

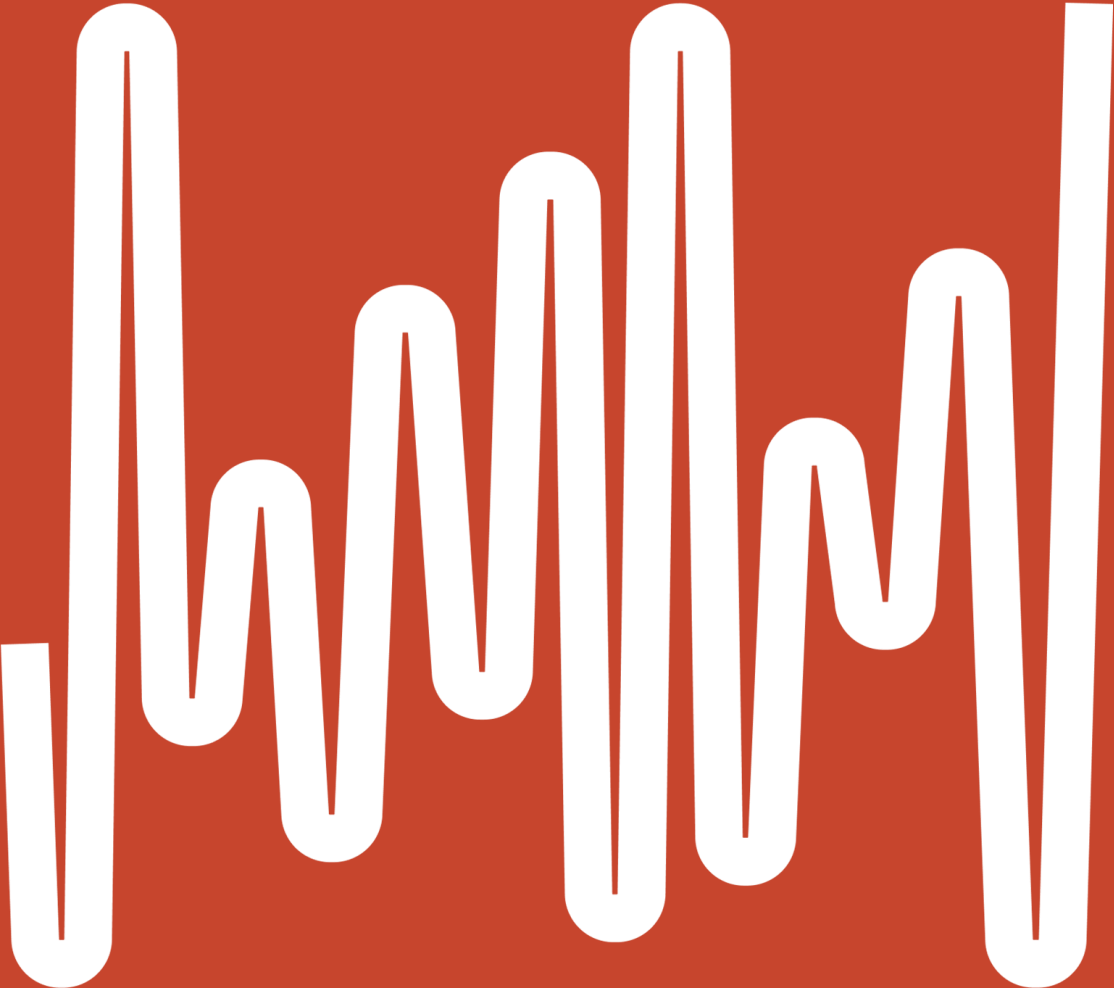


Call Semanal



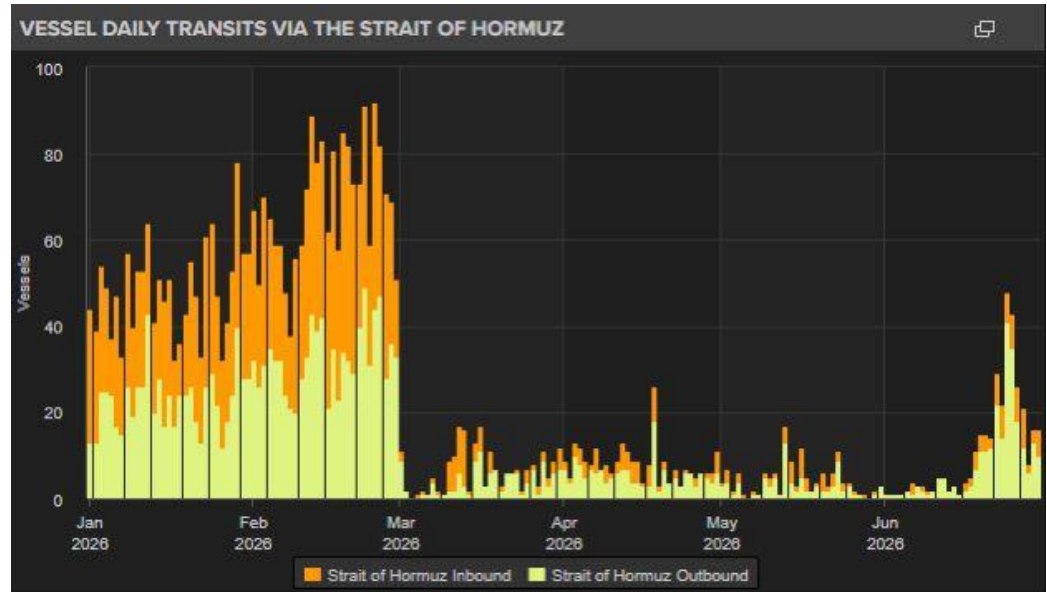
06 de julho de 2026

Global



Geopolítica

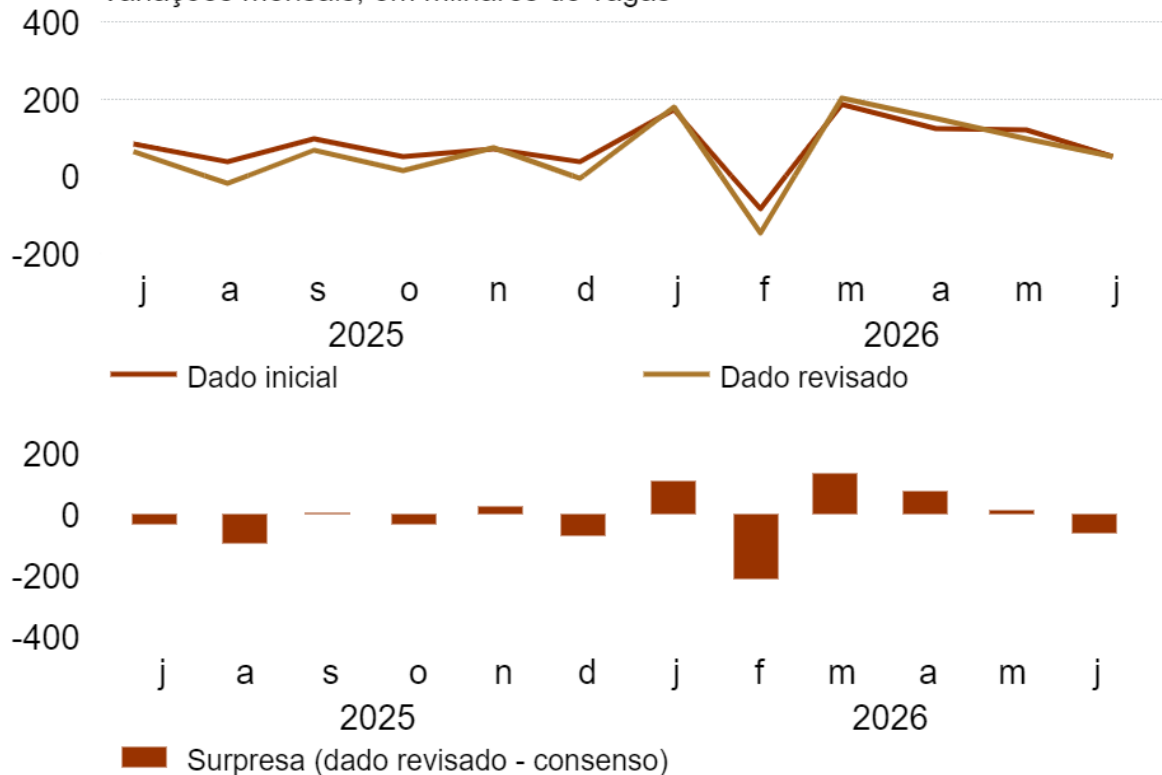
O fluxo está sendo retomado lentamente no estreito de Ormuz. Preços de petróleo continuam cedendo e fretes caíram nas últimas semanas.



