

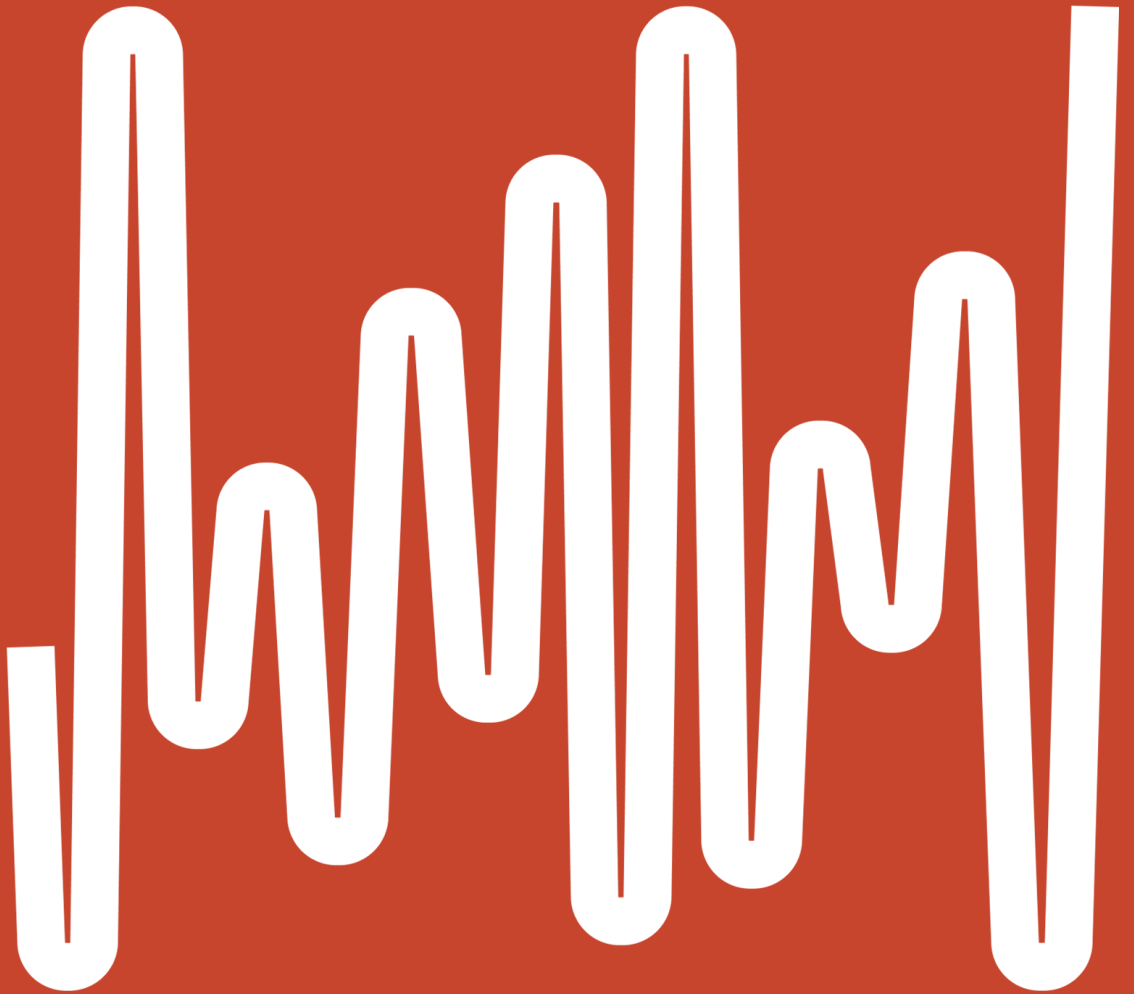


Call Semanal



24 de agosto de 2026

Global

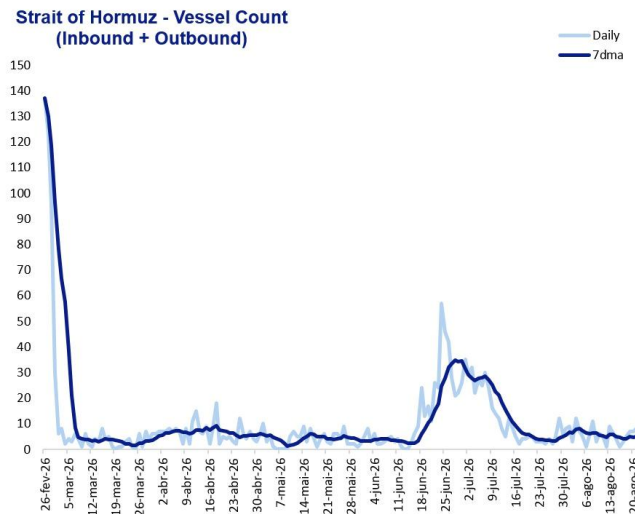


Geopolítica

Prazo do acordo de paz expirou e Washington suspendeu as conversas com Teerã, com Ormuz ainda fechado após o fim da janela de cessar-fogo de 60 dias (17/08). A Guarda Revolucionária ameaçou armas mais “destrutivas” e Teerã passou a prever multa, apreensão e confisco de navios que violem suas regras de trânsito. O petróleo teve a segunda alta semanal seguida de ~6%: Brent perto de US\$ 94 (máxima desde julho) e WTI a US\$ 86,31 (+5,91%). Nesta segunda (24/08), Bessent promete a “maior ofensiva financeira da história” contra o Irã.

O tracking de navios da Bloomberg permaneceu praticamente estável nos últimos dias, sem grandes alterações na média móvel de embarcações atravessando o Estreito de Ormuz.

Source: BTG & Bloomberg



A ata da reunião de julho do FOMC veio relativamente hawkish, já que três membros votaram por uma alta imediata de juros, mas o mercado não espera que isso se traduza em aperto de fato. Esse descolamento — comitê sinalizando preocupação com inflação, mas sem munção para agir dado o cenário fiscal — é parte do pano de fundo que sustentou a retomada do chamado “debasement trade”.

Na quarta-feira passada, o Tesouro anunciou que vai aumentar em pelo menos o dobro o tamanho das operações de buyback de liquidez para títulos entre 10 e 30 anos, elevando o tamanho mínimo por operação para US\$ 4 bilhões, com a possibilidade de compensar via maior emissão de títulos mais curtos — vendendo curto, comprando longo. O timing chamou atenção: o anúncio veio fora do calendário normal de refinanciamento trimestral, pouco antes de um leilão de 20 anos, e um dia depois da dívida pública total ultrapassar US\$ 40 trilhões pela primeira vez, com a yield de 30 anos batendo a máxima desde 2007. Bloomberg + 3Bessent depois reforçou o recado publicamente: disse que poderia aumentar ainda mais as recompras de Treasuries, um dia depois do anúncio original, e afirmou que a intervenção era em parte “sinalização” — de que o Tesouro acredita que os yields não refletem os fundamentos da economia.

A ata da reunião de julho do FOMC veio relativamente hawkish, já que três membros votaram por uma alta imediata de juros, mas o mercado não espera que isso se traduza em aperto de fato. Esse descolamento — comitê sinalizando preocupação com inflação, mas sem munção para agir dado o cenário fiscal — é parte do pano de fundo que sustentou a retomada do chamado “debasement trade”.

Na quarta-feira passada, o Tesouro anunciou que vai aumentar em pelo menos o dobro o tamanho das operações de buyback de liquidez para títulos entre 10 e 30 anos, elevando o tamanho mínimo por operação para US\$ 4 bilhões, com a possibilidade de compensar via maior emissão de títulos mais curtos — vendendo curto, comprando longo. O timing chamou atenção: o anúncio veio fora do calendário normal de refinanciamento trimestral, pouco antes de um leilão de 20 anos, e um dia depois da dívida pública total ultrapassar US\$ 40 trilhões pela primeira vez, com a yield de 30 anos batendo a máxima desde 2007. Bloomberg + 3Bessent depois reforçou o recado publicamente: disse que poderia aumentar ainda mais as recompras de Treasuries, um dia depois do anúncio original, e afirmou que a intervenção era em parte “sinalização” — de que o Tesouro acredita que os yields não refletem os fundamentos da economia.

