

Bom dia!

- Mercados realizam lucros hoje digerindo o discurso do Powell, depoimento dos CEOs de *tech* e esperando os seus resultados.

Ticker	Last Price	%1D	%1M	%1YR	Ticker	Last Price	%1D	%1M	%1YR
SPX future	3.218,0	-0,78%	5,89%	6,25%	DXY	93,52	0,07%	-4,12%	-4,64%
Nasdaq future	10.581,0	-1,02%	5,94%	30,52%	EUR	1,18	-0,30%	4,66%	5,44%
Dow Jones	26.379,3	0,61%	3,69%	-3,09%	CHF	0,91	-0,16%	3,50%	8,30%
uroStoxx Futur	3.304,0	-1,06%	1,27%	-2,88%	GBP	1,30	-0,07%	4,73%	6,12%
Dax Future	12.826,5	-1,70%	2,96%		JPY	105,08	-0,15%	2,64%	3,68%
FTSE	6.154,5	-0,80%	-1,42%	-20,11%	CNH	7,00	-0,07%	0,93%	-1,53%
Nikkei	22.410,0	-0,63%	-0,40%	5,96%	NOK	9,10	-0,79%	5,46%	-4,26%
Kospi	2.263,2	0,17%	7,53%	11,51%	SEK	8,76	-0,47%	5,99%	8,50%
Shanghai	3.294,6	-0,23%	10,12%	12,02%	MXN	22,13	-0,69%	3,77%	-12,94%
CSI 300	4.679,0	-0,49%	11,82%	21,40%	RUB	73,42	-1,16%	-4,87%	-12,11%
EEM US	43,5	1,61%	10,04%	2,57%	ZAR	16,77	-1,37%	3,35%	-13,82%
EWZ US	33,1	1,18%	15,65%	-27,26%	TRY	6,98	-0,04%	-1,87%	-19,28%
EWJ US	33,5	0,06%	5,04%	-20,49%	BRL	5,17	-0,24%	4,35%	-26,67%

Ticker	Last Price	1 day	30 days	360 days	Ticker	Last Price	%1D	%1M	%1YR
US 2yr	0,1426	-0,0079	-0,0255	-1,7349	Brent Future	43,4	-0,87%	3,63%	-31,39%
US 10yr	0,5855	-0,0132	-0,0625	-1,5041	WTI future	40,9	-1,02%	2,61%	-24,61%
US 30yr	1,2274	-0,0207	-0,1579	-1,3752	Copper future	290,2	-0,58%	7,78%	6,13%
GER 10yr	-0,511	-0,02	-0,048	-0,127	Iron Ore	838,5	0,84%	12,30%	
GER 30yr	-0,097	-0,024	-0,081	-0,294	Gold	1.958,3	-0,63%	9,96%	37,31%
JPN 10yr	0,023	-0,002	0,003	0,164	Silver	23,7	-2,63%	30,01%	48,11%
JPN 30yr	0,544	0,001	-0,046	0,175					

Fonte: Refinitiv/Bloomberg

O momento mais marcante no Q&A do FED ontem, foi quando **Powell disse: “We’re not even thinking about thinking about raising rates”**. Como disse meu amigo José Mauro Delella, “**só faltou o Powell colocar uma impressora sobre a mesa na hora do discurso**”. Apesar disso, ele demonstrou preocupação com economia caso o vírus volte se espalhar, e informou que **high frequency data recente mostra uma desaceleração da recuperação da economia**, talvez ligado aos novos casos em alguns estados americanos. Jerome Powell também revelou que os estudos sobre *forward guidance* ainda estão sendo feitos, mas não **parece que YCC esteja nos planos para ser adotado (ainda)**. Interessante que também foi o recado que ele mandou aos políticos, dizendo que o **Fed também precisa da ajuda da política fiscal**.

Ontem os **CEOs da Google, Apple, Amazon e Facebook depuseram** no congresso, e chamou atenção a **agressividade de alguns congressistas**. Apesar das tentativas de argumentarem de que não tem poder excessivo e competem entre si, isso não parece ser a realidade. Com exceção de Apple, que é uma mistura de *consumer electronics* com *luxury goods*, as plataformas digitais têm praticamente licença para imprimir dinheiro. Coincidentemente, **as 4 empresas reportam resultados após o fechamento do mercado hoje**. Como já argumentamos, as **plataformas digitais podem ser vistas como uma nova classe de ativos**, e o lucro reportado nem é tão importante, mas sim a percepção que investidores tem do seu poder de mercado e do risco regulatório.

Apesar do speech de Powell ter sido lido pelo mercado com *dovish*, o fato de não apresentar surpresas (quem acreditava que o FED poderia ser *hawkish*?), pode estar fazendo preço no dólar hoje. É natural também que o dólar se fortaleça um pouco após a queda dos últimos dias, e o euro encostou em uma resistência de 12 anos.



Fonte: Bloomberg

Como falado aqui ontem, a situação na Turquia parece ter piorado bem. Ontem e hoje, o mercado aproveitou para comprar mais volatilidade de lira turca. Vale destacar que os *forward points* da moeda estão bem pressionados também.