Payroll

Private payrolls vs forecasts

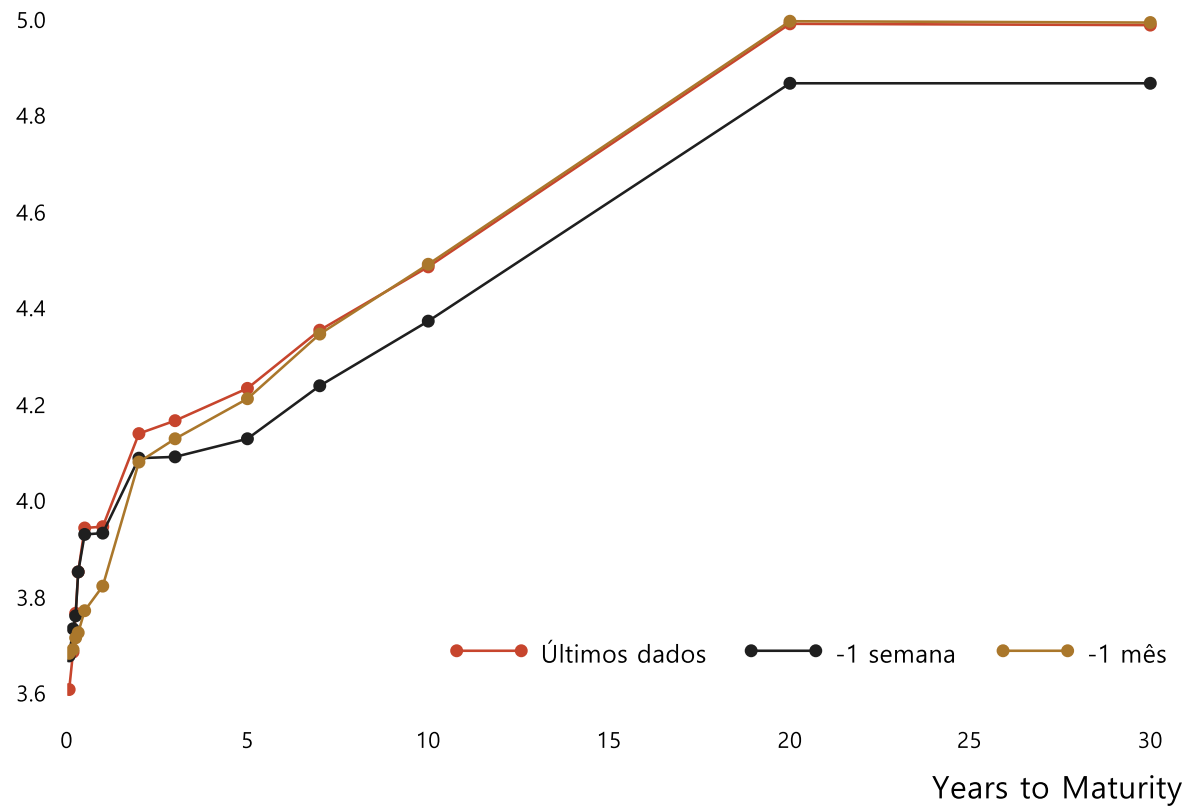
Variações mensais, em milhares de vagas



Fonte: LSEG Datastream / Bureau of Labor Statistics / Warren Análise

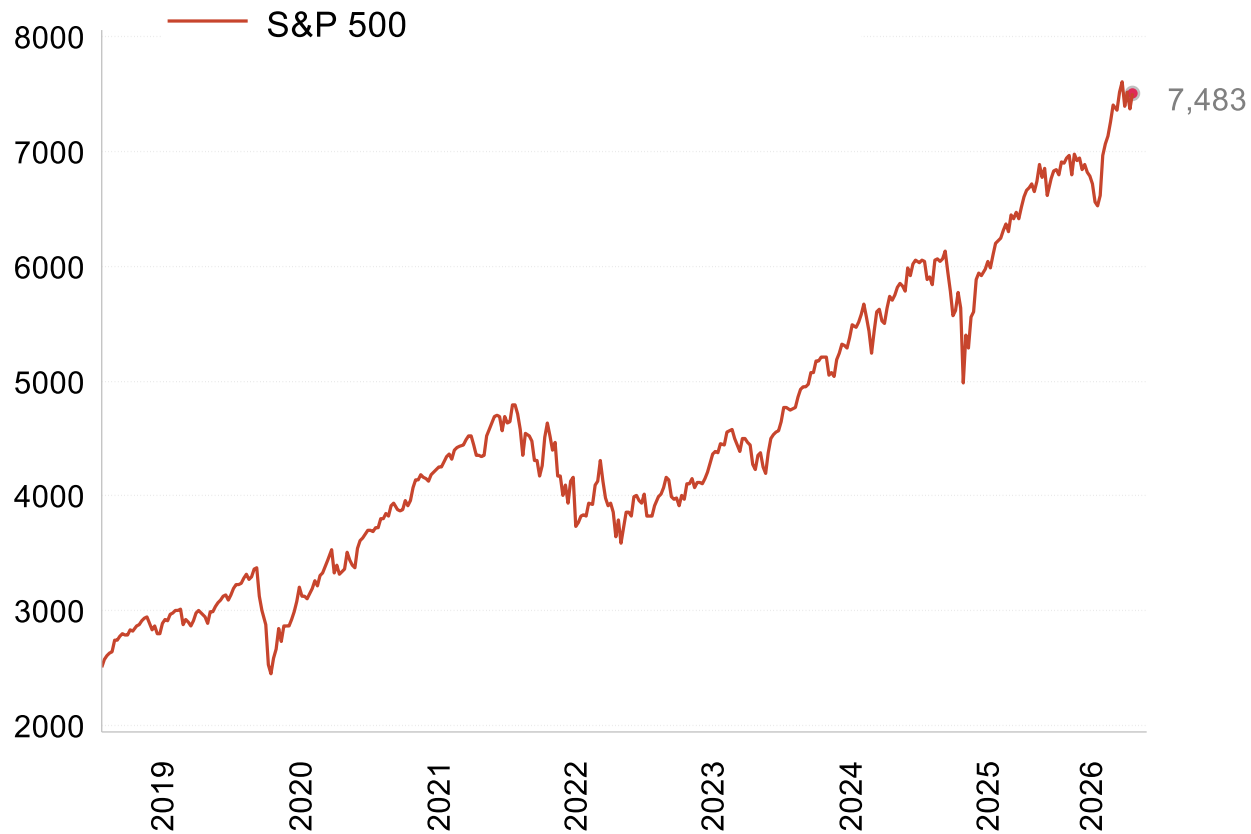
Juros EUA

Curva de Juros - US



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

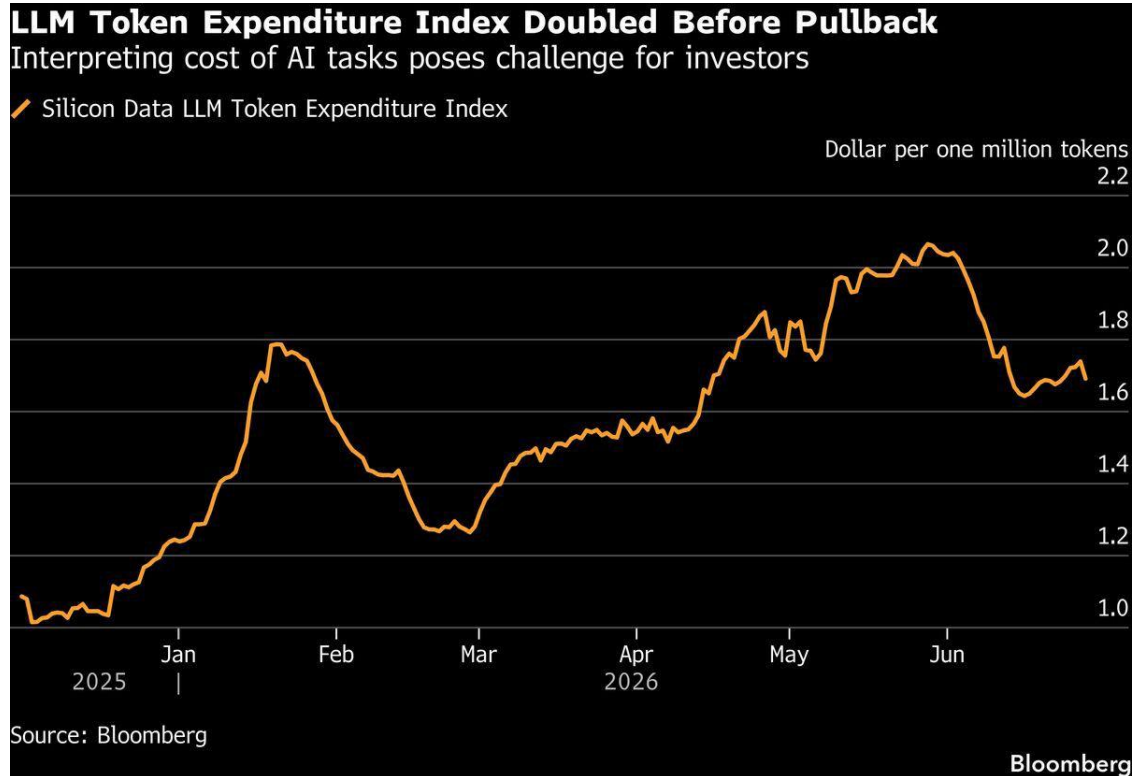
Bolsa - EUA



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Bolsa - EUA

Alerta para o trade de IA: “Token Economics”



Bolsa - EUA

Trade de IA ficando extremamente “crowded” e começamos a observar uma rotação setorial nas últimas semanas.