PMI

O crescimento econômico global atingiu uma máxima de 5 meses em julho, com o PMI sinalizando expansão do PIB próxima à tendência de longo prazo. A indústria (manufatura) continuou superando os serviços, com produção de tecnologia e maquinário acelerando fortemente por conta da demanda ligada a IA e defesa. Os serviços ao consumidor também se recuperaram, favorecidos pela queda do petróleo e menor incerteza geopolítica, o que sustentou os gastos, mas manteve as pressões inflacionárias elevadas em diversas economias.

Global PMI output index



Data compiled August 2026.

PMI based on 50 = no change on prior month, seasonally adjusted. Pandemic extremes omitted.

Source: S&P Global PMI, J.P. Morgan.

© 2026 S&P Global.

PMI

As tendências divergiram globalmente: crescimento mais forte nas economias desenvolvidas (liderado pelos EUA), contrastando com um desempenho mais fraco nos mercados emergentes.

Global PMI output expectations (deviations from long-run averages)



Data compiled August 2026 including PMI data to July 2026.

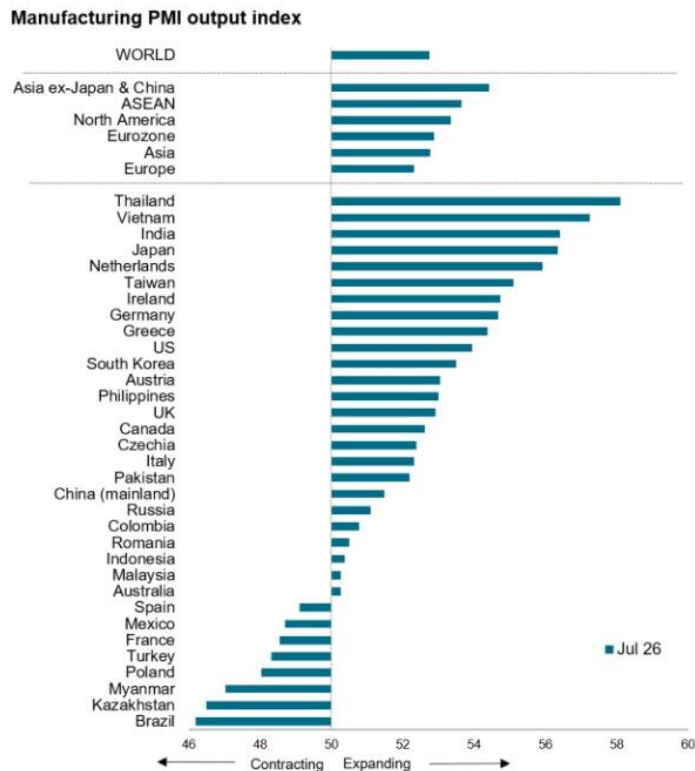
PMI index value of 50 = no change in next 12 months rebased using z-scores.

Sources: S&P Global PMI, S&P Global Market Intelligence.

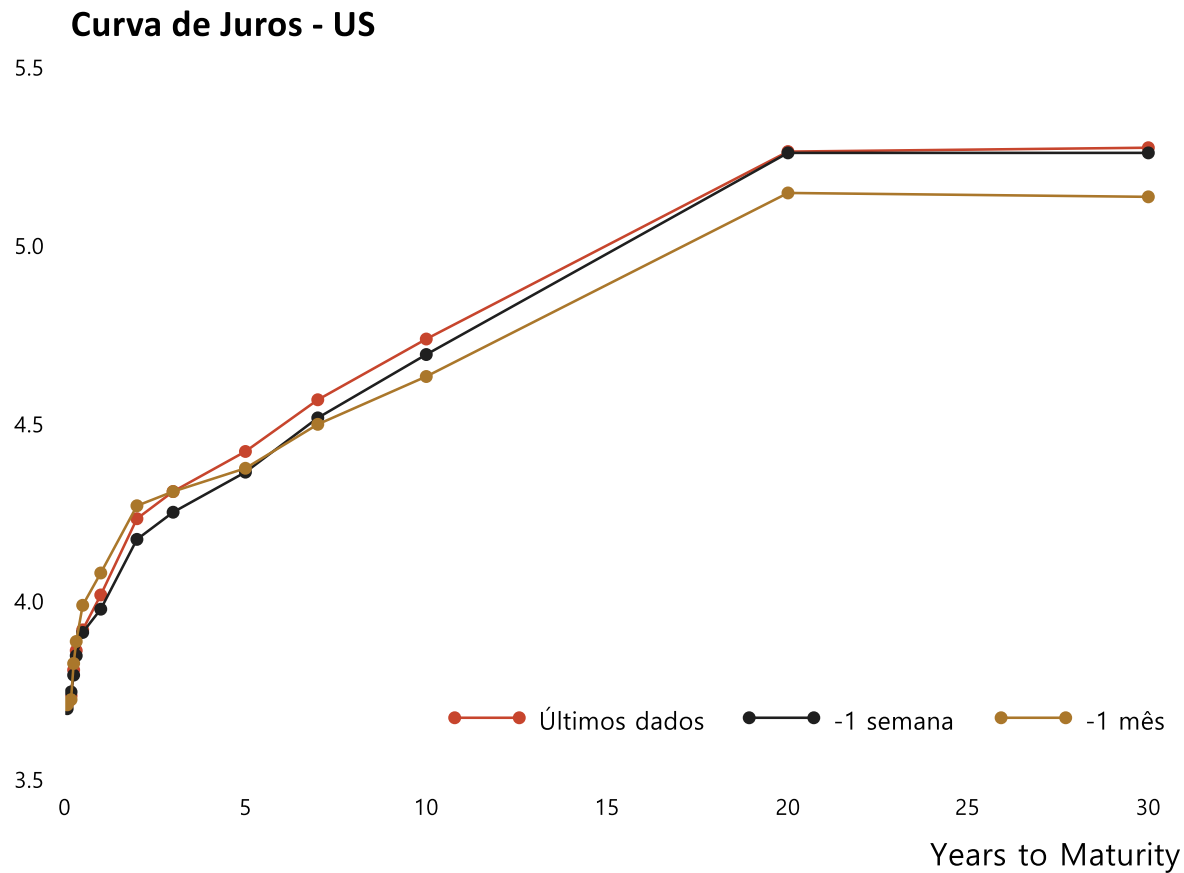
© 2026 S&P Global.

PMI

BR teve o pior resultado entre TODOS os países monitorados pela S&P Global. Pior que Cazaquistão. Pior que Mianmar. Enquanto o mundo acelera (média global 52,6), a indústria brasileira freia sozinha com juros altos



