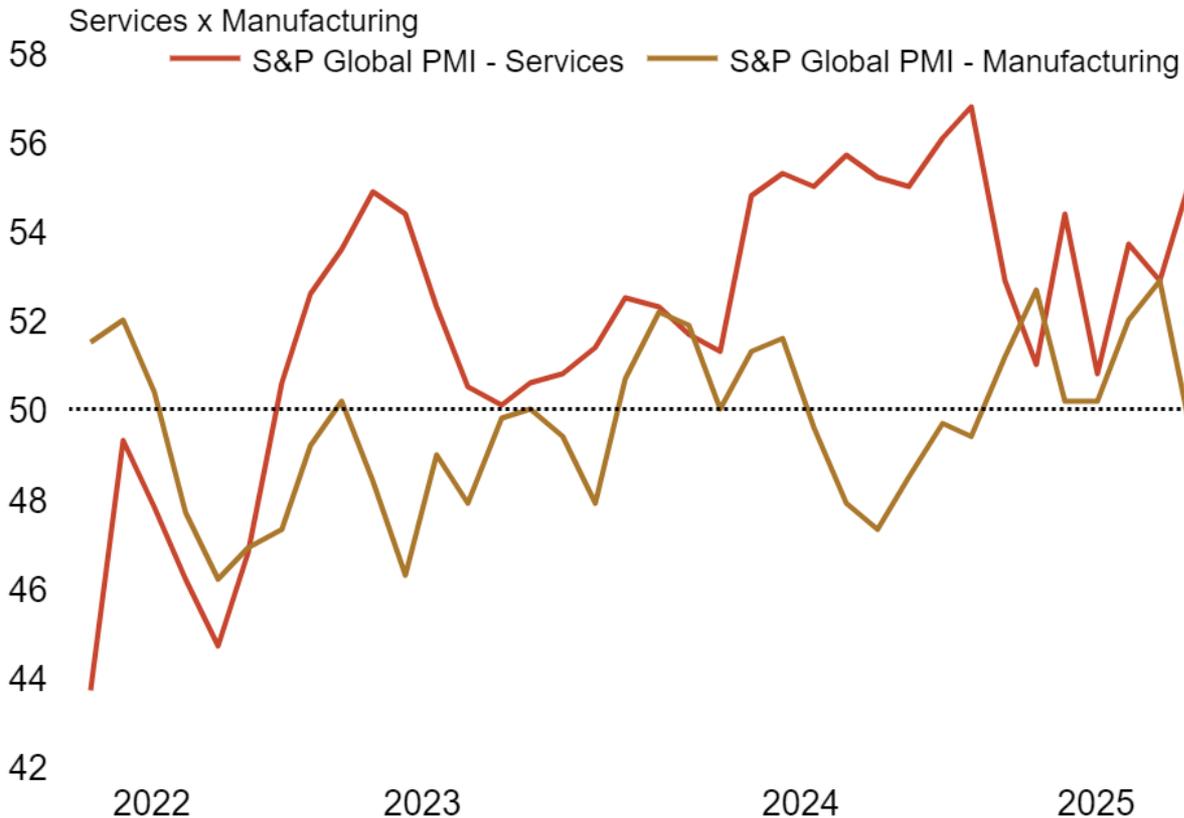
CESI



Fonte: LSEG Datastream / Citigroup

PMI

S&P Global PMI - EUA



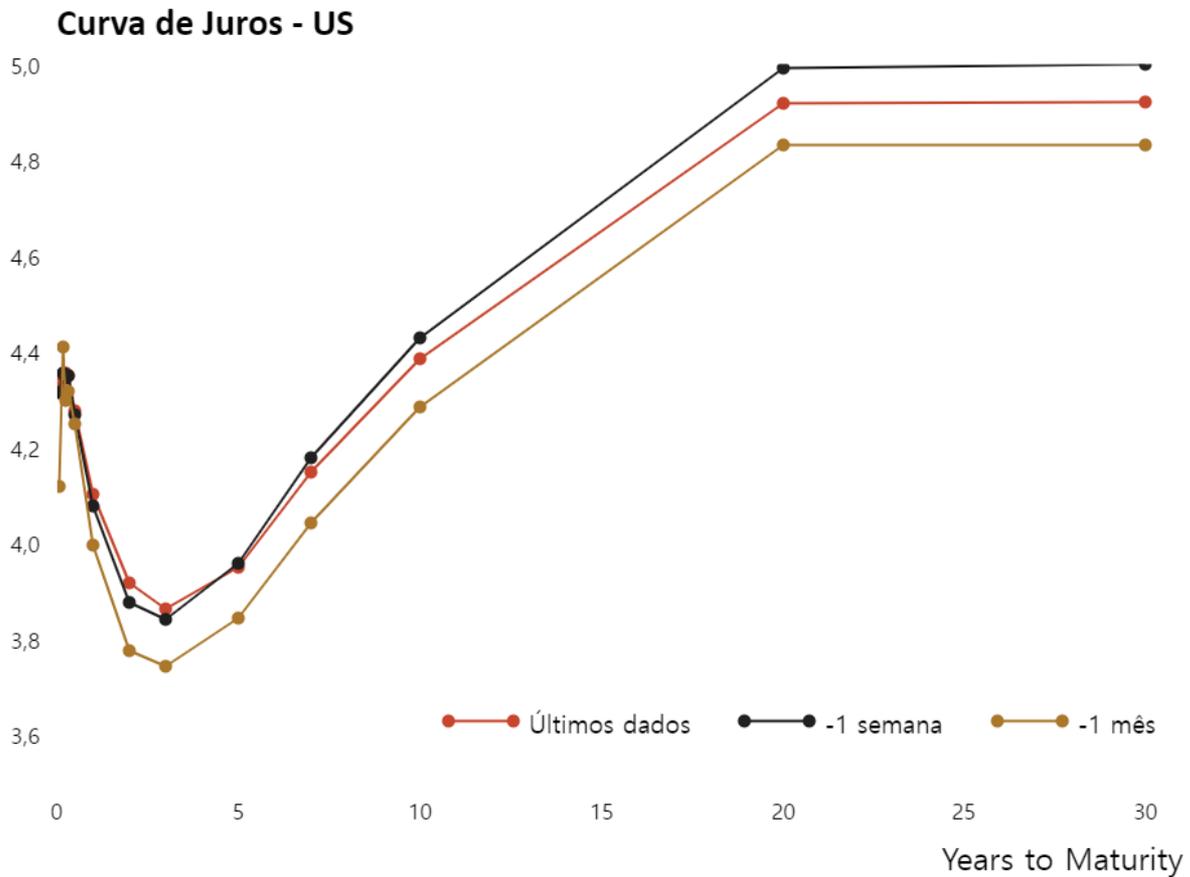
Source: LSEG Datastream / S&P Global / Warren Análise

Juros EUA

IMPLIED RATES & BASIS POINTS			
Meeting Date	Implied Rate	Basis Points	
30-Jul-2025	+4.323	-0.6	
17-Sep-2025	+4.161	-16.8	
29-Oct-2025	+4.053	-27.6	
10-Dec-2025	+3.89	-43.9	