Semiconductor Weight in the S&P 500

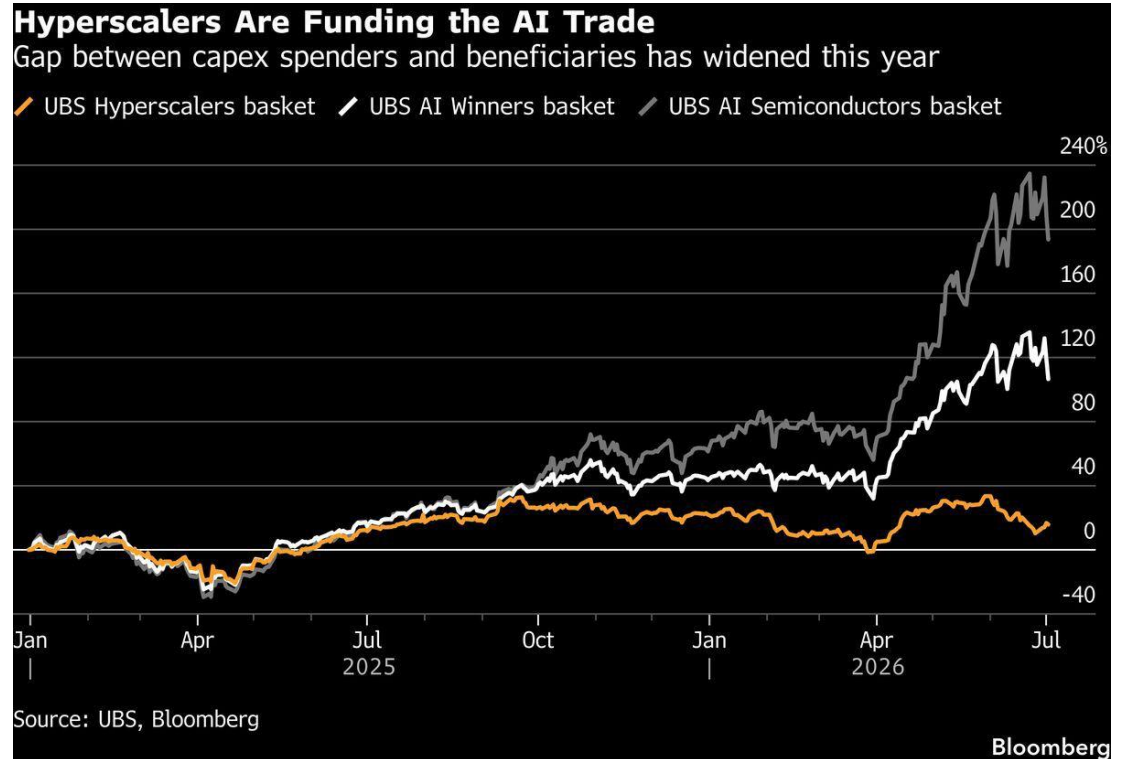
Since 1995



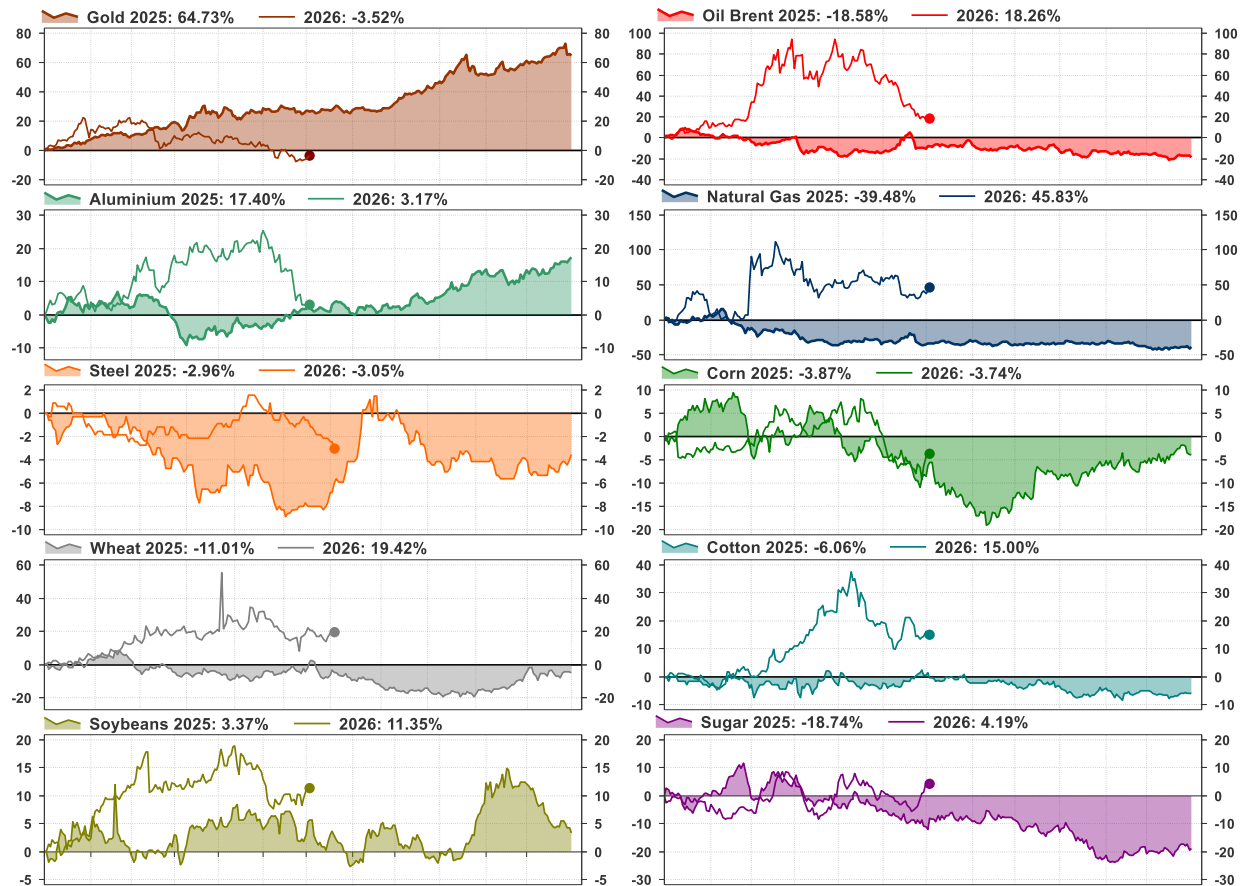
Source: Bloomberg, S&P Global, as compiled by Citadel Securities, GMI, as of June 2026. Figures are for illustrative purposes only. Past performance figures do not guarantee future results.

Bolsa - EUA

Hyperscalers como Microsoft, Nvidia e Meta nos parecem interessantes em termos de valuation



