



CARTA SEMANAL

07 de março de 2022



BRDЯ
ASSET MANAGEMENT

A BRDR ASSET acredita em dois pilares centrais que fundamentam nossa estratégia e filosofia de investimentos. O Primeiro pilar é o entendimento do poder dos ciclos econômicos na formação de preço dos ativos. O Segundo pilar está na crença que um time de pessoas com um mesmo objetivo, mas com abordagens diferentes é a melhor forma de construir um entendimento que cubra diversos espectros, o embate de ideias é a melhor forma de avaliarmos a construção de cenários com um todo.

Carlos Cardoso

Portfolio Manager

Alan Oliveira

Diretor de Risco

Lauro Fonseca

Analista de Risco

Destques na semana passada

Na semana passada, quando começaram as negociações entre a Rússia e a Ucrânia, novas sanções globais começaram a ser implementadas contra a Rússia. Embora o escopo das sanções contra a Rússia continue a aumentar, muitas empresas e organizações internacionais anunciaram que interromperam suas atividades na Rússia. A Fitch e a Moody's rebaixaram a classificação de crédito do país para o status de "junk". Por outro lado, o Banco Central da Rússia aumentou a taxa básica de juros de 9,5% para 20%. O secretário de Estado dos EUA, Antony Blinken, disse no fim de semana que os EUA e os países europeus estão considerando interromper as importações de petróleo da Rússia. Após o anúncio, viu-se que a alta dos preços do petróleo ganhou força.

Embora o PMI de manufatura da Área do Euro tenha sido revisado para baixo para 58,2, ele manteve sua trajetória forte, apontando que o crescimento do setor continua. A inflação anual do IPC na região, que foi de 5,1% em janeiro, atingiu 5,8% em fevereiro segundo dados preliminares e superou as expectativas do mercado. Por sua vez, a inflação anual ao produtor subiu para 30,6%. O rápido aumento dos preços da energia na região foi crucial para esse resultado.

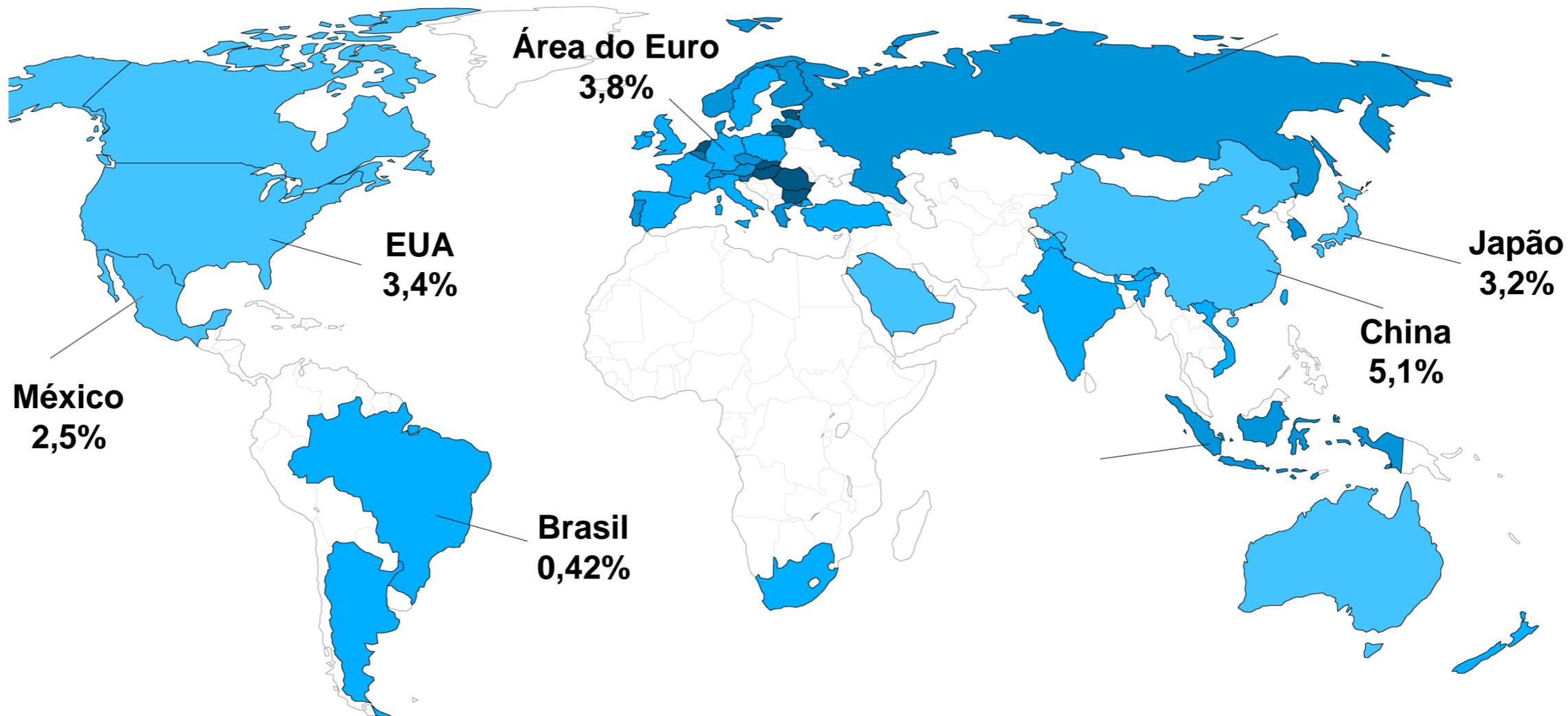
A China anunciou uma meta de crescimento do PIB de "cerca de 5,5%" para 2022. Outras metas econômicas anunciadas por Li, para emprego e inflação, foram as mesmas do ano passado. No entanto, ele disse que a relação déficit/PIB seria de 2,8% este ano, inferior aos 3,2% do ano passado. Ele espera que a receita fiscal cresça em 2022 e que o governo possa usar os lucros de empresas estatais, permitindo um aumento de gastos de mais de 2 trilhões de yuans (US\$ 316,5 bilhões) em 2022 em relação a 2021.