PROBABILITY DISTRIBUTION (USA FED)				
Meeting Date	Expected Target Rate	Cut	No Change	Hike
30-Jul-2025	4.3685	2.6	97.4	0.0
17-Sep-2025	4.2070	65.5	34.5	0.0
29-Oct-2025	4.0986	80.5	19.5	0.0
10-Dec-2025	3.9362	93.2	6.8	0.0

Juros EUA



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Bolsa - EUA

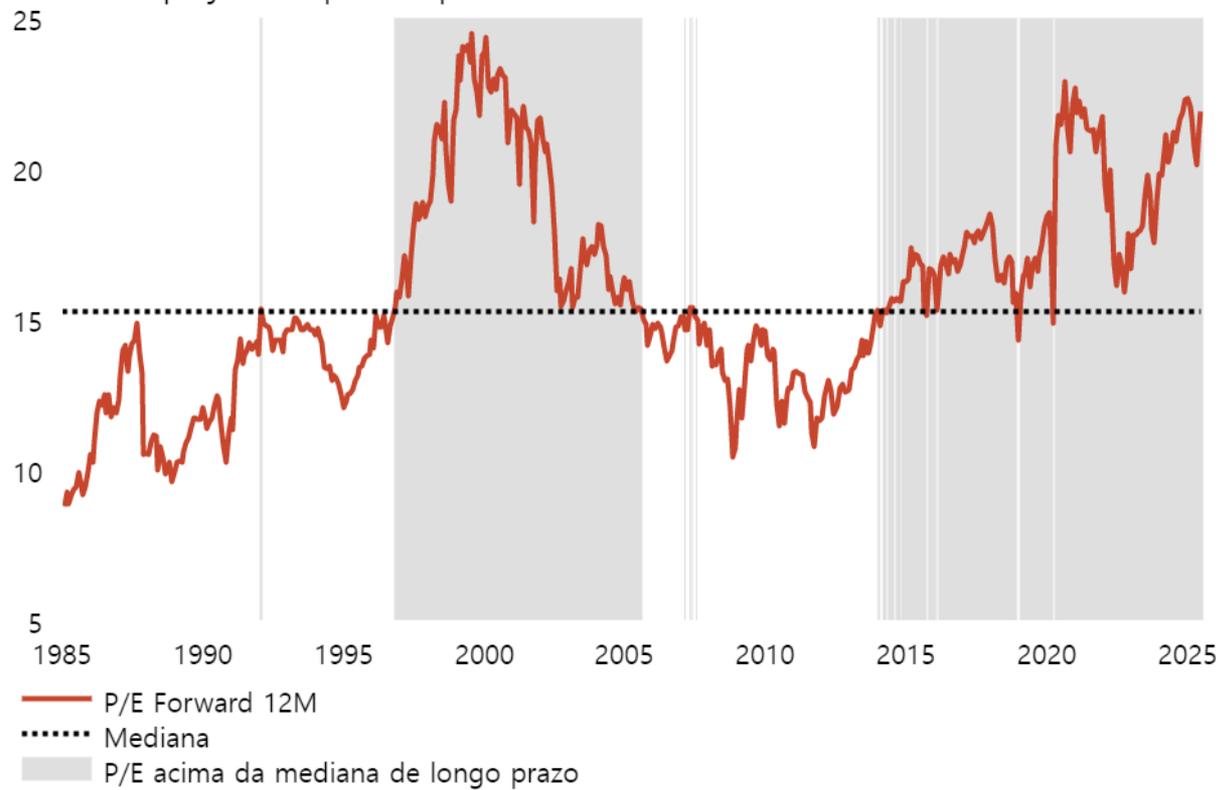


Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Bolsa - EUA

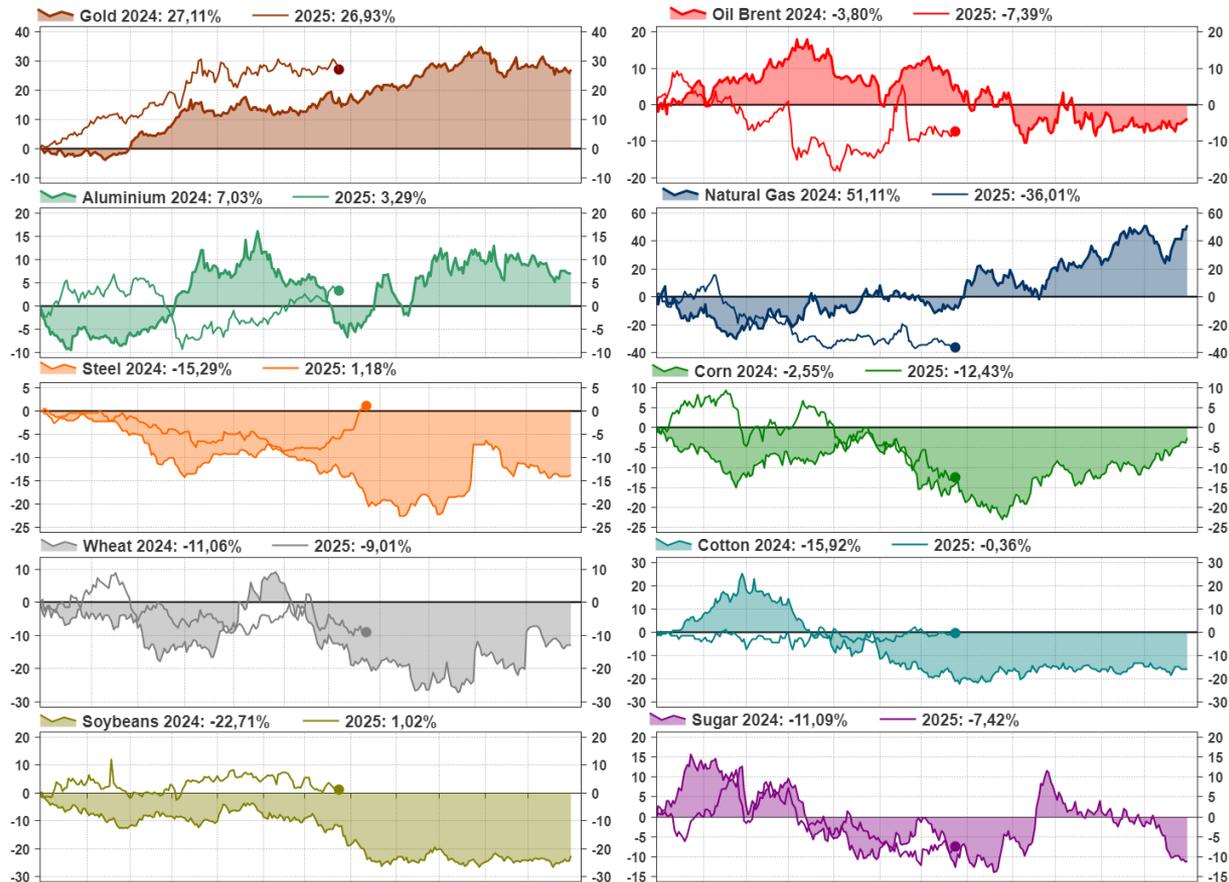
IBES S&P 500 - Preço/Lucro

Lucros projetados para os próximos 12 meses



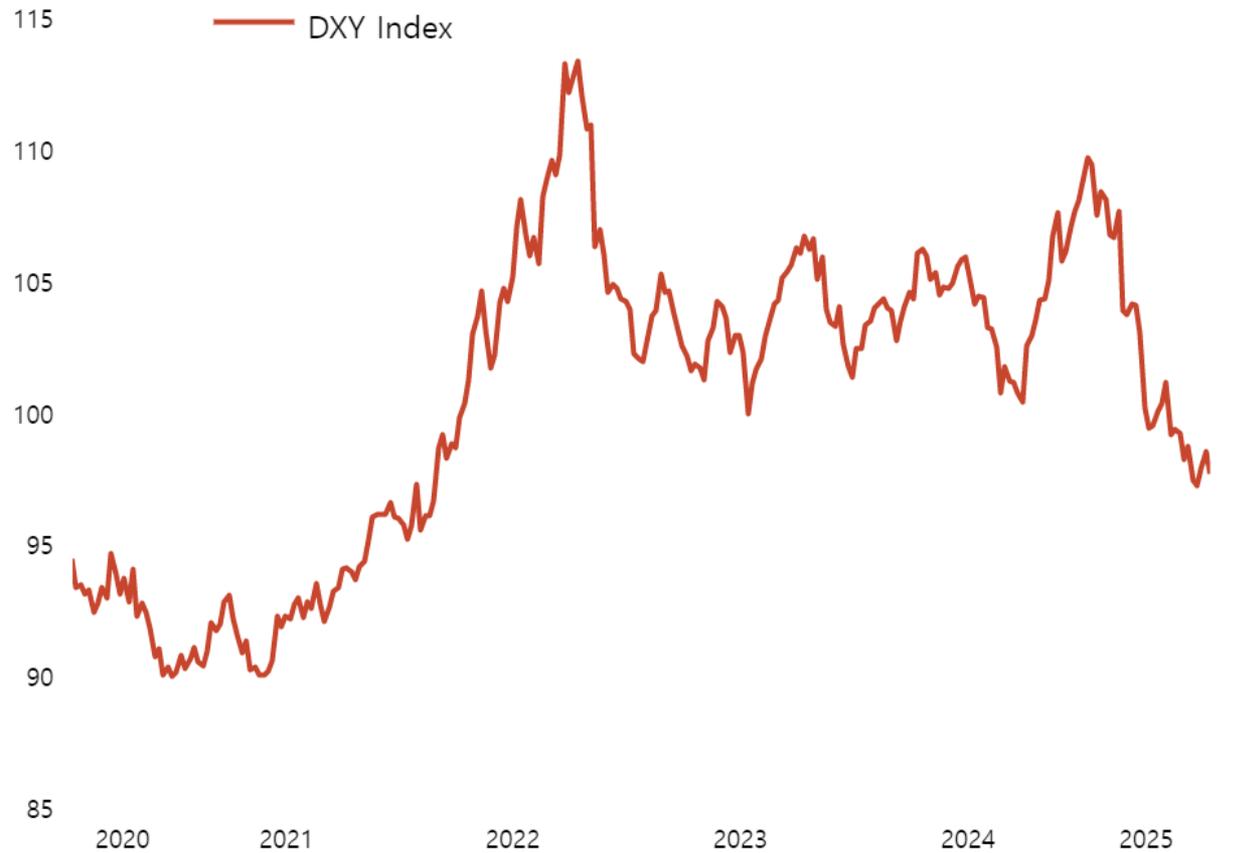
Fonte: LSEG Datastream / IBES / Warren Análise