Juros EUA



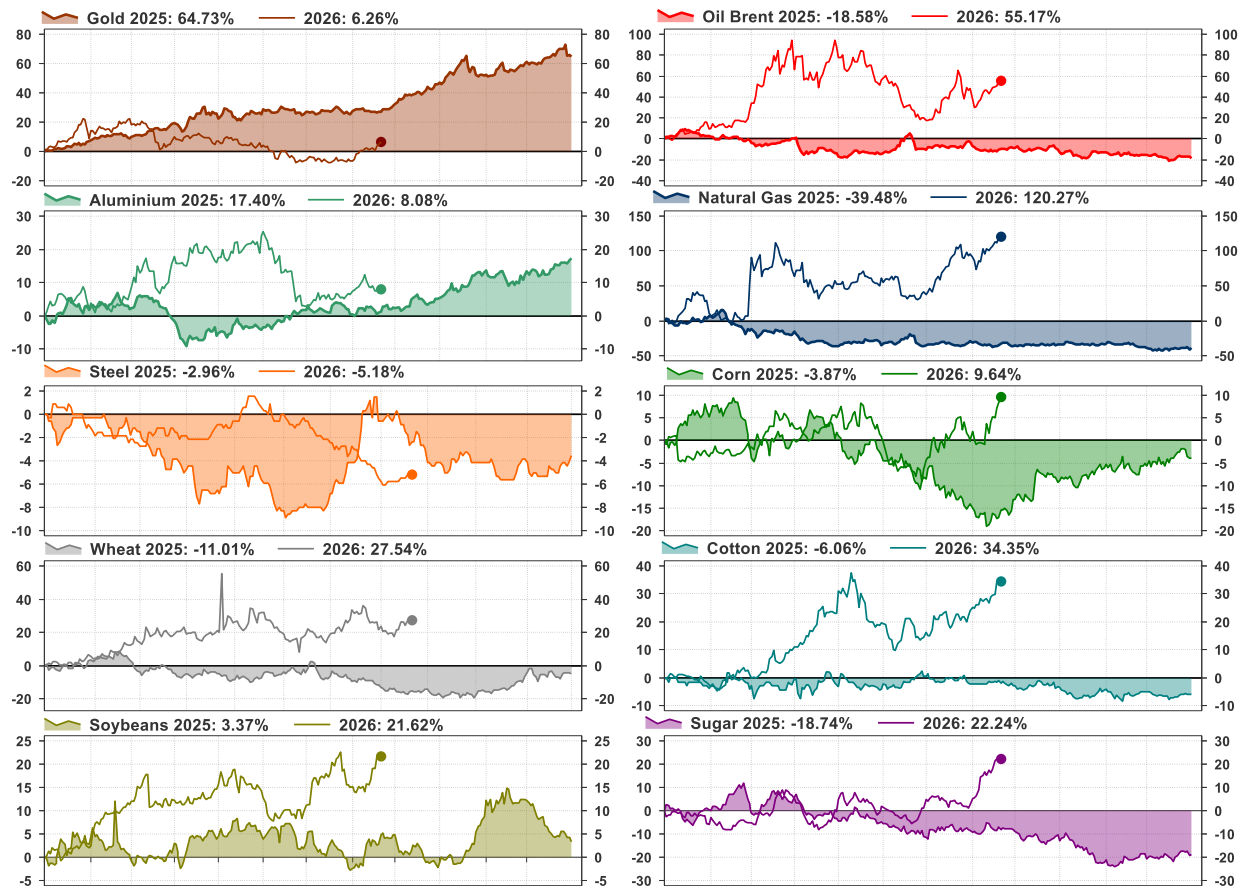
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Bolsa - EUA