O PIB brasileiro cresceu 0,5% no último trimestre, comparado ao anterior, mais forte do que as expectativas do mercado e encerrando 2021 com expansão de 4,6%. A surpresa no quarto trimestre se concentrou na agropecuária, que cresceu 5,8% no trimestre. Por sua vez, serviços aumentaram (0,5%) e a indústria recuou (-1,2%). Do lado da demanda, o consumo das famílias e do governo foram os principais destaques, expandindo 0,7% e 0,8% respectivamente. Esse desempenho do PIB mais favorável, resulta em um carregamento estatístico de 0,25, próximo de nossa projeção de expansão de 0,2% para o PIB em 2022.

O resultado da balança comercial de fevereiro foi positivo em US\$ 4,0 bilhões, acima das expectativas de mercado, e bem superior ao mesmo mês do ano anterior (US\$ 1,8 bilhão). Em grande medida, o crescimento das exportações no mês foi impactado pelo aumento nos preços das commodities. Acumulado em 12 meses, o resultado da balança comercial alcançou US\$ 63 bilhões.

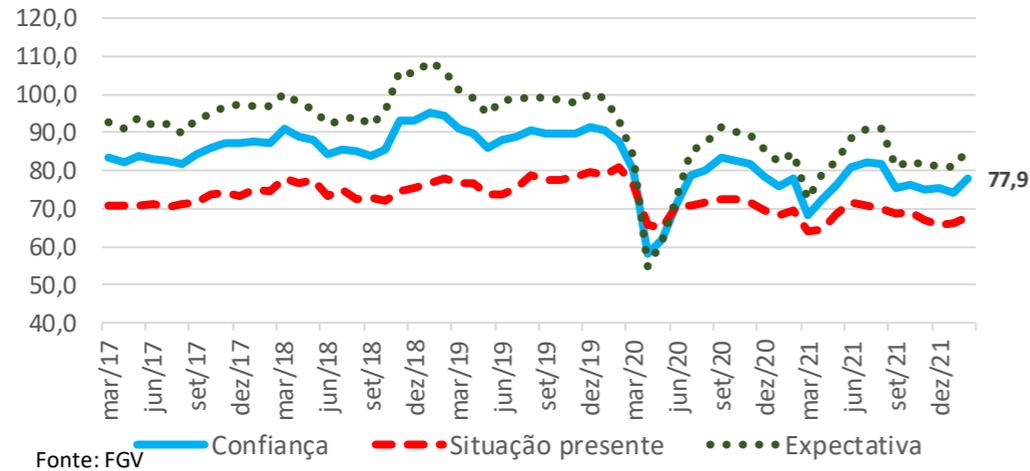
O índice de commodities em reais, calculado pelo Banco Central, caiu 0,8% em fevereiro. O recuo do indicador no mês, após alta de 3,0% em janeiro, decorre das commodities metálicas (-1,9%) e agrícolas (-2,2%) enquanto as energéticas avançaram 4,9%. Em doze meses, acumula alta de 30,2%.