Commodities



Source: LSEG Datastream

Ouro

Gold Bullion Price

London Bullion Market as of Jul 2026



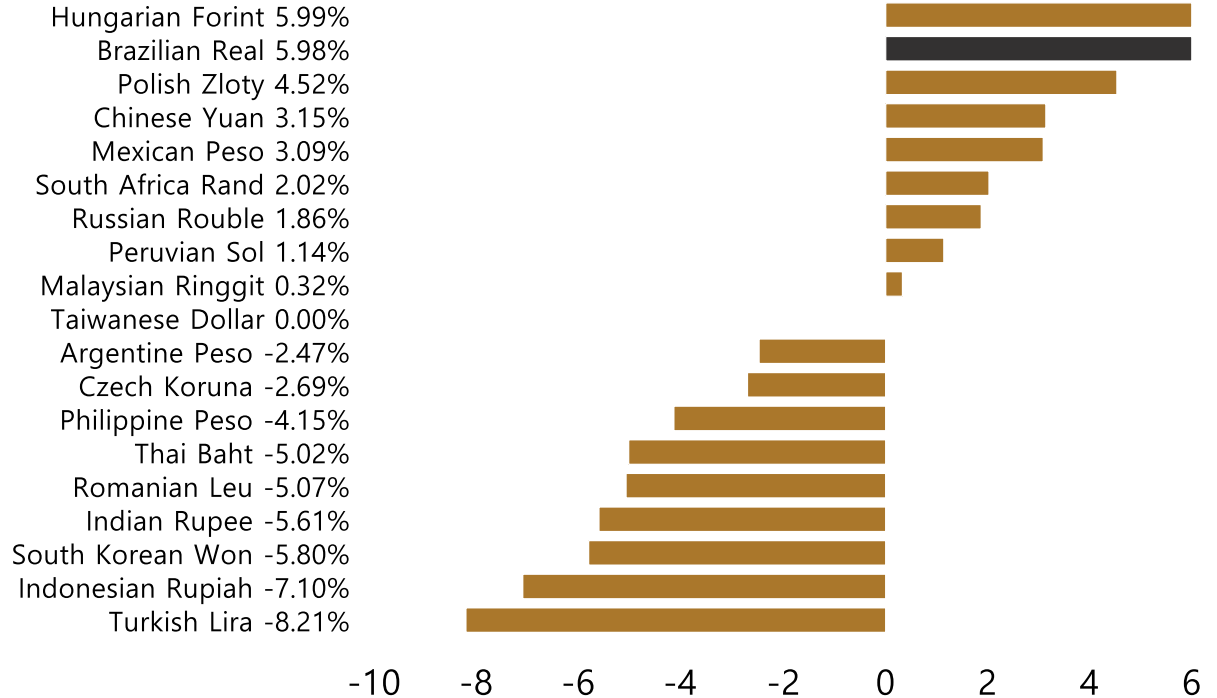
Moedas



Moedas

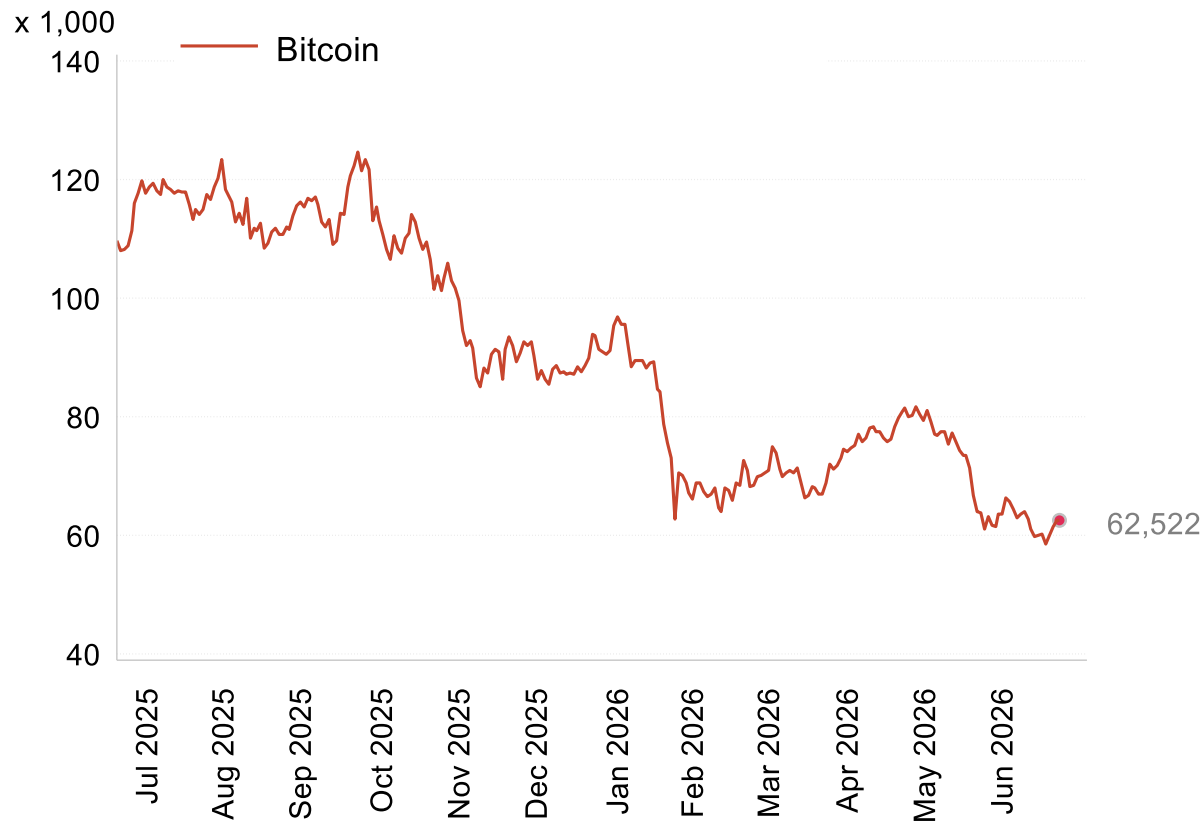
Moedas de países emergentes vs USD

Variação percentual, YTD, 03/07/2026



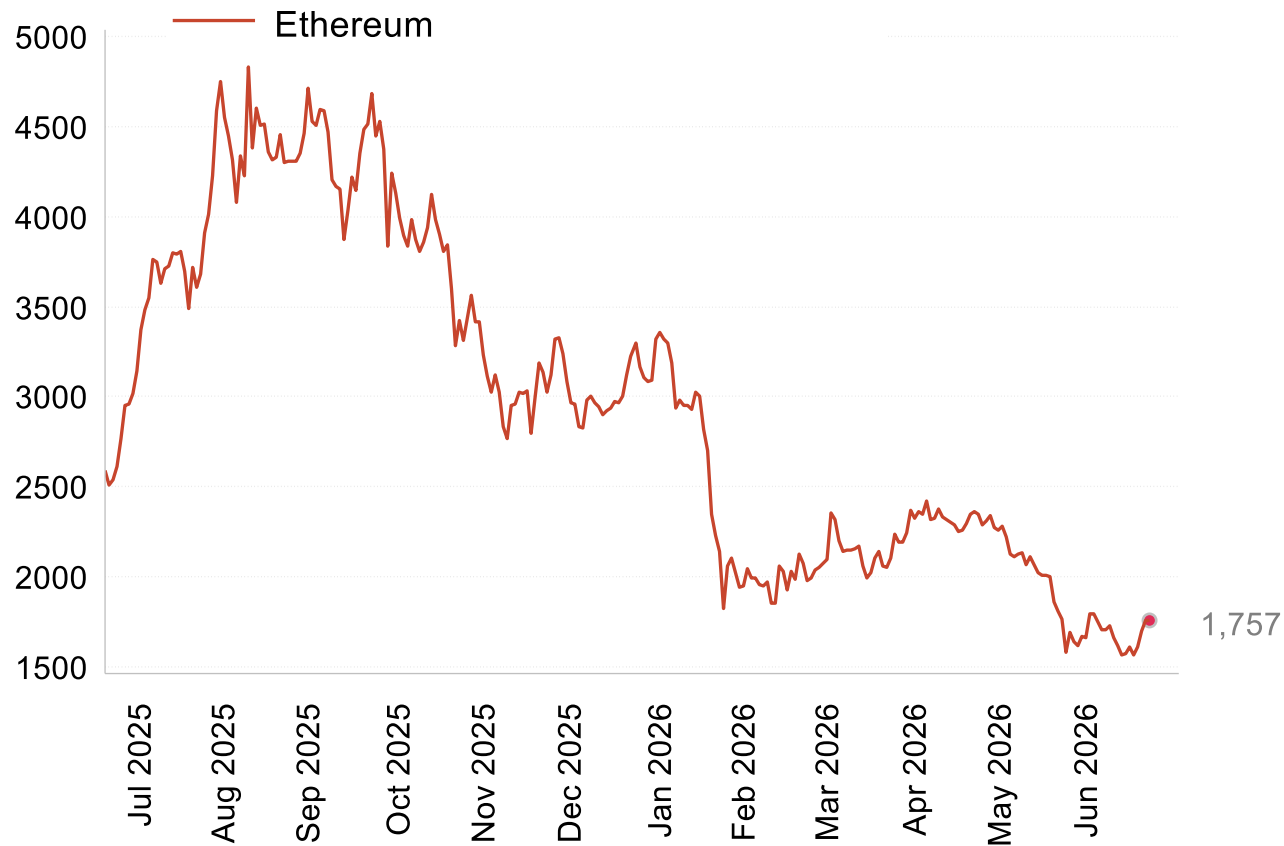
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