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Commodities



Source: LSEG Datastream

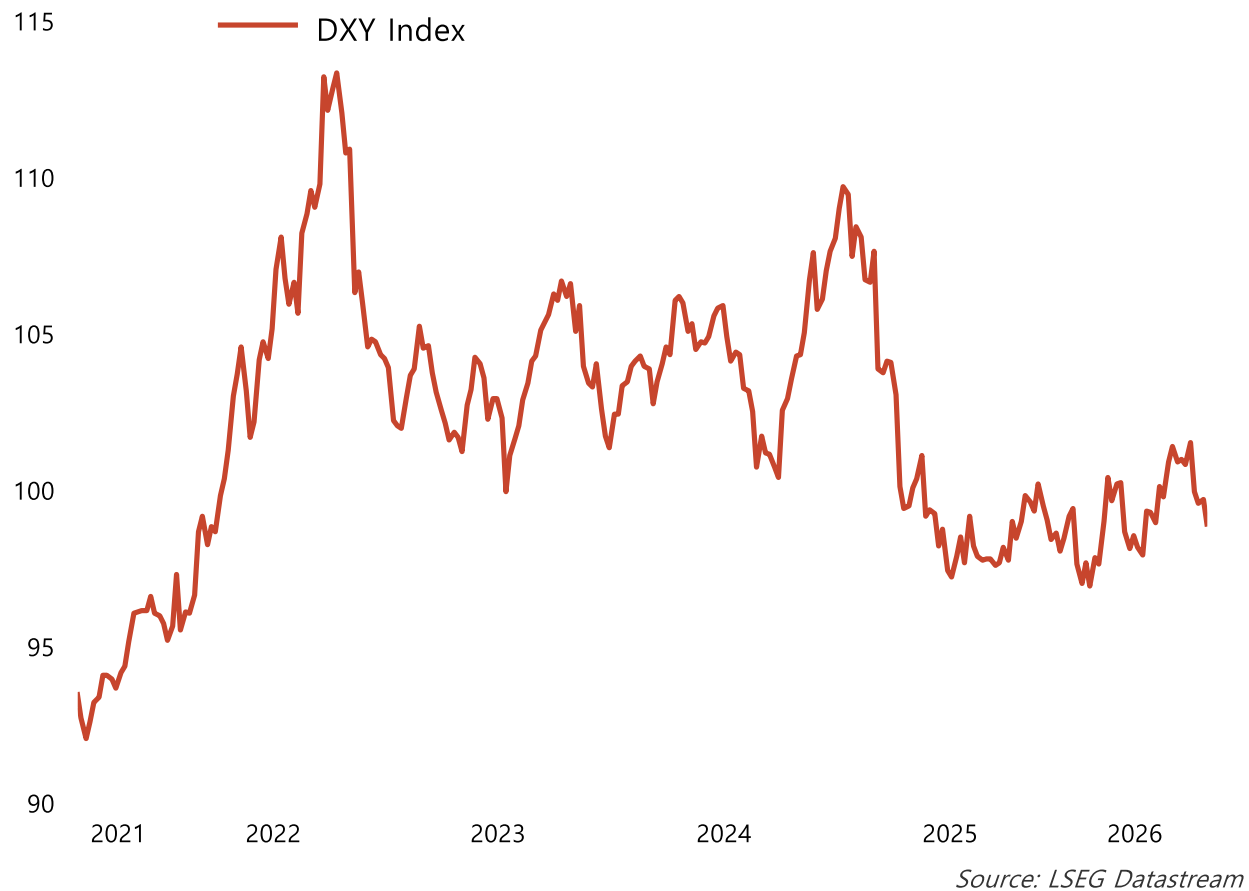
Ouro

Gold Bullion Price

London Bullion Market as of Aug 2026



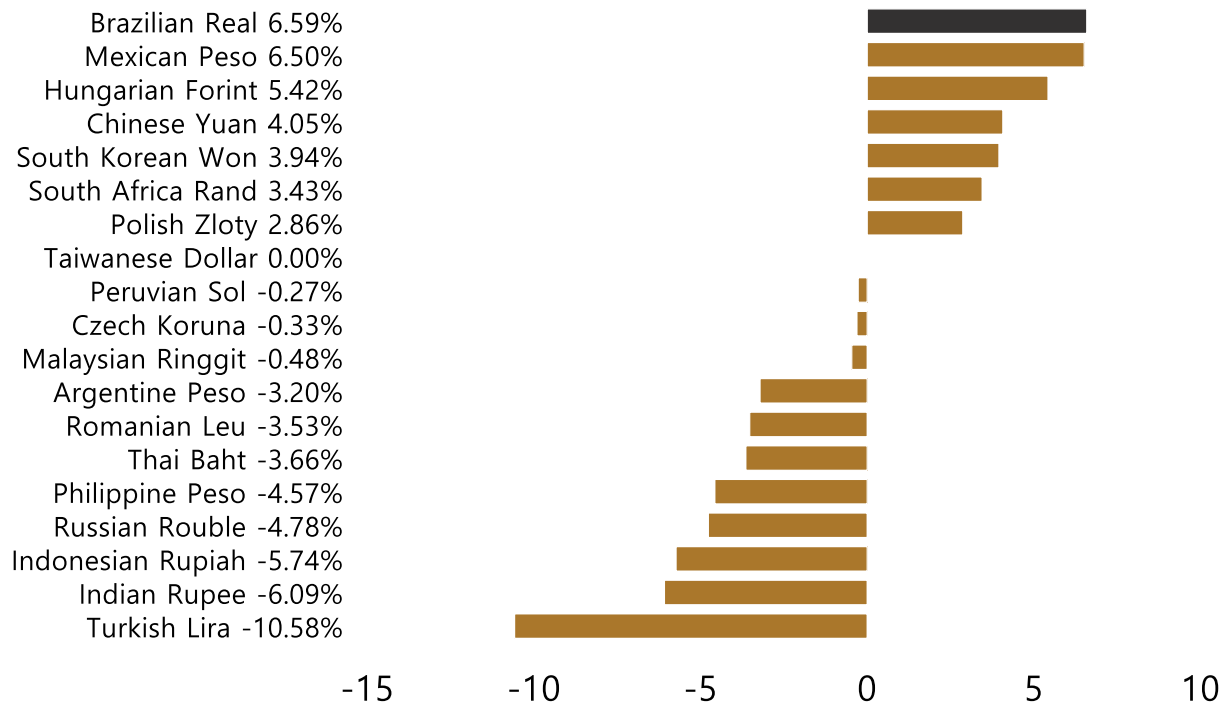
Moedas



Moedas

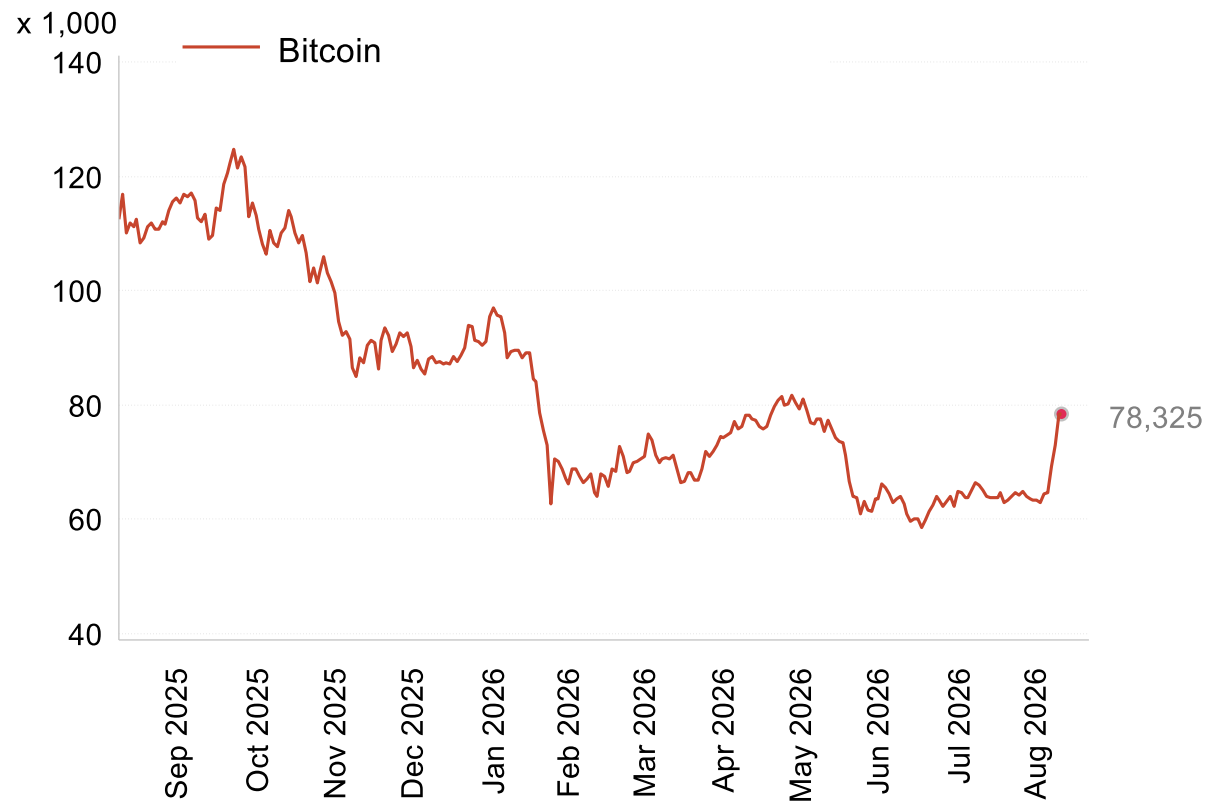
Moedas de países emergentes vs USD

Variação percentual, YTD, 21/08/2026



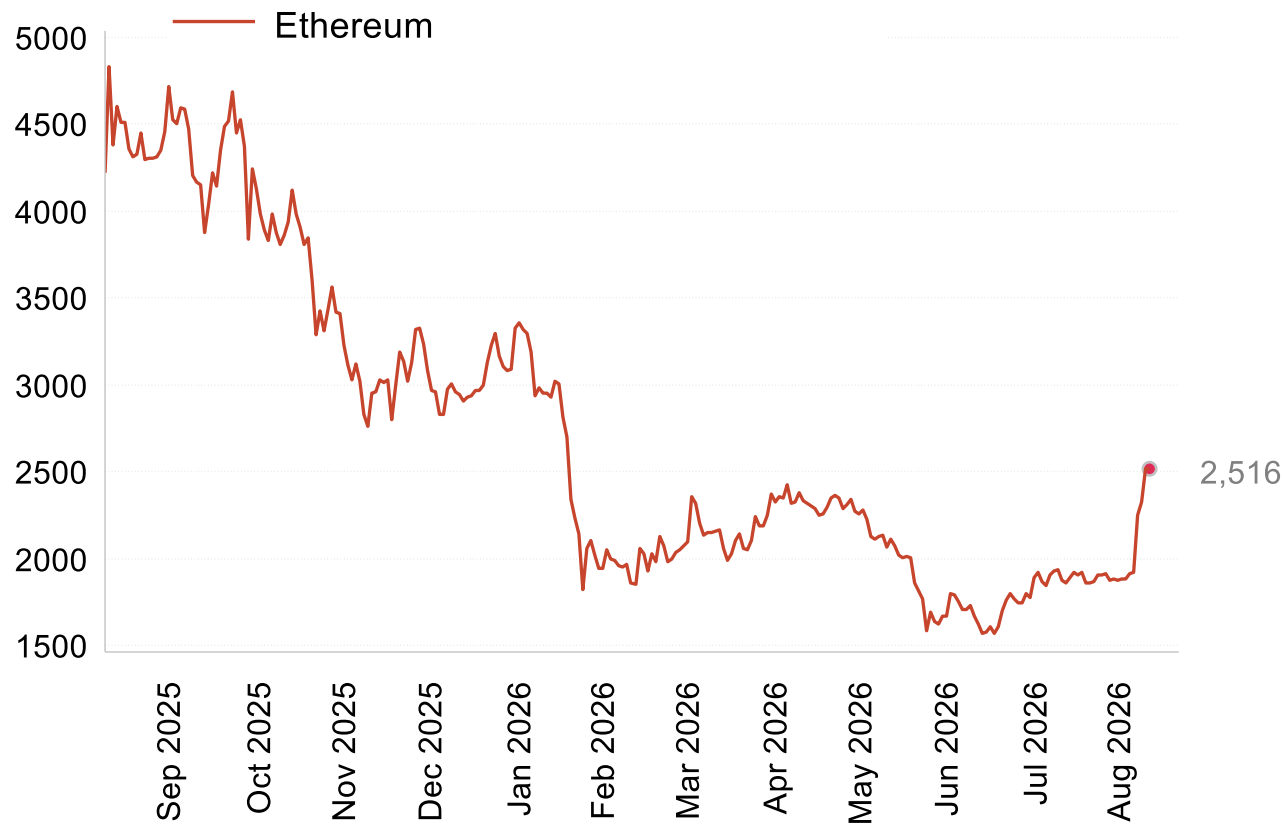
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