Mapa de previsão de crescimento anual do PIB em 2022

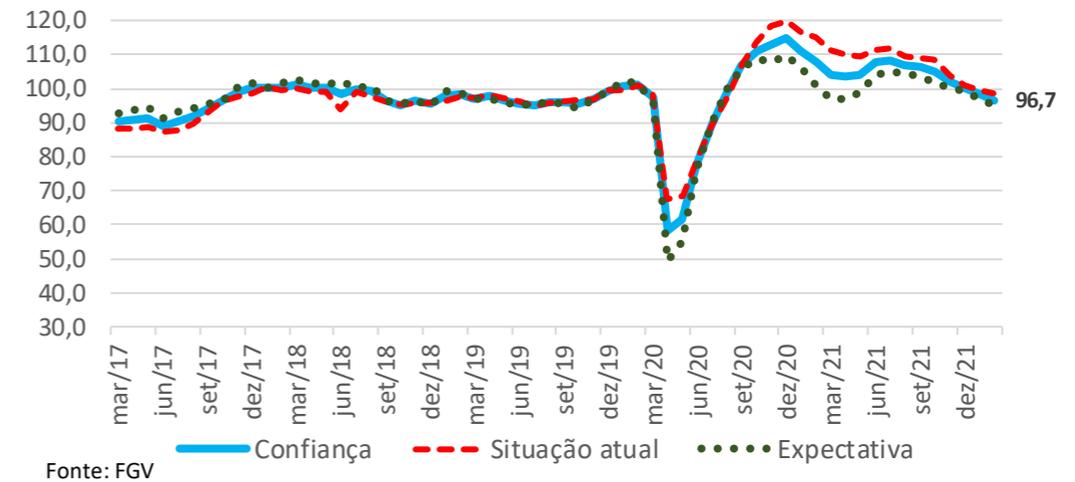


Índices de Confiança (Fevereiro 2022) - Brasil

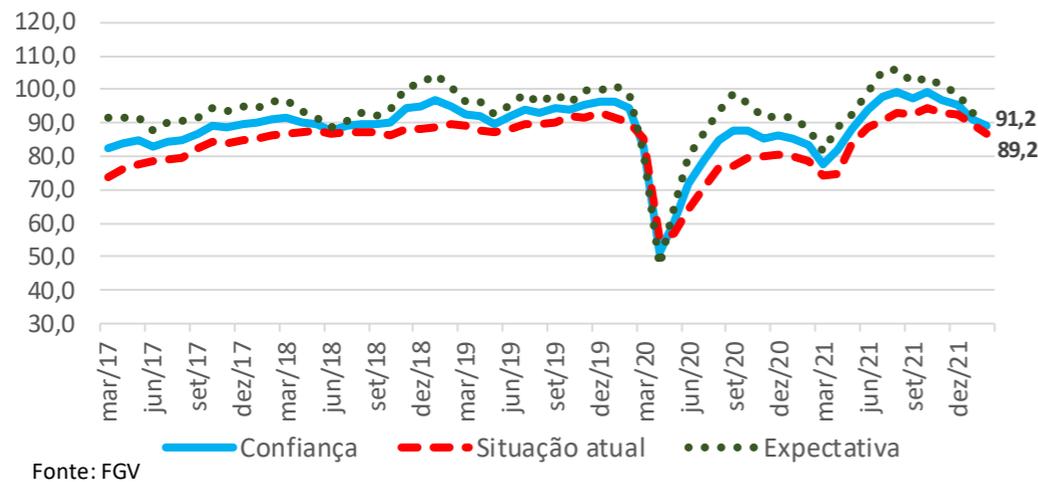
Índice de Confiança do Consumidor