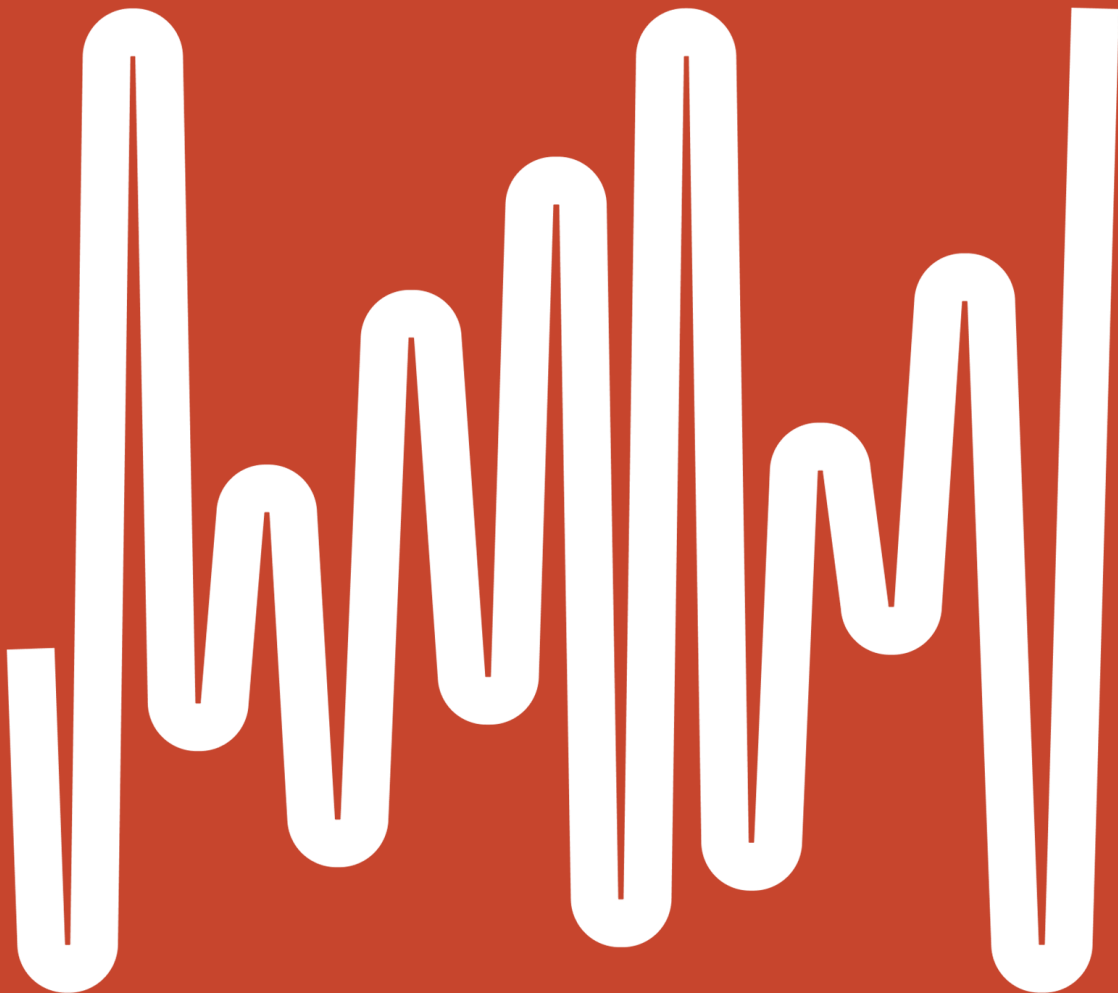
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Brasil



Focus

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado	2026							2027							2028					2029				
	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 %)	5,11	5,33	5,30	▼ (1)	146	5,23	45	4,03	4,17	4,18	▲ (7)	144	4,20	44	3,65	3,70	3,70	= (2)	120	3,50	3,50	3,50	= (44)	113
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	1,91	1,99	1,99	= (1)	114	2,00	25	1,70	1,68	1,69	▲ (1)	107	1,71	24	2,00	2,00	2,00	= (121)	82	2,00	2,00	2,00	= (68)	77
Câmbio (R\$/US\$)	5,15	5,20	5,20	= (3)	118	5,20	26	5,20	5,28	5,28	= (1)	117	5,23	26	5,30	5,35	5,35	= (1)	87	5,35	5,40	5,40	= (3)	80
Selic (% a.a.)	13,50	14,00	14,00	= (2)	147	14,00	33	11,50	12,00	12,00	= (3)	142	12,00	32	10,00	10,50	10,50	= (1)	114	10,00	10,00	10,00	= (9)	107
IGP-M (variação %)	6,10	6,15	5,68	▼ (1)	65	5,63	18	4,00	4,10	4,10	= (1)	55	4,03	16	3,82	3,82	3,85	▲ (1)	51	3,70	3,77	3,77	= (3)	49
IPCA Administrados (variação %)	4,98	5,00	5,00	= (3)	96	4,61	25	3,84	3,86	3,86	= (1)	88	3,99	24	3,50	3,50	3,50	= (2)	65	3,50	3,50	3,50	= (51)	63
Conta corrente (US\$ bilhões)	-59,40	-60,25	-60,00	▲ (1)	38	-62,00	5	-61,40	-61,10	-61,10	= (1)	38	-60,00	5	-62,75	-62,83	-62,83	= (3)	25	-62,63	-62,00	-62,00	= (3)	25
Balança comercial (US\$ bilhões)	76,20	76,20	76,20	= (6)	38	77,50	5	75,00	75,30	75,00	▼ (1)	38	74,70	5	72,50	73,00	73,00	= (1)	29	73,00	73,40	73,00	▼ (1)	27
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	75,00	75,00	76,00	▲ (1)	37	80,00	5	78,50	79,50	79,50	= (1)	37	80,00	5	80,00	80,00	80,00	= (21)	27	80,00	80,00	80,00	= (8)	27
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	69,80	69,82	69,84	▲ (2)	53	69,50	9	73,50	73,44	73,40	▼ (1)	53	72,20	9	76,40	76,39	76,40	▲ (1)	41	79,00	79,00	79,00	= (4)	41
Resultado primário (% do PIB)	-0,50	-0,50	-0,50	= (20)	56	-0,54	8	-0,40	-0,40	-0,40	= (15)	55	-0,42	8	-0,24	-0,25	-0,25	= (2)	43	-0,10	-0,16	-0,16	= (1)	42
Resultado nominal (% do PIB)	-8,50	-8,70	-8,70	= (1)	51	-8,78	7	-8,00	-8,10	-8,10	= (1)	51	-7,87	7	-7,50	-7,60	-7,65	▼ (4)	36	-7,20	-7,20	-7,23	▼ (1)	36