Commodities



Fonte: LSEG Datastream

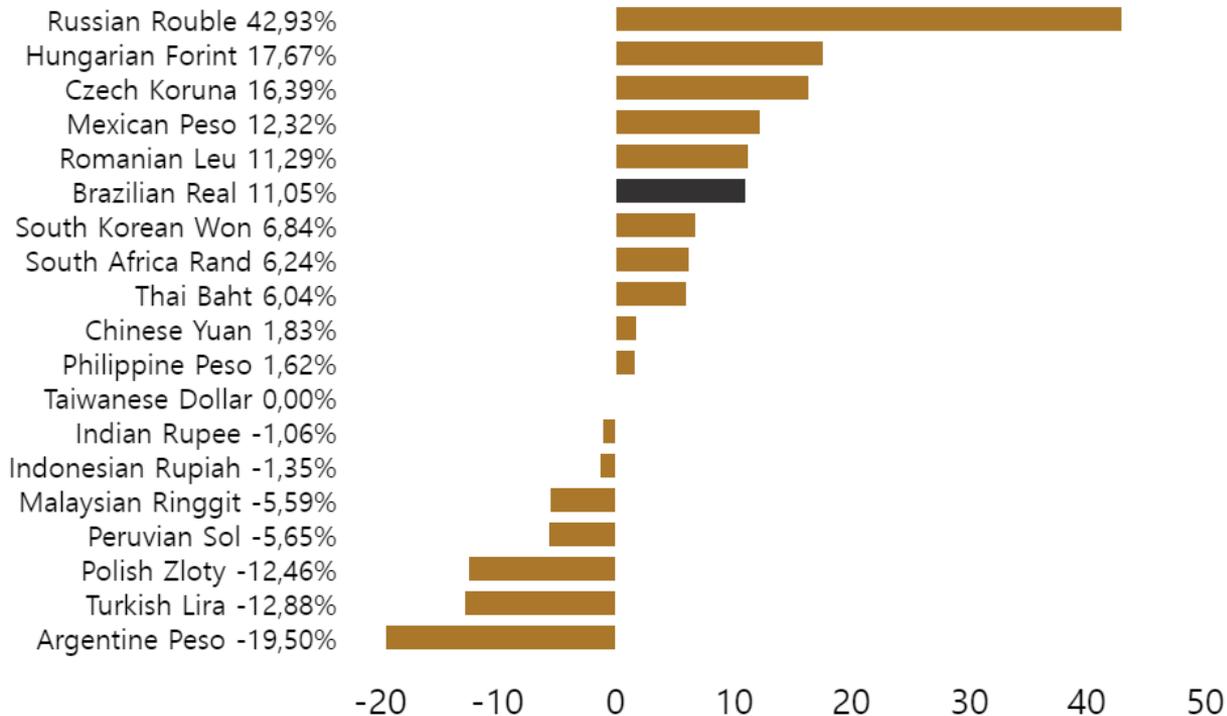
Moedas



Fonte: LSEG Datastream

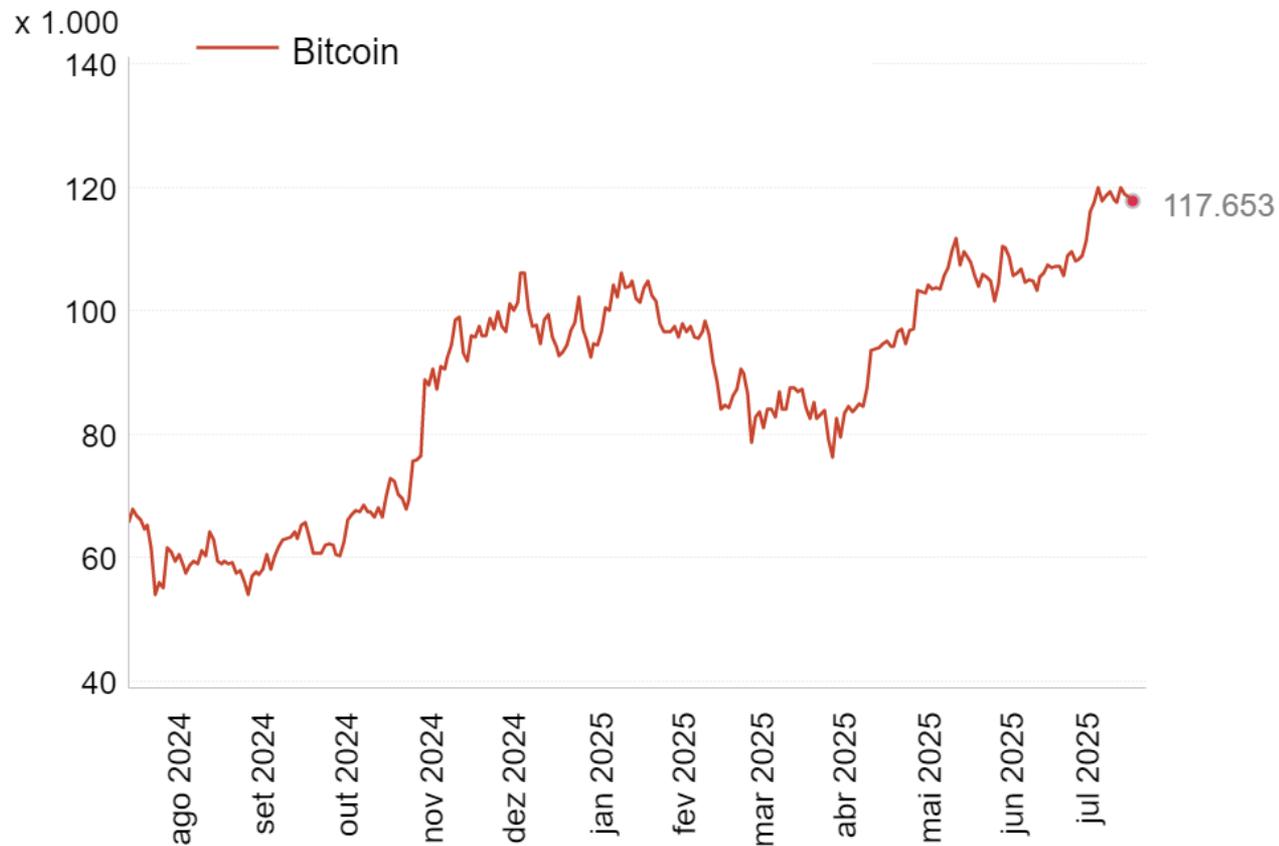
Moedas de países emergentes vs USD

Variação percentual, YTD, 25/07/2025



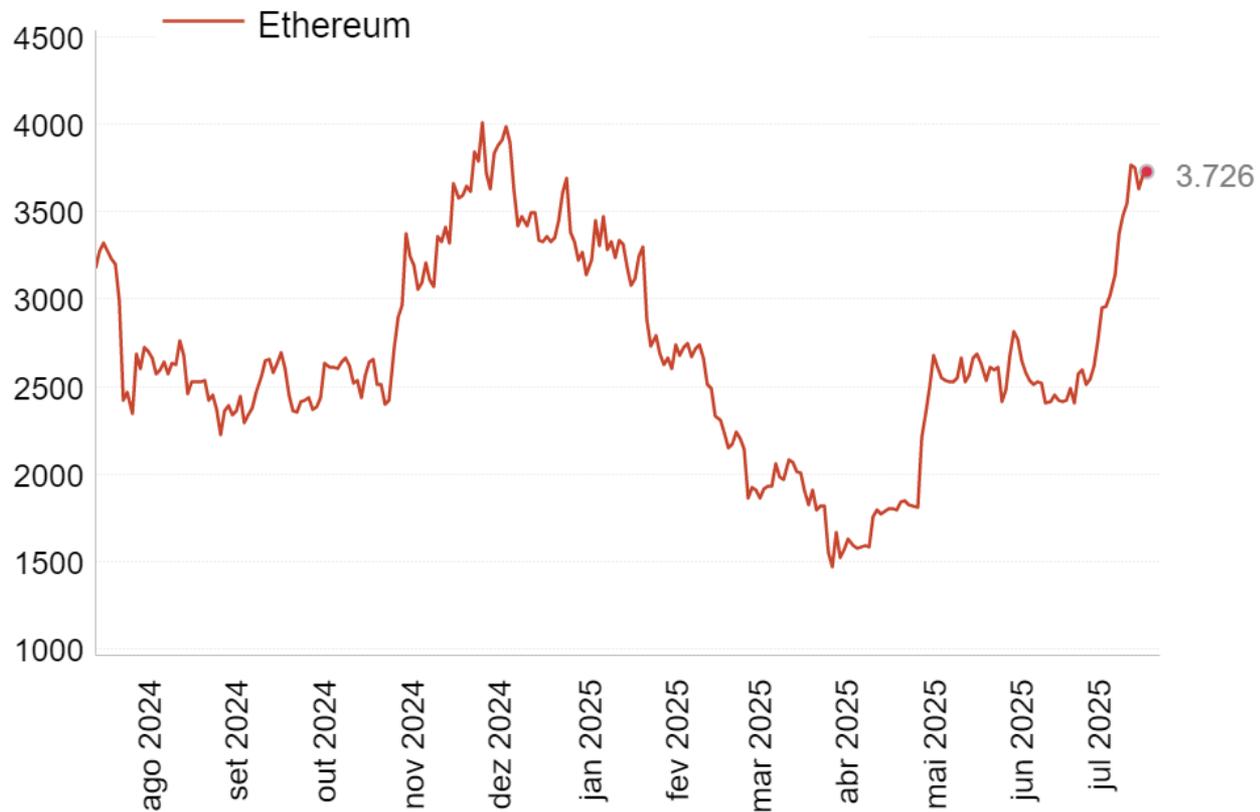
Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