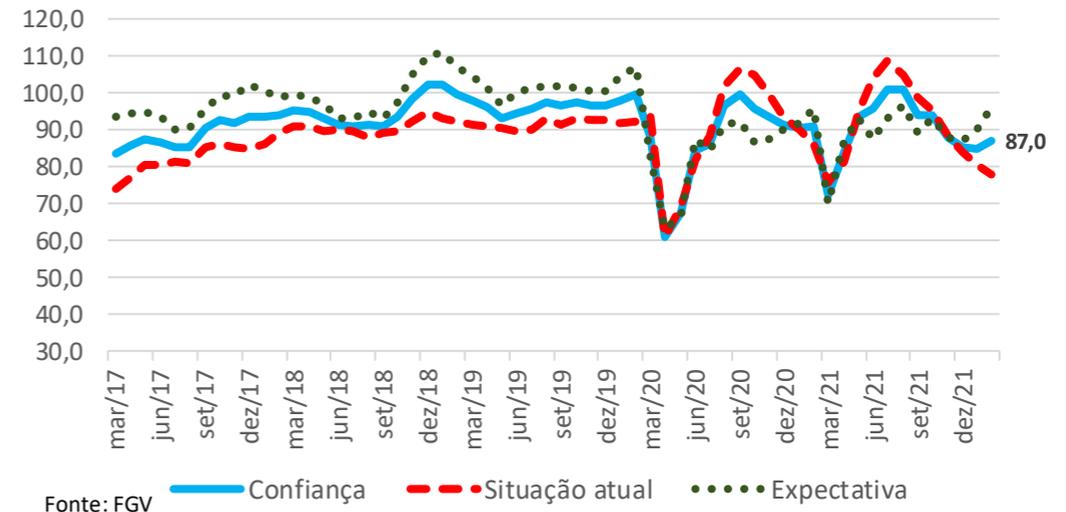
Índice de Confiança da Indústria



Índice de Confiança de Serviços



Índice de Confiança do Varejo Ampliado

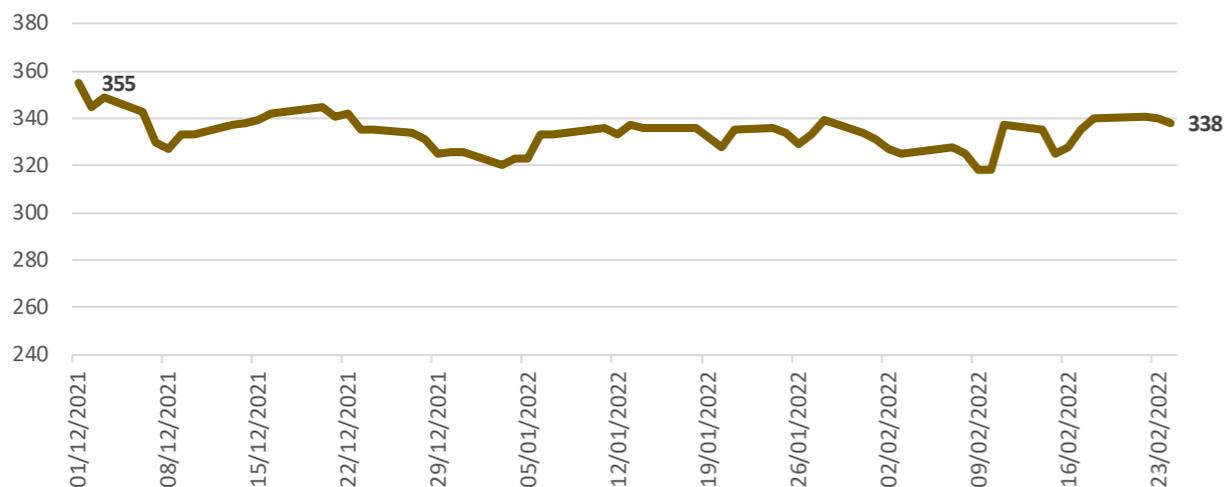


Indicadores econômicos diários (últimos 60 dias)