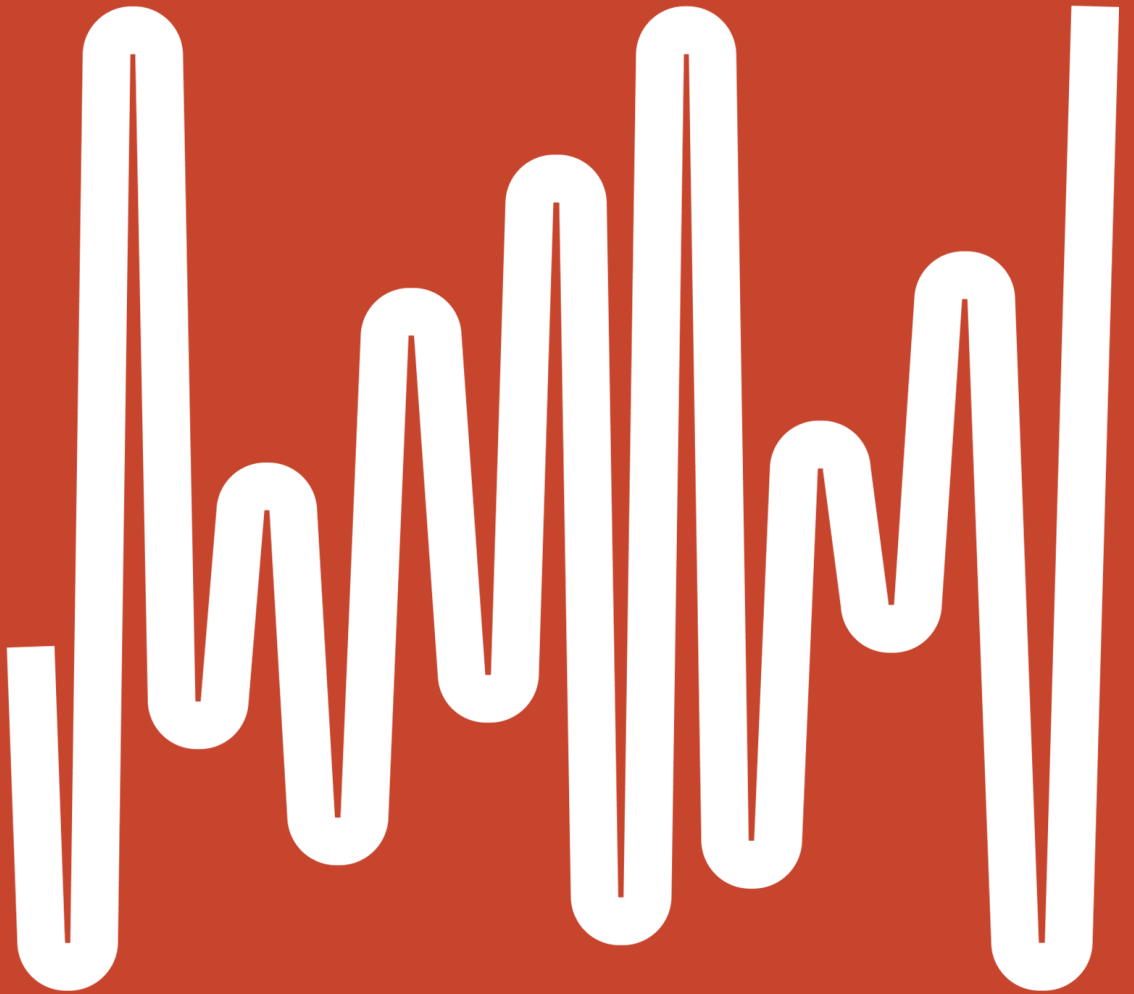
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

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 %)	5,12	5,02	5,02	= (2)	148	5,03	95	4,22	4,24	4,25	▲ (2)	148	4,32	95	3,80	3,80	3,80	= (4)	120	3,50	3,50	3,50	= (51)	112
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	1,99	1,98	1,95	▼ (1)	115	1,93	59	1,60	1,50	1,50	= (1)	114	1,49	59	2,00	1,89	1,98	▲ (1)	82	2,00	2,00	2,00	= (75)	77
Câmbio (R\$/US\$)	5,20	5,20	5,20	= (10)	117	5,21	72	5,29	5,29	5,30	▲ (2)	117	5,30	72	5,30	5,30	5,30	= (5)	83	5,37	5,36	5,36	= (1)	77
Selic (% a.a)	14,00	13,75	13,75	= (3)	145	13,75	72	12,00	12,00	12,00	= (10)	142	12,25	71	10,50	10,50	10,50	= (8)	116	10,00	10,00	10,00	= (16)	110
IGP-M (variação %)	5,42	4,71	4,55	▼ (1)	63	4,70	39	4,16	4,10	4,09	▼ (3)	58	4,10	37	3,97	3,93	3,92	▼ (1)	52	3,90	3,85	3,83	▼ (1)	48
IPCA Administrados (variação %)	5,00	4,70	4,69	▼ (4)	102	4,64	67	3,90	3,87	3,86	▼ (2)	97	3,85	65	3,50	3,56	3,60	▲ (2)	63	3,50	3,50	3,50	= (58)	59
Conta corrente (US\$ bilhões)	-60,00	-60,00	-60,00	= (7)	41	-60,00	20	-61,10	-59,15	-59,00	▲ (5)	39	-59,15	19	-62,80	-62,45	-62,28	▲ (2)	30	-62,00	-62,00	-62,00	= (10)	28
Balança comercial (US\$ bilhões)	76,20	77,90	77,75	▼ (1)	42	76,90	21	77,85	78,00	79,00	▲ (1)	40	78,80	21	74,85	76,83	76,33	▼ (2)	34	74,84	77,45	78,33	▲ (7)	30
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	77,85	79,46	79,46	= (1)	41	79,46	20	79,85	79,50	79,36	▼ (3)	40	78,85	20	80,00	80,00	80,00	= (28)	32	80,00	80,00	80,00	= (15)	29
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	69,80	69,90	69,90	= (3)	57	69,90	32	73,40	73,40	73,54	▲ (1)	56	73,40	32	76,40	76,40	76,42	▲ (1)	50	79,00	79,00	79,00	= (4)	47
Resultado primário (% do PIB)	-0,50	-0,50	-0,50	= (27)	63	-0,47	33	-0,40	-0,40	-0,40	= (22)	62	-0,40	33	-0,25	-0,22	-0,22	= (1)	55	-0,16	-0,12	-0,15	▼ (1)	51
Resultado nominal (% do PIB)	-8,70	-8,79	-8,79	= (1)	58	-8,75	30	-8,20	-8,30	-8,30	= (2)	57	-8,40	30	-7,70	-7,70	-7,70	= (4)	49	-7,20	-7,33	-7,38	▼ (3)	45

* 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

Juro Nominal

Mês	Ticker	Taxa (% a.a.)	Ajuste anterior (% a.a.)	Variação (p.p.)
JAN/27	DIJF27	13,705	13,727	-0,022
JAN/28	DIJF28	13,865	13,941	-0,076
JAN/29	DIJF29	14,16	14,273	-0,113
JAN/30	DIJF30	14,345	14,486	-0,141
JAN/31	DIJF31	14,43	14,589	-0,159
JAN/35	DIJF35	14,54	14,706	-0,166

Juro Real

21/08/2026	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)
mai/27	7,00%	7,05%	-5	7,39%	8,17%	6,33%	6,32%	1	6,05%	5,66%
ago/28	8,07%	8,10%	-3	8,30%	8,67%	5,49%	5,56%	-7	5,46%	5,42%
mai/29	7,97%	7,97%	0	8,12%	8,45%	5,71%	5,82%	-11	5,78%	5,76%
ago/30	8,05%	8,05%	0	8,22%	8,47%	5,79%	5,94%	-15	5,85%	5,80%
mai/31	7,99%	8,01%	-2	8,20%	8,39%	5,88%	6,04%	-16	5,92%	5,92%
ago/32	8,02%	8,04%	-2	8,22%	8,39%	5,93%	6,09%	-16	5,96%	5,94%
mai/33	7,99%	8,01%	-2	8,18%	8,35%	5,97%	6,12%	-15	6,01%	5,97%
mai/35	7,89%	7,92%	-3	8,08%	8,23%	6,10%	6,24%	-14	6,13%	6,09%
mai/37	7,73%	7,75%	-2	7,88%	8,07%	6,28%	6,44%	-15	6,35%	6,26%
ago/40	7,64%	7,64%	0	7,80%	7,89%	6,40%	6,56%	-17	6,45%	6,43%
mai/45	7,53%	7,54%	-1	7,67%	7,72%	6,52%	6,68%	-16	6,59%	6,61%
ago/50	7,51%	7,50%	1	7,61%	7,67%	6,55%	6,73%	-18	6,66%	6,66%
mai/55	7,41%	7,41%	0	7,52%	7,58%	6,65%	6,82%	-17	6,75%	6,75%
ago/60	7,41%	7,42%	-1	7,52%	7,56%	6,66%	6,83%	-17	6,76%	6,76%