Juro Nominal

Mês	Ticker	Taxa (% a.a.)	Ajuste anterior (% a.a.)	Variação (p.p.)
JAN/27	DIJF27	14	14,044	-0,044
JAN/28	DIJF28	14,105	14,239	-0,134
JAN/29	DIJF29	14,265	14,398	-0,133
JAN/30	DIJF30	14,385	14,495	-0,11
JAN/31	DIJF31	14,415	14,51	-0,095
JAN/35	DIJF35	14,41	14,485	-0,075

Juro Real

02/07/2026	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	11,45%	11,44%	1	11,40%	11,44%	2,40%	2,40%	0	2,42%	3,57%
mai/27	8,69%	8,70%	-1	8,73%	8,02%	5,03%	4,94%	8	5,04%	5,68%
ago/28	8,89%	8,87%	2	8,88%	8,12%	4,97%	4,88%	10	4,97%	5,46%
mai/29	8,65%	8,60%	5	8,61%	8,05%	5,28%	5,20%	9	5,27%	5,50%
ago/30	8,66%	8,59%	7	8,61%	8,09%	5,34%	5,27%	7	5,31%	5,46%
mai/31	8,55%	8,46%	9	8,51%	8,01%	5,48%	5,42%	7	5,43%	5,52%
ago/32	8,47%	8,38%	9	8,41%	7,96%	5,57%	5,49%	8	5,52%	5,60%
mai/33	8,39%	8,33%	6	8,30%	7,91%	5,64%	5,55%	9	5,61%	5,65%
mai/35	8,28%	8,22%	6	8,09%	7,76%	5,74%	5,67%	7	5,78%	5,82%
mai/37	8,13%	8,08%	5	7,90%	7,62%	5,88%	5,81%	7	5,96%	5,98%
ago/40	7,96%	7,94%	2	7,77%	7,51%	6,04%	5,95%	10	6,07%	6,11%
mai/45	7,76%	7,75%	1	7,60%	7,42%	6,24%	6,12%	12	6,22%	6,22%
ago/50	7,70%	7,69%	1	7,53%	7,33%	6,29%	6,19%	11	6,29%	6,32%
mai/55	7,62%	7,62%	0	7,46%	7,30%	6,37%	6,27%	11	6,35%	6,35%
ago/60	7,60%	7,60%	0	7,46%	7,28%	6,39%	6,29%	11	6,35%	6,37%