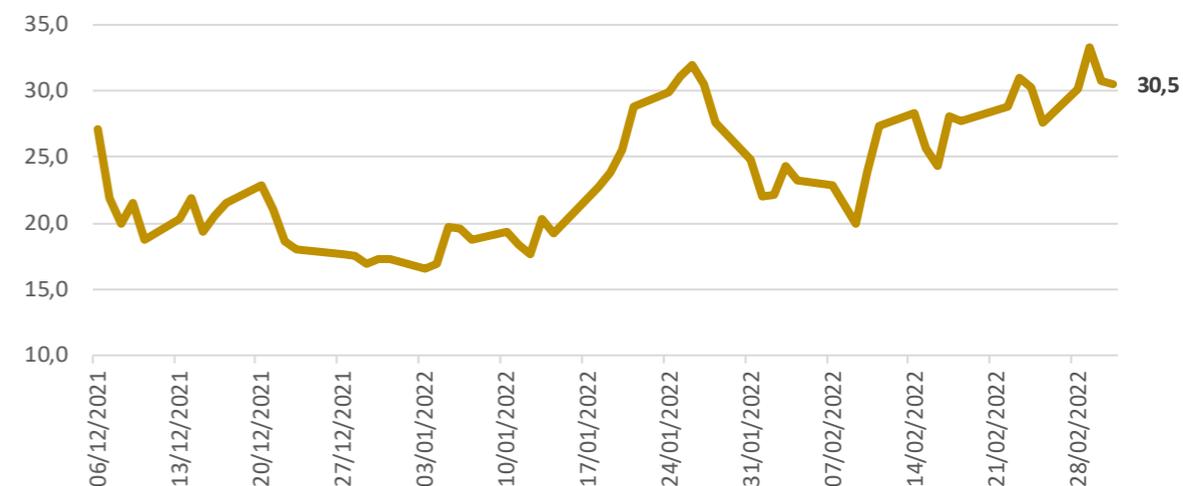
Volatilidade e Risco

- A volatilidade aumentou à medida que os investidores tentam digerir a gravidade do conflito, com acusações de “terrorismo nuclear” em meio a relatos de que a Rússia bombardeou uma usina atômica e uma enxurrada de refugiados deixou a Ucrânia para outras nações europeias.
- Um indicador de oscilações nos títulos do Tesouro dos EUA na semana passada atingiu o nível mais alto em quase dois anos, com os rendimentos de 10 anos caindo abaixo de 1,7%, a liquidez do mercado diminuindo e os sinais de estresse financeiro surgindo nos mercados monetários.

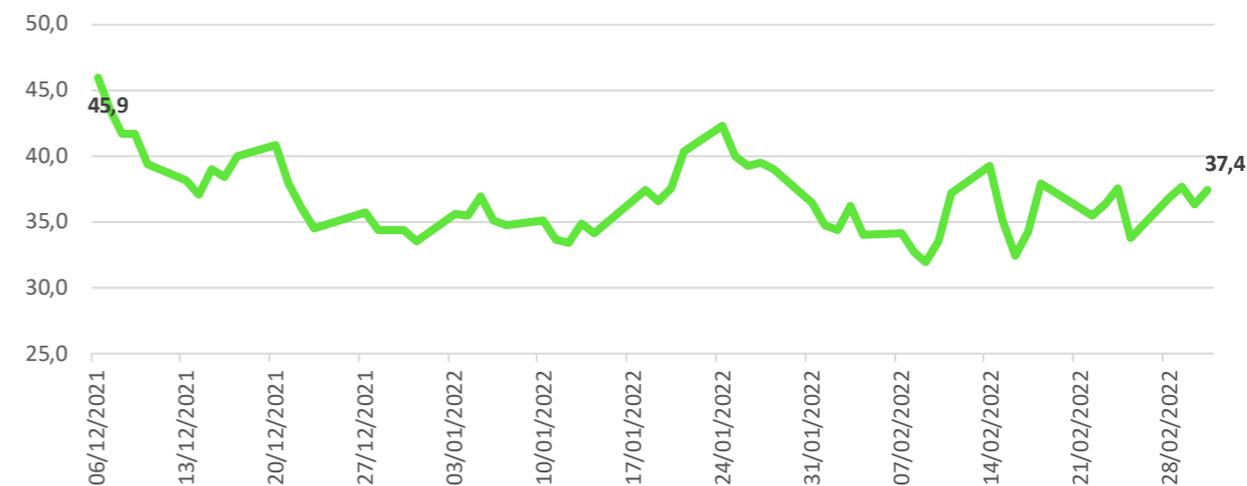
Risco Brasil (JP Morgan)