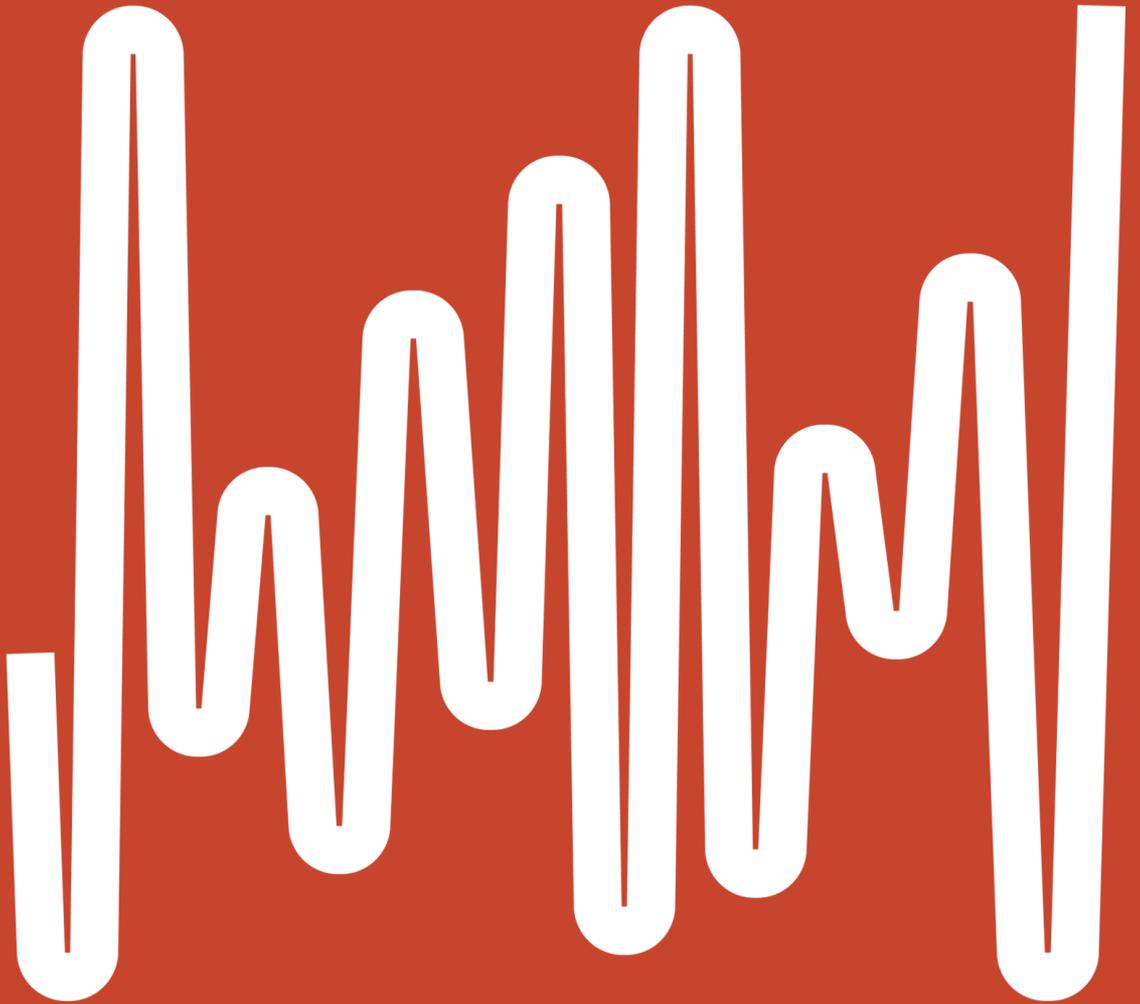
Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Brasil



IOF

O ministro do Supremo Tribunal Federal (STF) Alexandre de Moraes concedeu liminar nesta última quarta-feira que retoma a vigência da maior parte do decreto do presidente Luiz Inácio Lula da Silva que elevou alíquotas do Imposto sobre Operações Financeiras (IOF) sobre uma série de operações



Política

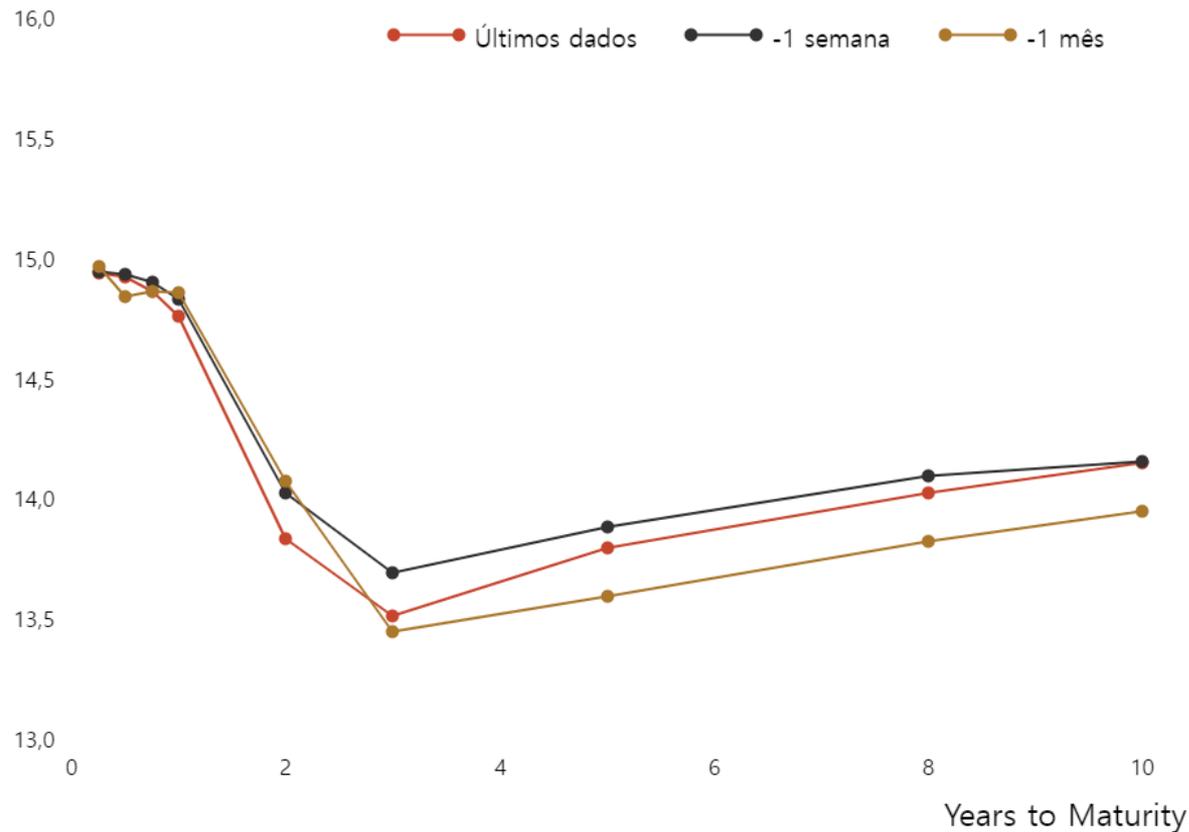
Na última sexta-feira, operação da PF contra Bolsonaro concentrou as atenções do mercado. O ministro do Supremo Tribunal Federal (STF) Alexandre de Moraes impôs a Bolsonaro o uso de tornozeleira eletrônica, a proibição de usar as redes sociais e o recolhimento domiciliar entre 19h e 6h de segunda a sexta e em tempo integral nos fins de semana e feriados.