* A partir da B32 utilizamos os DI's F31 & F33

** Em dia de divulgação do IPCA enviaremos as implícitas ajustadas com a variação da projeção vs. expectativa aníma

Warren Rena

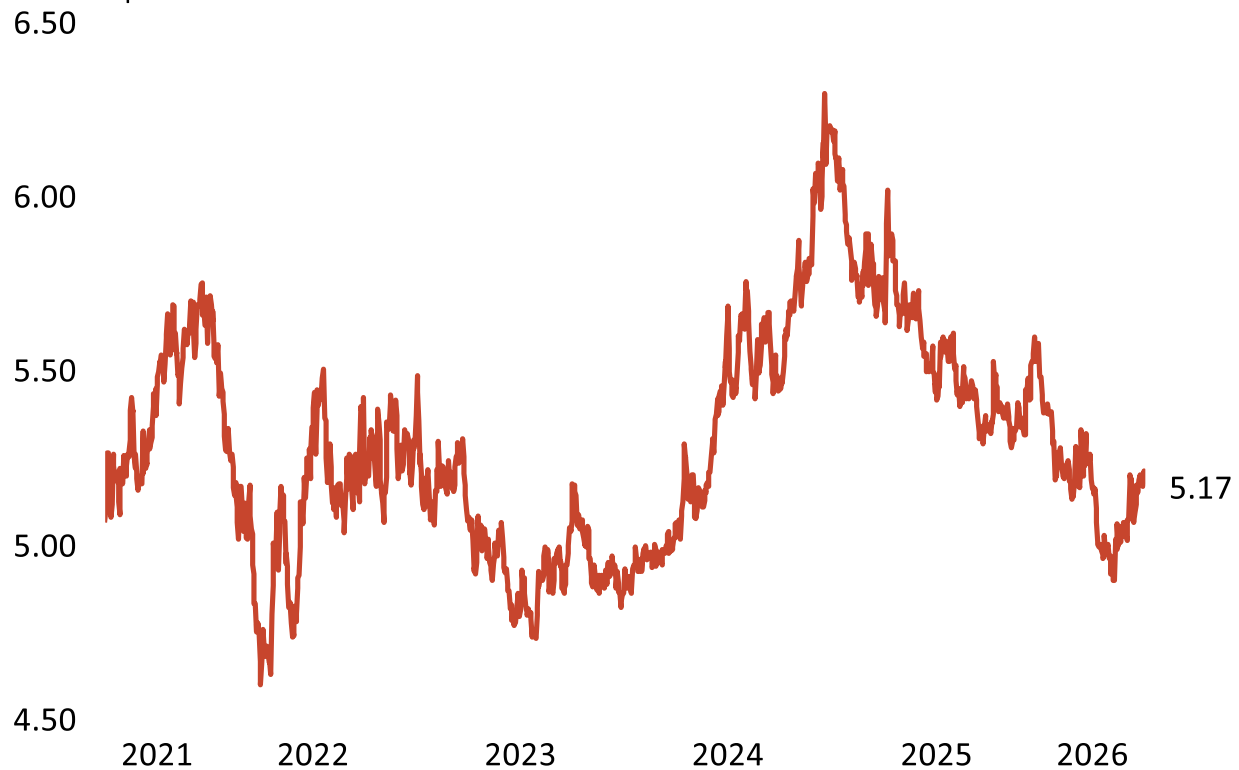
warrenrena.com.br

11 3141-7700

Dólar

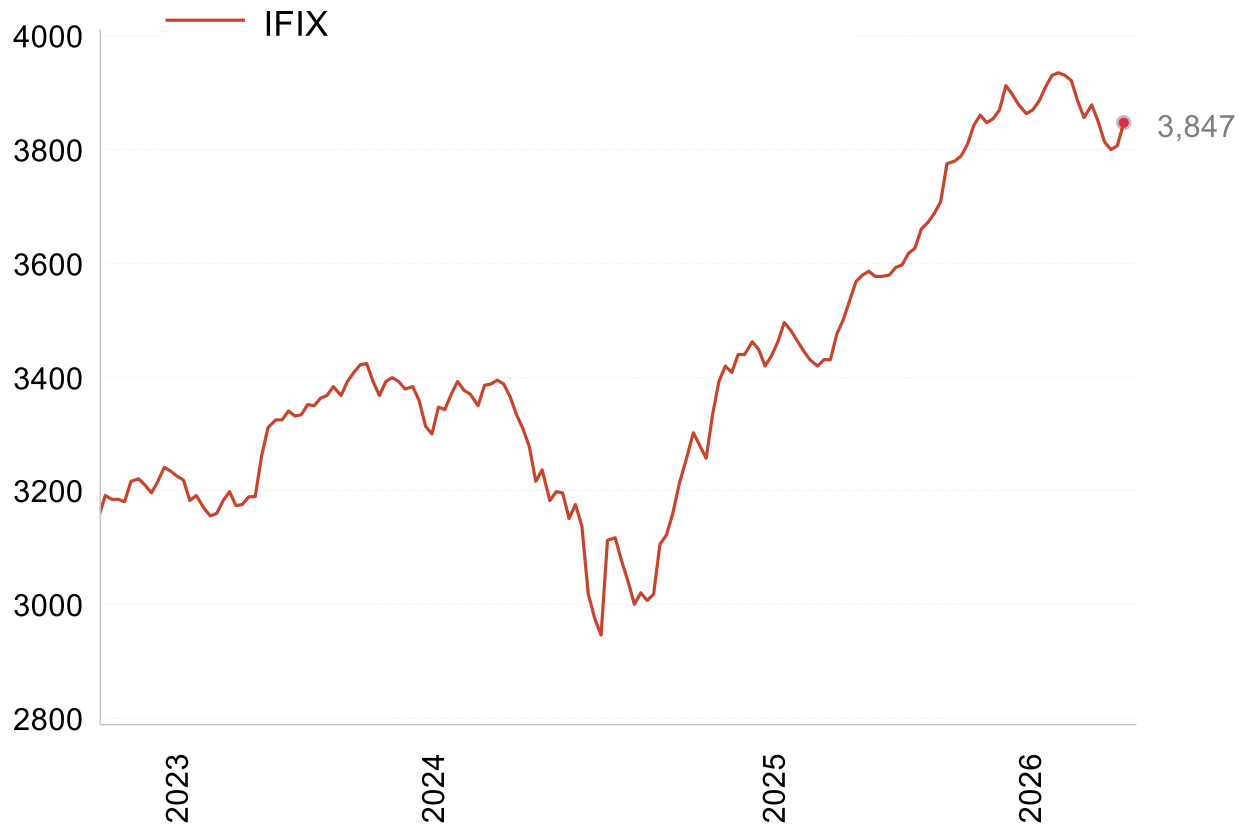
USD/BRL

Spot rate



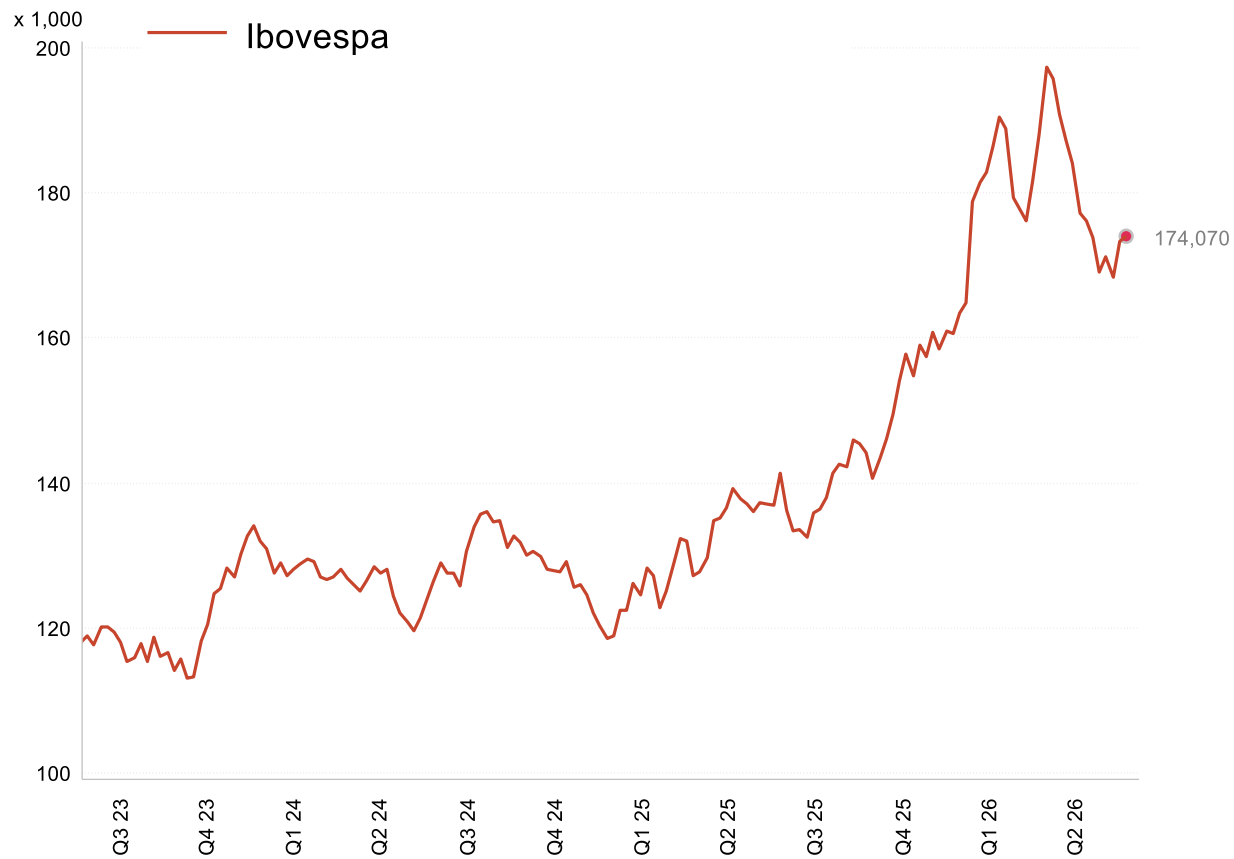
Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

IFIX



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Ações BR



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Agenda

Agenda econômica

06/07

EUA
PMI
ISM Non MFG

07/07

BR
IGP-DI

08/07

09/07

10/07

BR
IPCA

Obrigado pela confiança!

Equipe de Investimentos - Warren