Índice de volatilidade (VIX) - EUA



Índice de volatilidade - Brasil



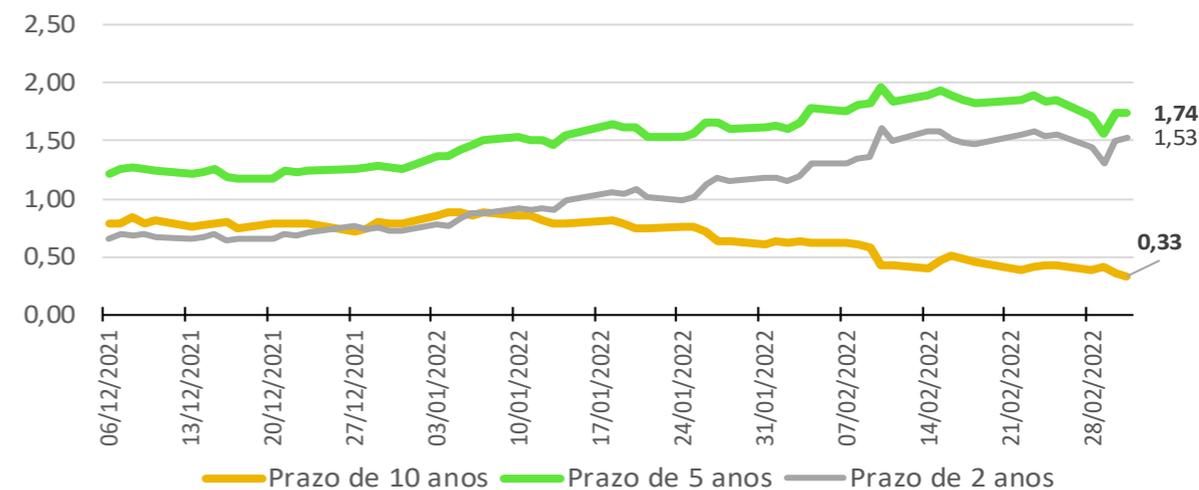
Mercado financeiro global

- Esta semana o mercado financeiro global estará atento aos últimos dados de inflação ao consumidor antes da reunião do Fed em 15 a 16 de março. Soma-se a isso, a reunião do Banco Central Europeu.
- Os mercados estão precificando um aumento de 0,25 p.p. e representa uma mudança notável em relação à semana anterior, onde um aumento de 0,5 p.p estava no radar.
- Enquanto isso, na Europa, onde os investidores esperavam políticas mais rígidas no final deste ano, os mercados agora mostram muito menos convicção. O euro teve sua pior semana em relação ao dólar desde o início da pandemia.

Expectativa de inflação - EUA (próximos 5 anos)



Títulos do Tesouro americano (%a.a.)

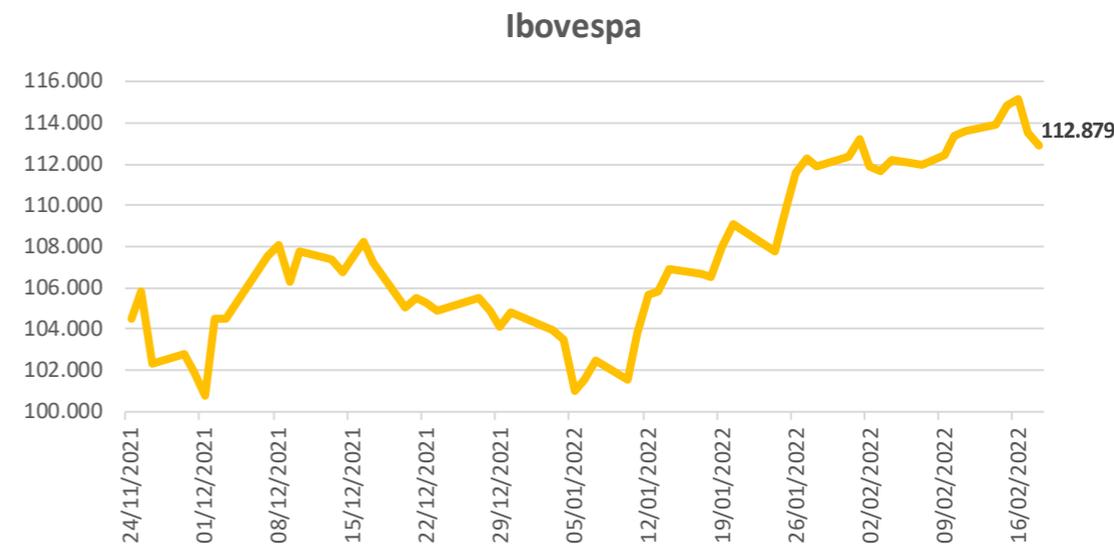
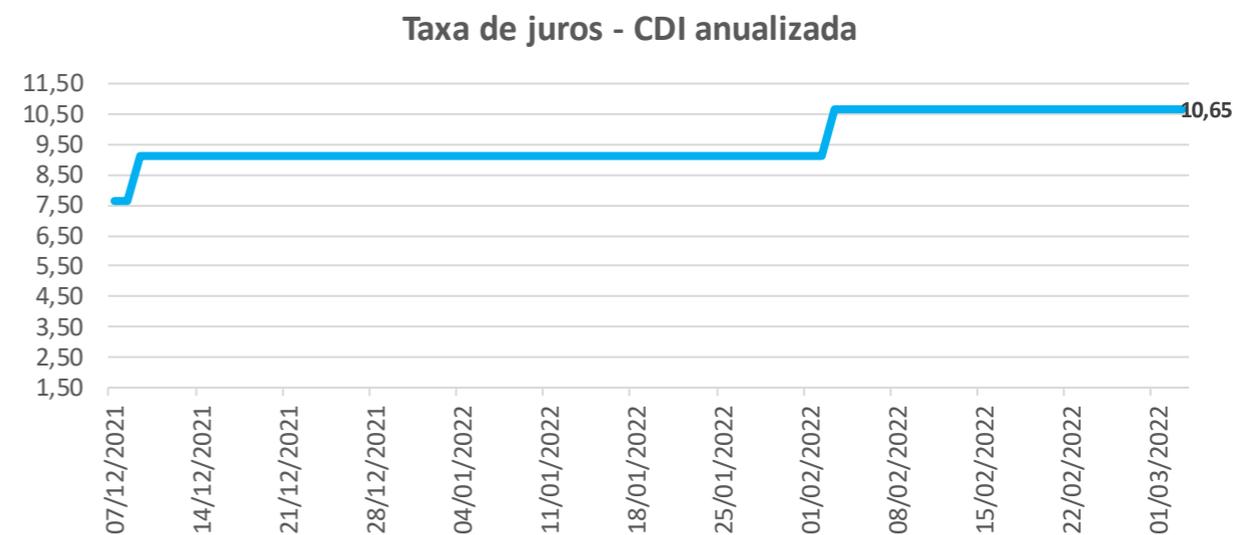