Projeções

Juros

Curva de Juros - BR



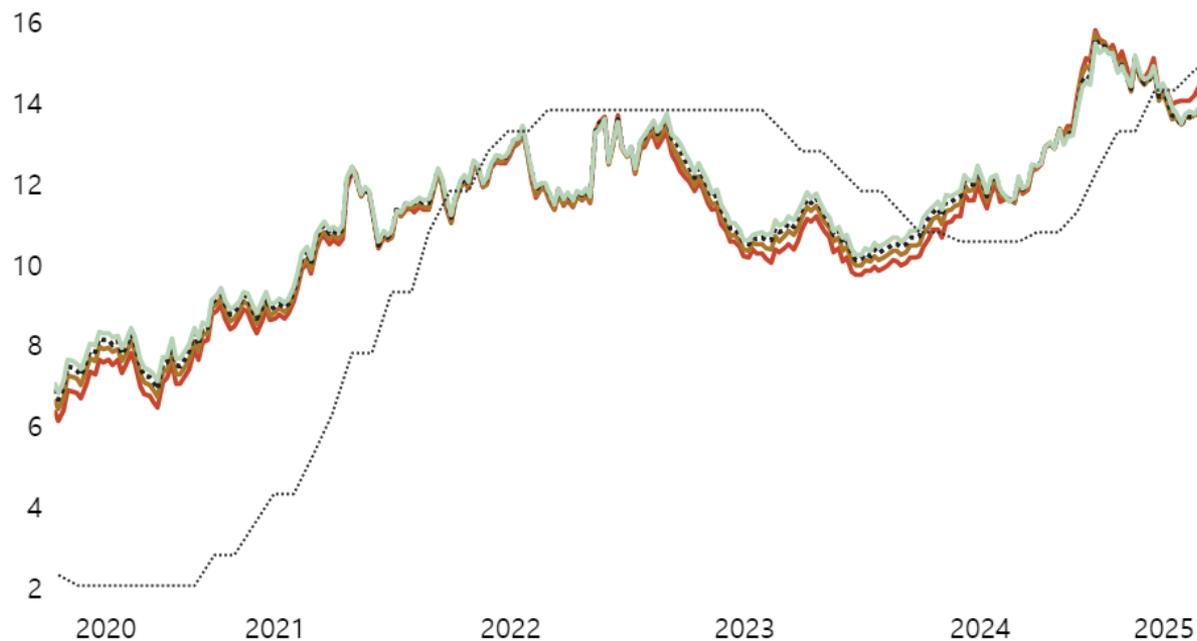
Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Juros

Mês	Ticker	Taxa (% a.a.)	Ajuste anterior (% a.a.)	Variação (p.p.)
JAN/27	DIJF27	14,23	14,233	-0,003
JAN/28	DIJF28	13,59	13,579	0,011
JAN/29	DIJF29	13,54	13,52	0,02
JAN/30	DIJF30	13,67	13,655	0,015
JAN/31	DIJF31	13,8	13,786	0,014
JAN/33	DIJF33	13,92	13,906	0,014

Juros

- DI - Janeiro 2027
- DI - Janeiro 2028
- DI - Janeiro 2029
- DI - Janeiro 2030
- Selic



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

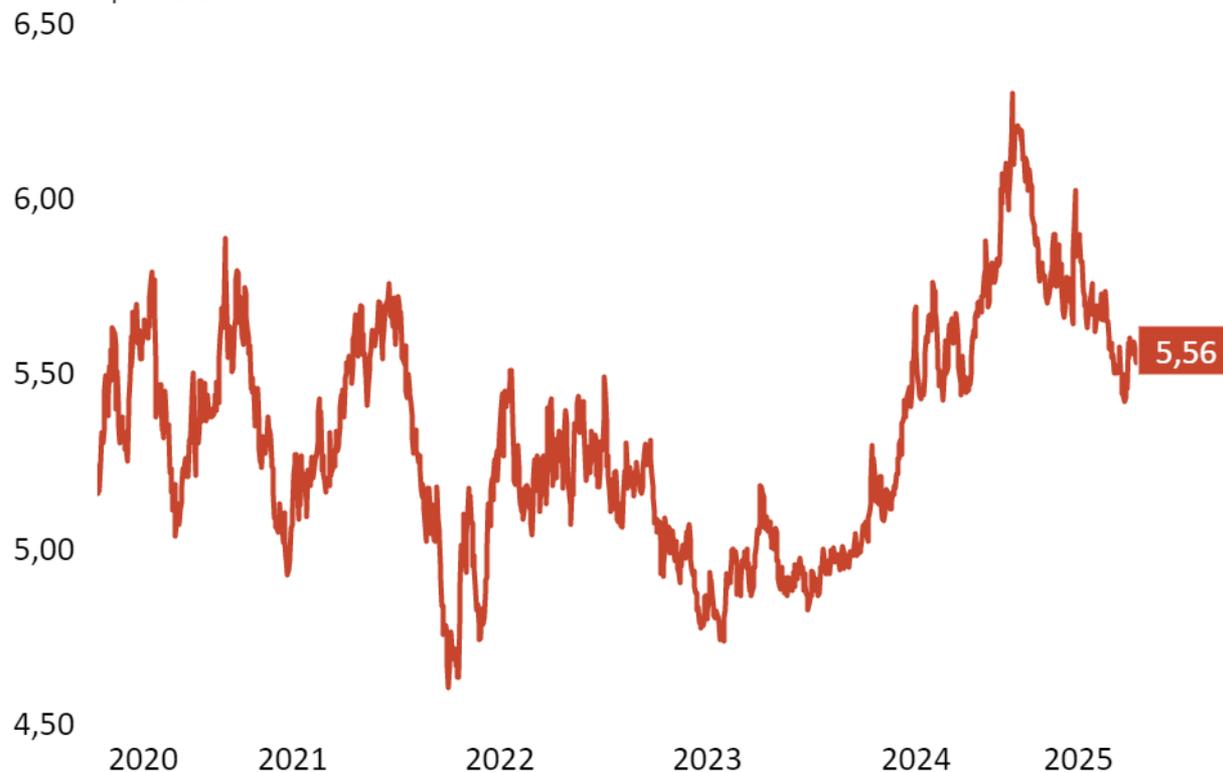
Juros

25/07/2025	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	10,12%	10,17%	-5	10,17%	9,99%	4,21%	4,18%	3	4,29%	4,36%
mai/27	8,79%	8,84%	-5	8,88%	8,89%	4,88%	4,84%	5	4,90%	4,78%
ago/28	8,26%	8,29%	-3	8,29%	8,06%	4,92%	4,88%	4	4,97%	5,01%
mai/29	7,96%	7,97%	-1	7,93%	7,72%	5,11%	5,08%	3	5,20%	5,20%
ago/30	7,90%	7,88%	2	7,78%	7,61%	5,31%	5,32%	-1	5,44%	5,39%
ago/32	7,77%	7,73%	4	7,68%	7,51%	5,58%	5,60%	-3	5,64%	5,58%
mai/33	7,63%	7,61%	2	7,57%	7,42%	5,75%	5,76%	-1	5,78%	5,71%
mai/35	7,52%	7,48%	4	7,46%	7,30%	5,92%	5,95%	-3	5,94%	5,88%
ago/40	7,37%	7,34%	3	7,31%	7,18%	6,15%	6,17%	-2	6,15%	6,10%
mai/45	7,35%	7,33%	2	7,31%	7,17%	6,21%	6,21%	0	6,17%	6,15%
ago/50	7,24%	7,22%	2	7,20%	7,12%	6,34%	6,34%	-1	6,29%	6,22%
mai/55	7,21%	7,19%	2	7,17%	7,11%	6,38%	6,38%	-1	6,32%	6,25%
ago/60	7,22%	7,20%	2	7,18%	7,12%	6,37%	6,38%	-1	6,32%	6,24%