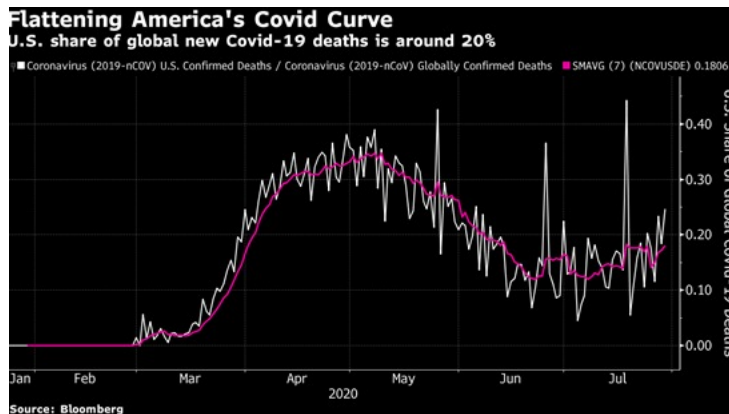


Fonte: Bloomberg

Em relação ao COVID nos EUA, a média móvel de 7 dias subiu marginalmente, enquanto o percentual de testes positivos continuou abaixo de 8%. O R alemão continua ao redor de 1, R de 4 dias está em 1.14 e o R de 7 dias está em 1.13.



O gráfico abaixo mostra a **participação dos EUA no total de novos óbitos de COVID**. John Authers faz hoje um ponto interessante, ao associar a depreciação do dólar ao mau trabalho no país no combate a pandemia. De qualquer forma que se olhe, esses números não são aceitáveis para a nação mais rica do planeta.



Fonte: Bloomberg

Na edição de ontem do **Eye On the World**, **Ben Laidler** faz uma excelente **análise** dos níveis de **valuation** atuais do **S&P**, e argumenta que eles se justificam através do **modelo de Gordon**. A hipótese chave por trás disso é a baixa taxa de juros sem contrapartida na redução do PIB de longo prazo.

<https://www.omninvest.com.br/index.php/reports/how-valuations-are-justified-and-cheap-eye-on-the-world-29-07-20/?action=read>

**Carlos Macedo** também publicou seu relatório **Frame by Frame**, no qual analisou os **dados de crédito** publicados ontem pelo **Banco Central**. Ele chama atenção para a **surpresa positiva** com **qualidade de ativos** e também uma menor desaceleração em crédito não direcionado. Contudo, a **maior cobertura de provisões pode indicar pressão sobre os resultados do 2T**.

<https://www.omninvest.com.br/index.php/reports/frame-by-frame-brazilian-credit-data-for-june-2020/?action=read>

A **guerra fria** entre EUA e China continua aumentando. Em um ato aparentemente desconectado, os **americanos retiraram 12 mil soldados da Alemanha** e os realocarão para outros países da Europa. Isso pode ser interpretado como **ameaça velada aos alemães** para que **abandonem a Huawei nos projetos de 5G**. No mesmo sentido, o **embaixador americano no Brasil disse**, em entrevista ao jornal O Globo, **que o país sofrerá as consequências** caso decida usar equipamentos da empresa chinesa. Finalmente, segundo a agência Sputnik, os **americanos pretendem expandir** a organização **Cinco Olhos** (aliança de inteligência envolvendo EUA, Reino Unido, Canadá, Austrália e Nova Zelândia), para que a mesma passe também a **incluir o Japão**. Sobre a questão da **Huawei/5G** acreditamos que a **decisão mais importante e que pode ser o fiel da balança será a da Alemanha**.



Falando de resultados, **do Bradesco reporta hoje**. Como notado já por Ben Laidler, a surpresa positiva média nos resultados reportados ate agora foi de cerca de 12%. Mas lembrando que existe uma **diferença grande entre *better than expected* e *better than feared***, o que pode explicar em grande parte a performance recente, além obviamente do suporte do Fed.

**Keep dancing, but please stay close to the door.**

Good luck trading!

Roberto Attuch Jr.

[ra@omninvest.com.br](mailto:ra@omninvest.com.br)

CNPI EM 096

*DISCLAIMER:* Este Relatório de Análise foi elaborado e distribuído pelo Analista, signatário unicamente para uso do destinatário original, de acordo com todas as exigências previstas na Instrução CVM nº 598, de 3 de maio de 2018 e tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As decisões de investimentos e estratégias financeiras devem ser realizadas pelo próprio leitor, os Analistas, ou a OMNINVEST não se responsabilizam por elas. Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de investidores. Antes de qualquer decisão de investimentos, os investidores deverão realizar o processo de *suitability* no agente de distribuição de sua confiança e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma totalmente independente e que a OMNINVEST não tem qualquer gerência sobre este conteúdo. As opiniões aqui expressas estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado. O Analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Instrução CVM nº 598/18 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório. Os analistas cadastrados na OMNINVEST estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e no Manual de Controles Internos para Elaboração e Publicação de Relatórios da Omninvest. De acordo com o art. 21 da ICVM 598/18, caso o Analista esteja em situação que possa afetar a imparcialidade do



relatório ou que configure ou possa configurar conflito de interesse, este fato deverá estar explicitado no campo “Conflitos de Interesse” deste relatório.

O conteúdo deste relatório é de propriedade única do Analista signatário e não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização deste Analista. Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, o Analista não responde pela veracidade das informações do conteúdo.

Para maiores informações, pode-se ler a Instrução CVM nº 598 de 2018, e o Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários. Este relatório é destinado exclusivamente ao assinante da OMNINVEST que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98 e de outras aplicáveis.