S&P 500



Mercado financeiro - Brasil

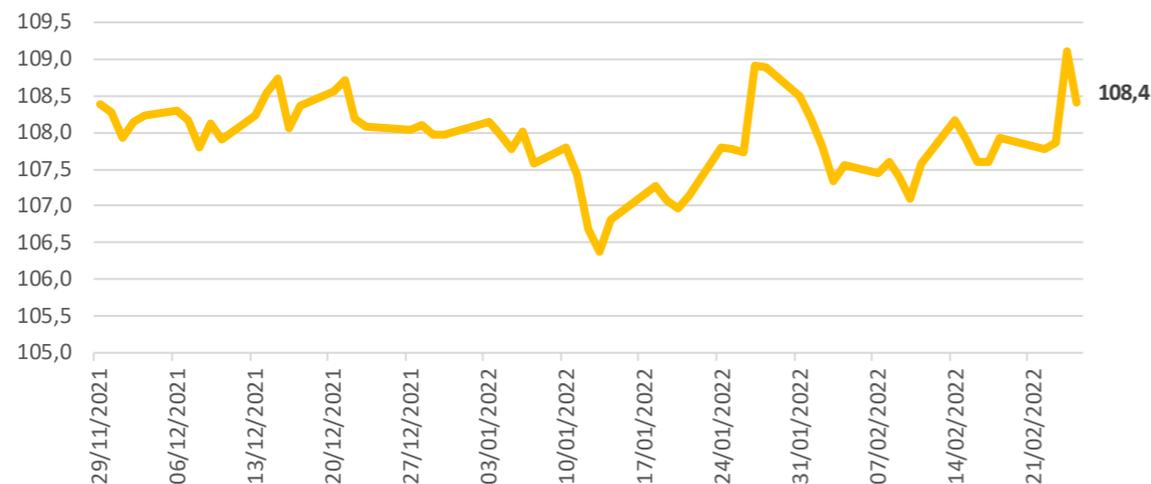
- O Ibovespa encerrou o mês com alta de 0,9% aos 113.142 pontos, acumulando alta de 2,8% nos últimos 12 meses. Em dólar, o Ibovespa avançou 5,2% em fevereiro.
- O real apreciou 4,1% em relação ao dólar, encerrando o mês em 5,14 reais por dólar.
- O risco-país medido pelo JP Morgan aumento 4 pontos, encerrando o mês em 338 pontos.
- Já o CDI, teve rentabilidade de 0,75% no mês, acumulando alta de 5,65% em 12 meses.
- A poupança, por sua vez, apresentou ganho de 0,50%, acumulando 3,84% em 12 meses.