Dólar

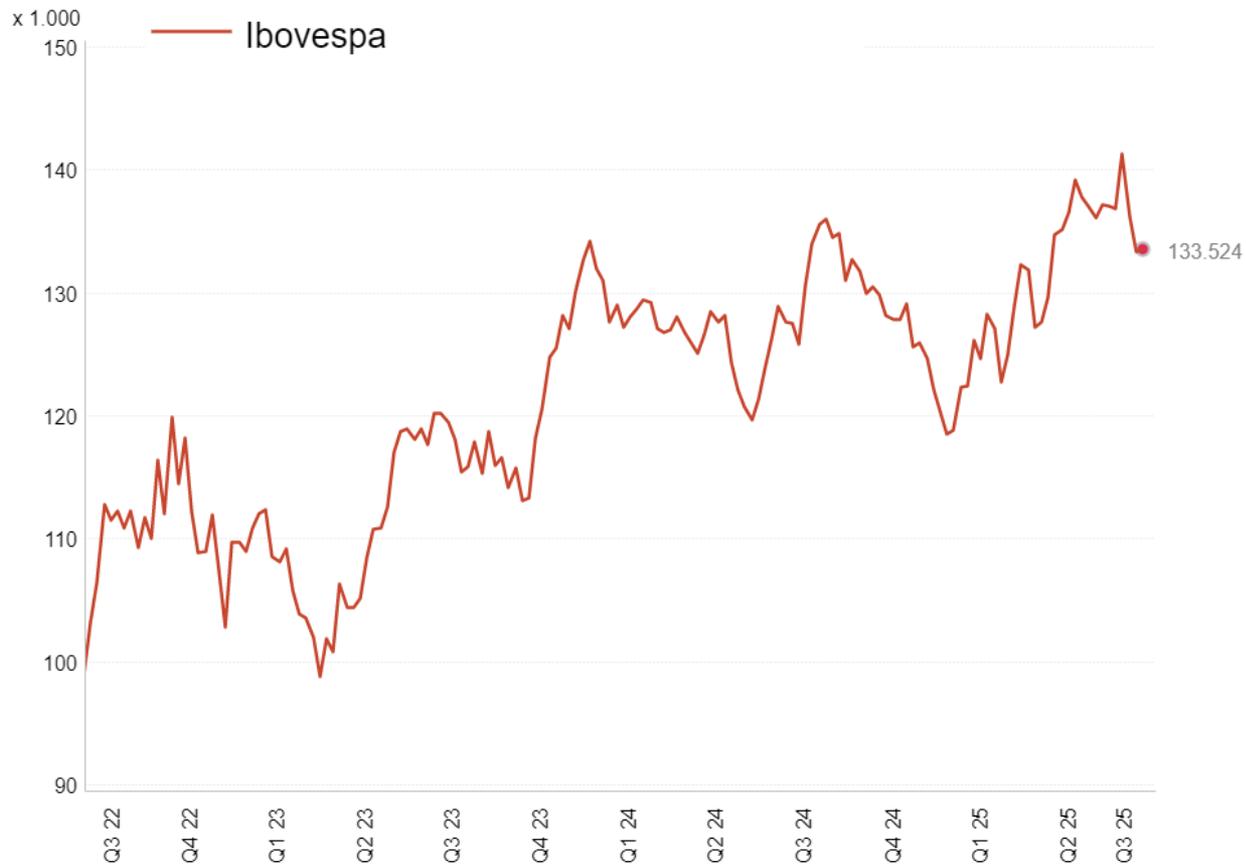
USD/BRL

Spot rate



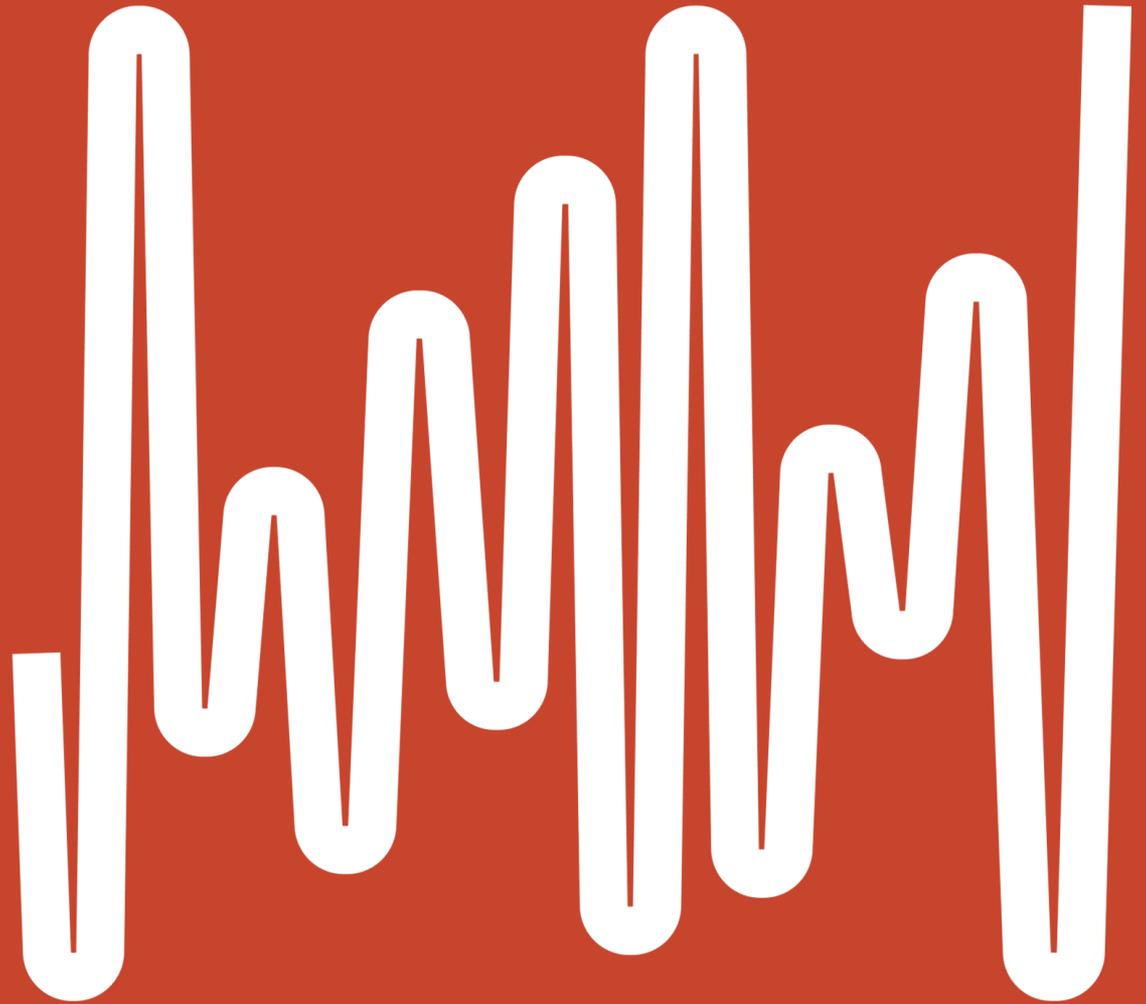
Fonte: LSEG Datastream / Fathom Consulting