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

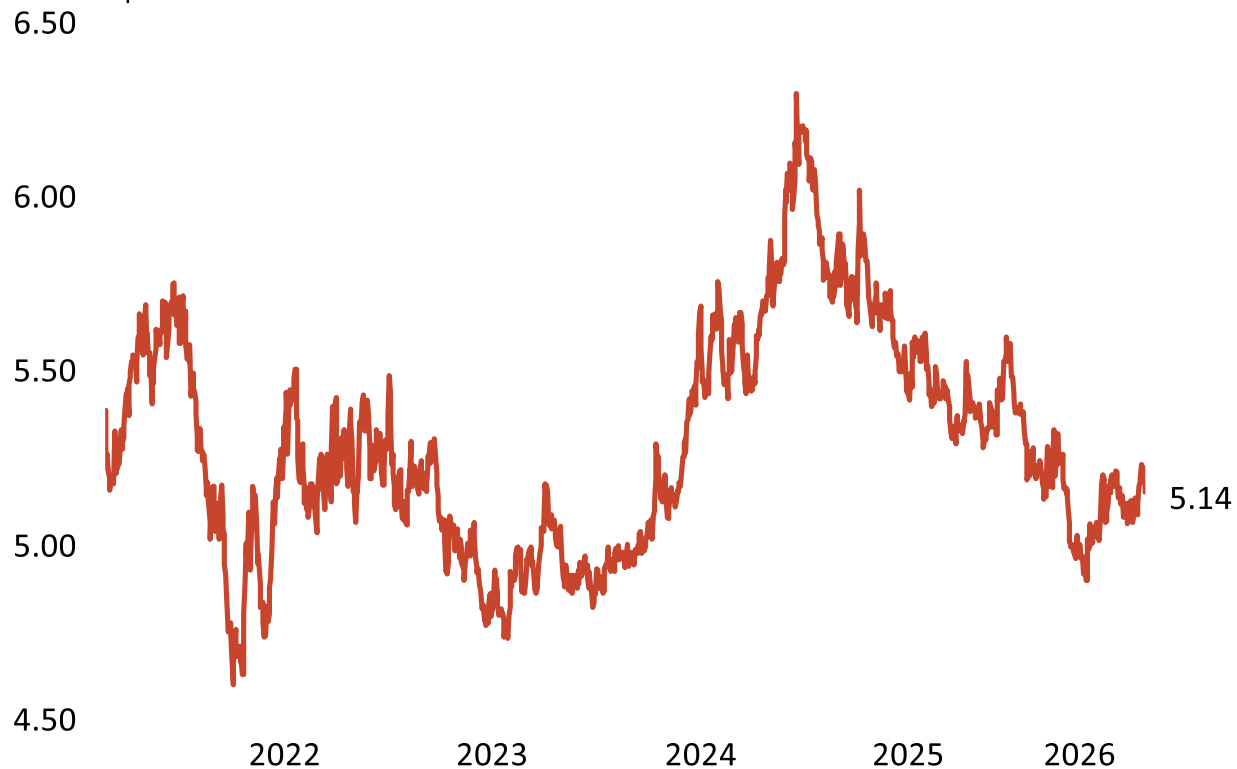
Em via de divulgação do ITC enviaremos as informações
solicitadas com a publicação da publicação de resultados sobre o

warren RENA
warrenrena.com.br 11 3141-7700

Dólar

USD/BRL

Spot rate



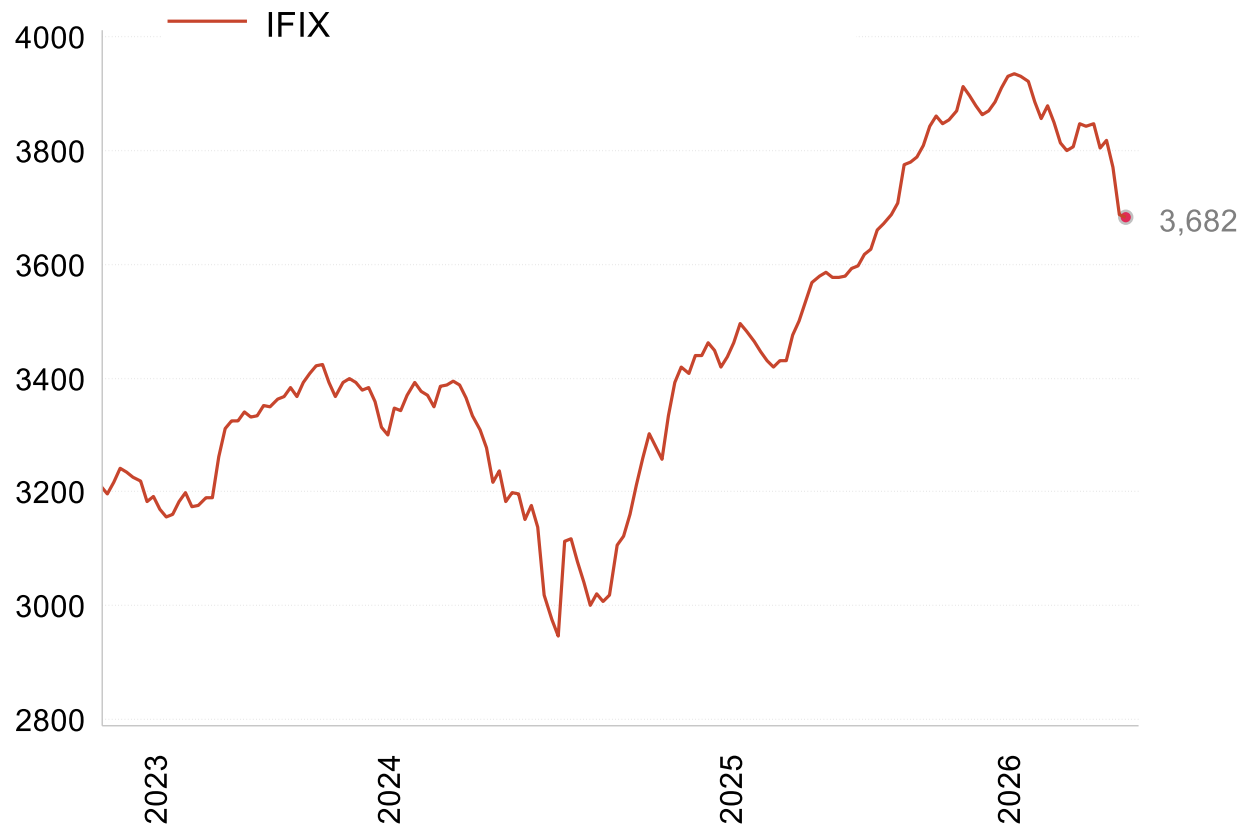
Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