Ibovespa



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

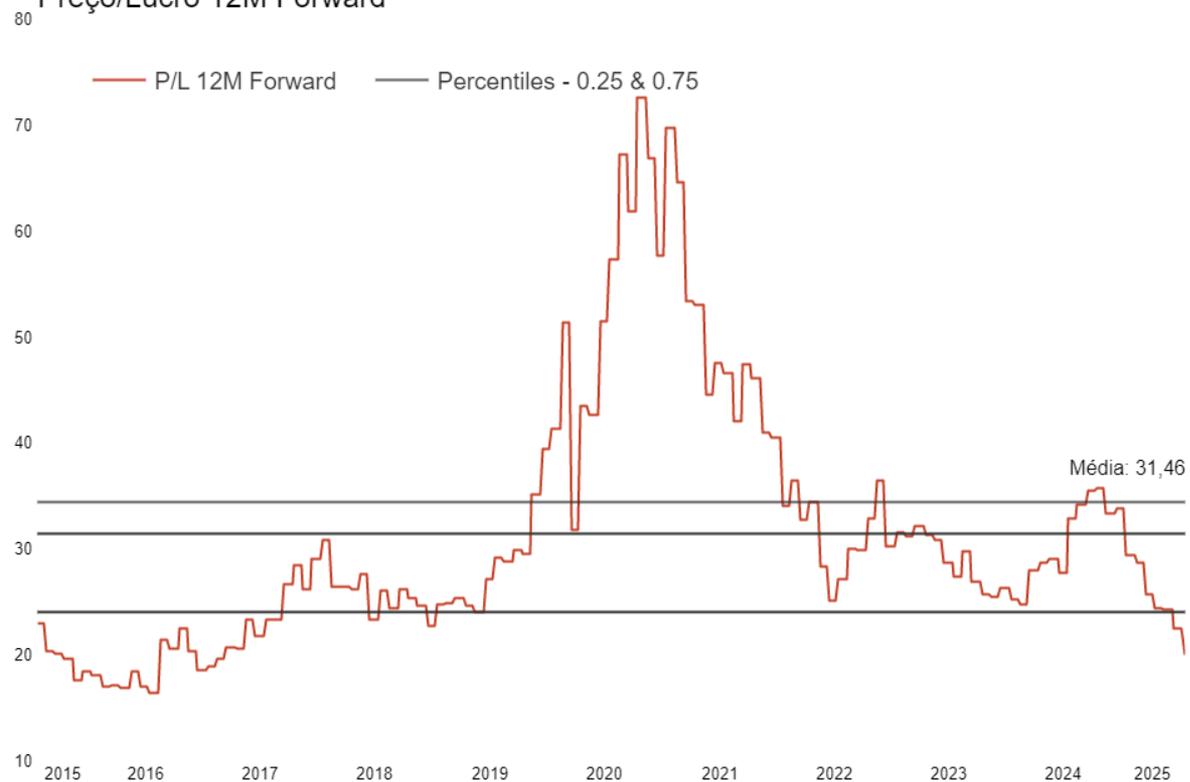
Resultados
2T25



Weg

WEG ON

Preço/Lucro 12M Forward



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Weg

Weg valuation ratios vs main competitors

EV/EBITDA - Y1

30

25

20

15

10

5

0



General Electric



Eaton



Weg



ABB



Schneider Electric



Hyundai Electric



Emerson



Siemens



Siemens Energy



Hitachi

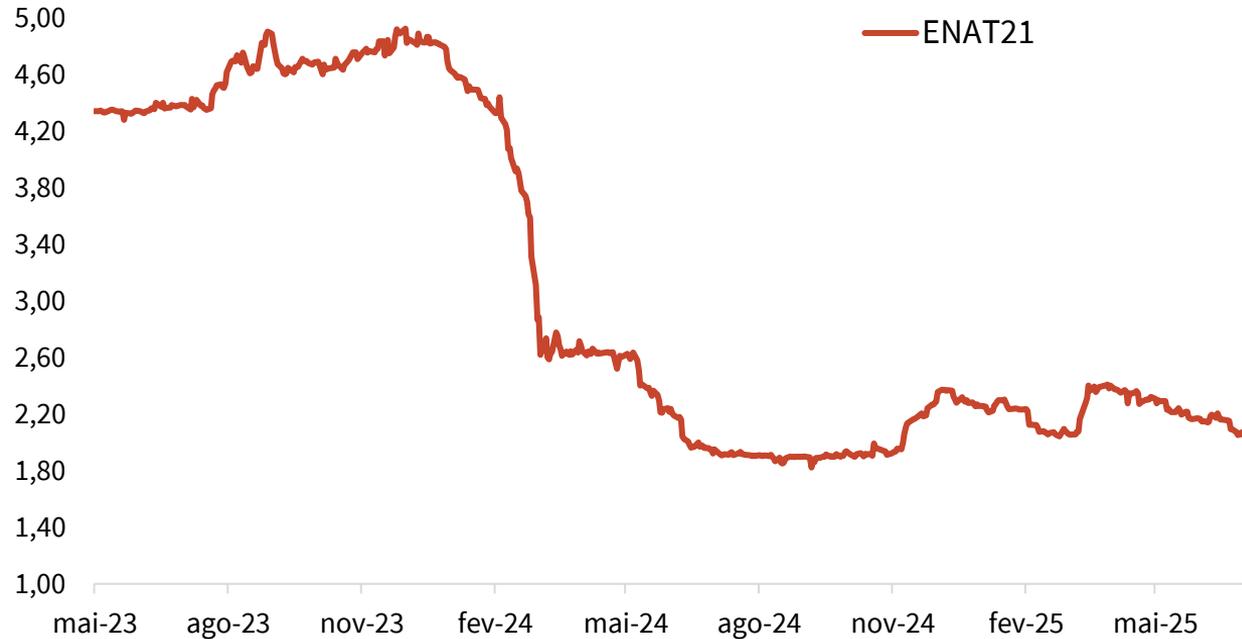
Fonte: LSEG Datastream / Warren Brasil Gestão

Carteiras



Carteiras de crédito

A Brava Energia anunciou a recompra da debênture ENAT21. A operação está prevista para acontecer no dia 28 de julho de 2025 e os debenturistas receberão o valor nominal unitário das debêntures acrescido de um prêmio de 1,40% ao ano, calculado até a data original de vencimento.



Agenda

Agenda econômica

28/07

EUA

Confiança do
consumidor

29/07

30/07

Brasil

IGP-M
Copom

EUA

FED

31/07

EUA

PCE

01/08

Brasil

Produção Industrial

EUA

Payroll

Obrigado pela
confiança!

Equipe de Investimentos - Warren