Crédito

BRASKEM PEDE RECUPERAÇÃO EXTRAJUDICIAL - GLOBO

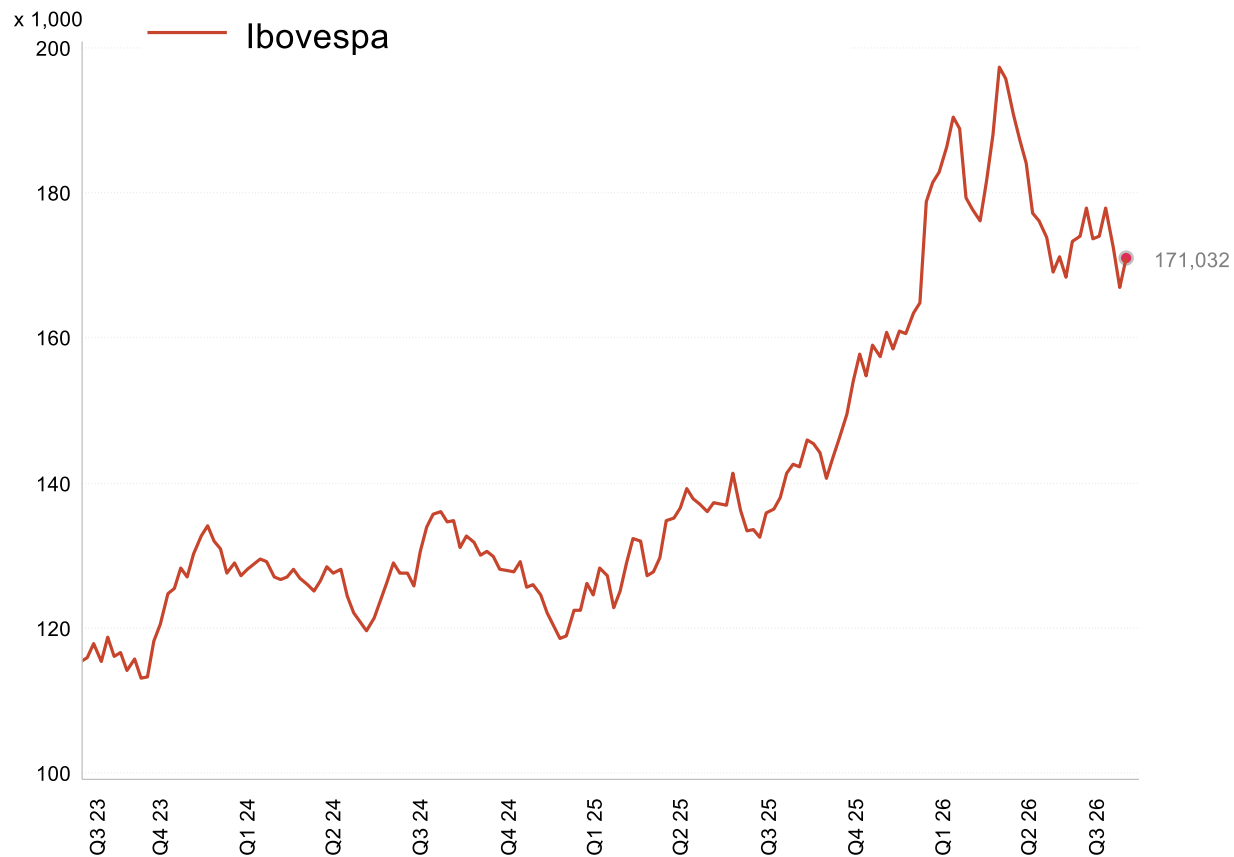


IFIX



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Ações BR



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

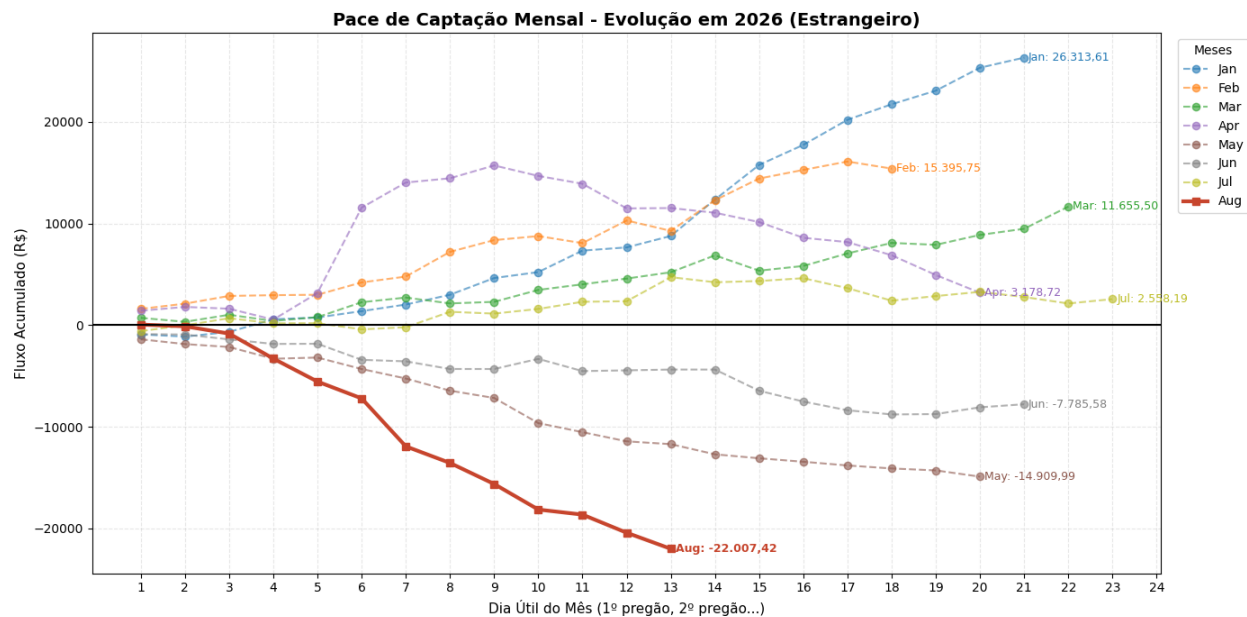
Ações BR

Mais destruição de cota de EWZ



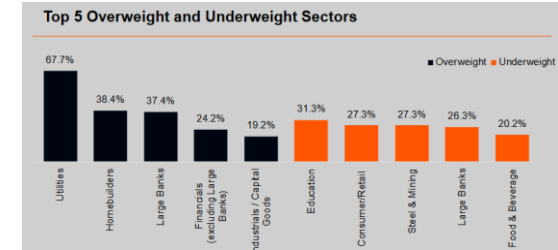
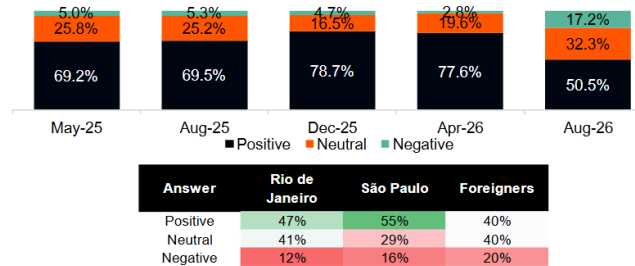
Ações BR

Fluxo estrangeiro de -22bi BRL em Agosto até agora



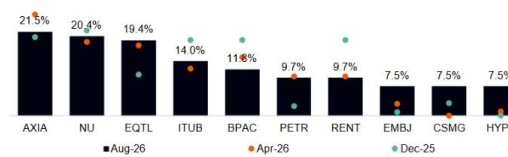
Pesquisa Institucional do Itaú BBA mostra o sentimento das gestoras e as ações e setores favoritos do buy side

What Is Your Expectation for Brazil Equities for the next six months?



Ações BR

10 Top Picks



Which of the Following Large Stocks Will Provide the Highest Return for the next six months?

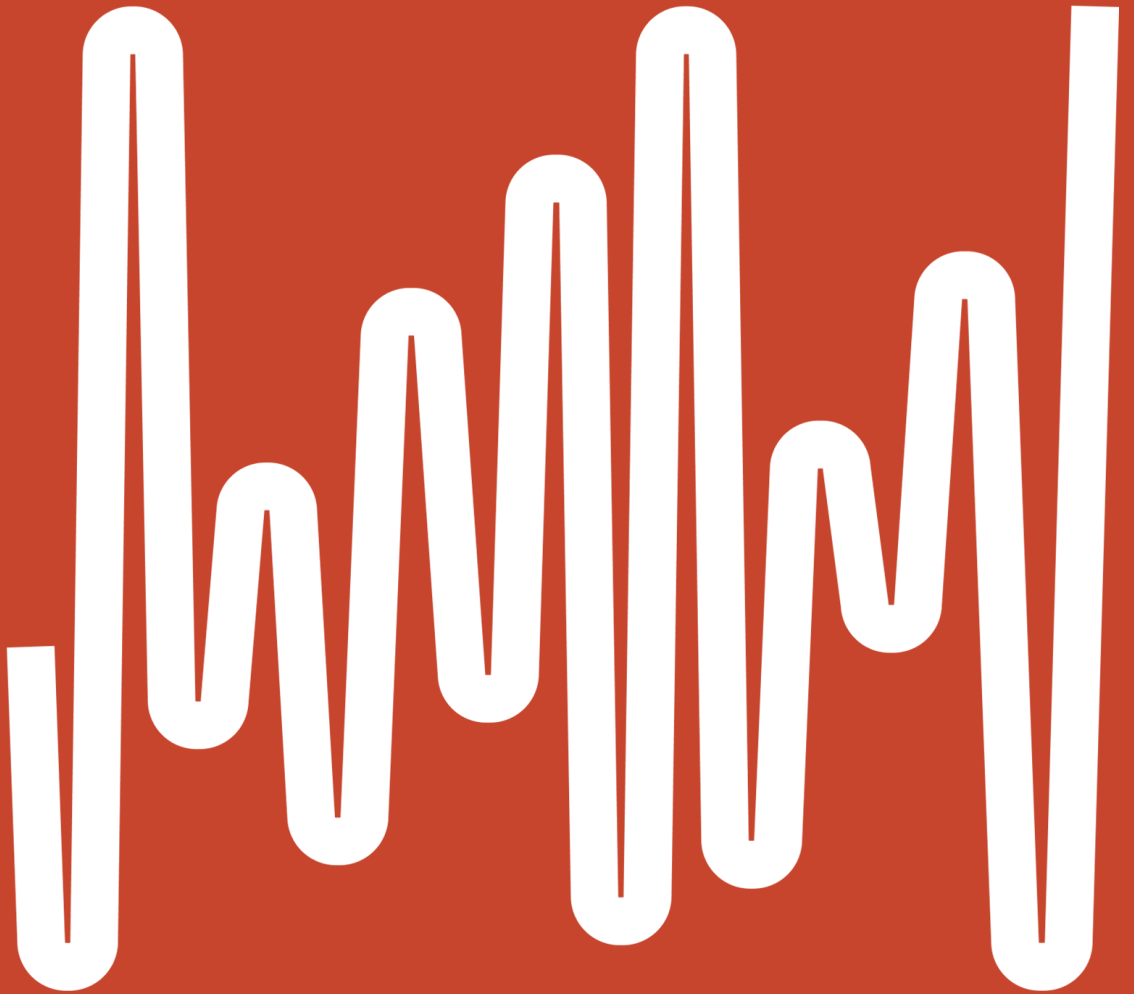
Answer	Rio de Janeiro	São Paulo	Foreigners	Survey #10 Consolidated	Survey #9 Consolidated
Bradesco	0%	5%	0%	3%	13%
Ambev	0%	0%	0%	0%	0%
Eletrobras/Axia	12%	24%	19%	21%	12%
Itaú	0%	3%	25%	0%	6%
Localiza	24%	15%	19%	17%	16%
Mercado Livre	12%	2%	0%	3%	12%
Nubank	24%	18%	25%	19%	23%
Petrobras	6%	6%	6%	8%	5%
Sabesp	6%	5%	0%	4%	4%
Vale	0%	5%	0%	4%	4%
Suzano	6%	3%	0%	3%	1%
Others	12%	15%	6%	11%	5%

Source: Itaú BBA, Bloomberg

Which Companies Are Your Top Picks?

Stock	%	Rio de Janeiro	São Paulo	Foreigners
AXIA	21.5%	12.5%	23.7%	21.4%
NU	20.4%	25.0%	13.6%	50.0%
EQTL	19.4%	25.0%	22.0%	0.0%
ITUB	14.0%	12.5%	10.2%	21.4%
BPAC	11.8%	12.5%	11.9%	7.1%
PETR	9.7%	6.3%	3.4%	21.4%
RENT	9.7%	12.5%	10.2%	7.1%
EMBJ	7.5%	6.3%	5.1%	21.4%
CSMG	7.5%	6.3%	10.2%	0.0%
HYPE	7.5%	6.3%	6.8%	7.1%
MDNE	7.5%	0.0%	11.9%	0.0%
BBDC	6.5%	0.0%	3.4%	21.4%
ENEV	6.5%	12.5%	6.8%	0.0%
SBSP	6.5%	12.5%	6.8%	0.0%
SMFT	6.5%	0.0%	8.5%	7.1%
TEND	6.5%	0.0%	10.2%	0.0%
MELI	5.4%	0.0%	5.1%	14.3%
GGBR	4.3%	0.0%	6.8%	0.0%
GGPS	4.3%	6.3%	5.1%	0.0%
ORVR	4.3%	0.0%	5.1%	7.1%

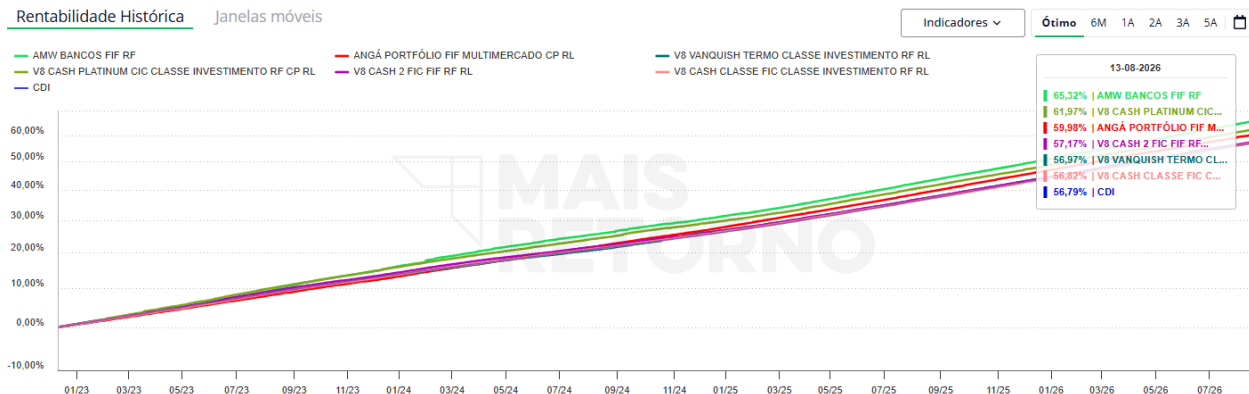
**Destques
AMW**



Carteira Adm CDI+ Risco 3

Rebalanceamento – Carteira CDI+ Risco 3

- Resgate dos fundos da V8 e Angá Portfólio para aplicação no AMW Bancos



Rentabilidade histórica

Ativo	No mês	No ano	3M	6M	12M	24M	36M	48M	60M
AMW BANCOS FIF RF	0,52%	9,49%	3,88%	7,44%	15,71%	31,42%	50,55%	-	-
ANGÁ PORTFÓLIO FIF MULTIMERCAD...	0,41%	8,81%	3,52%	6,95%	14,99%	31,01%	47,59%	66,46%	82,84%
V8 VANQUISH TERMO CLASSE INVE...	0,43%	8,67%	3,45%	6,82%	14,46%	29,68%	43,96%	63,87%	81,58%
V8 CASH PLATINUM CIC CLASSE IN...	0,47%	8,92%	3,66%	6,84%	14,91%	30,17%	46,84%	69,29%	-
V8 CASH 2 FIC FIF RF RL	0,46%	8,80%	3,52%	6,97%	14,59%	28,87%	43,51%	64,09%	-
V8 CASH CLASSE FIC CLASSE INVE...	0,45%	8,87%	3,54%	7,03%	14,68%	29,16%	43,99%	63,52%	80,08%
CDI	0,47%	8,65%	3,44%	6,81%	14,62%	29,19%	43,91%	63,45%	79,37%

Agenda

Agenda econômica

24/08

25/08

EUA
Consumer
Confidence

PCE

26/08

BR
IPCA-15

27/08

28/08

BR
IGP-M

Obrigado pela confiança!

Equipe de Investimentos - Warren