Setor externo

- O dólar em relação a uma cesta de moedas mostrou uma reação limitada à invasão militar russa na Ucrânia.
- Isso não quer dizer que todas as moedas que compõem o amplo índice do dólar americano tenham se mantido estáveis.
- O rublo se desvalorizou em mais de 20% e grande parte das moedas europeias também caíram em relação ao dólar.
- Na direção contrária, as moedas de economias relacionadas a commodities se valorizaram frente ao dólar (real, dólar canadense, peso chileno, etc.).
- À medida que o conflito se intensifica, ganha força o movimento para boicotar o petróleo russo, cresce o risco de estagflação. Nesse cenário, poderia haver valorização significativa do dólar.

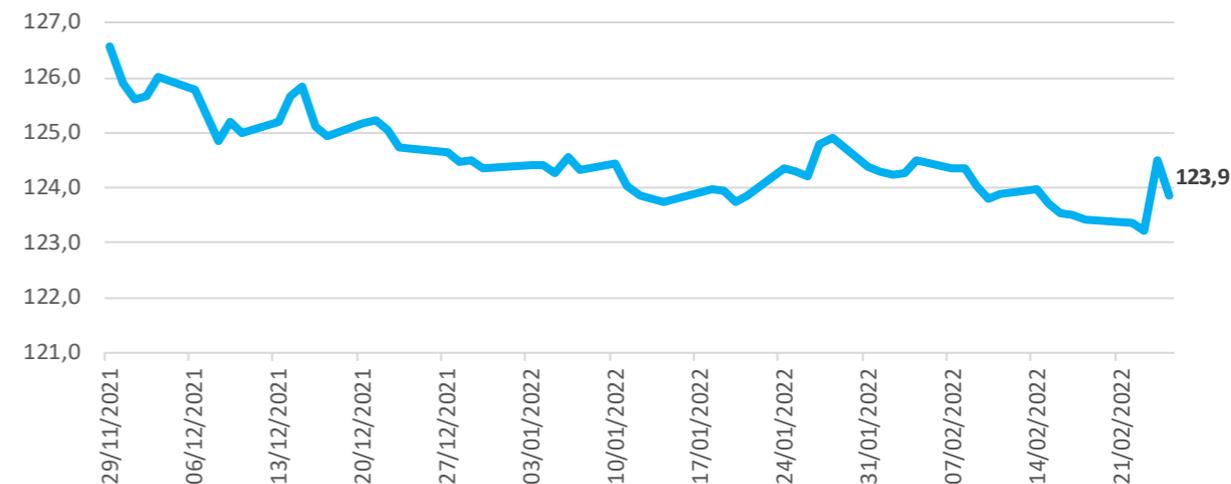
Câmbio efetivo: Países ricos em relação ao US\$



Taxa de câmbio (R\$/US\$)



Câmbio efetivo: Países emergentes em relação ao US\$

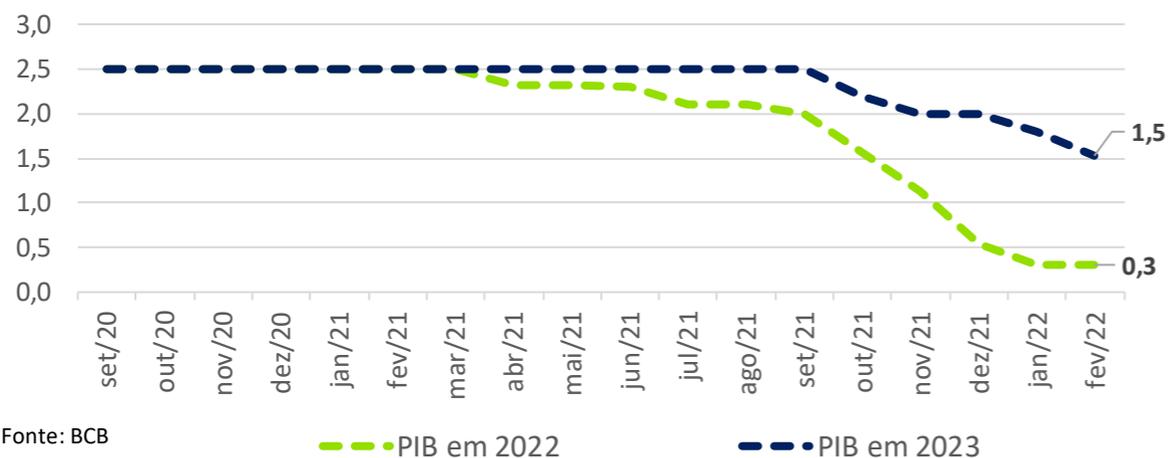


Projeções do Relatório Focus

Expectativas

Expectativa de crescimento do PIB

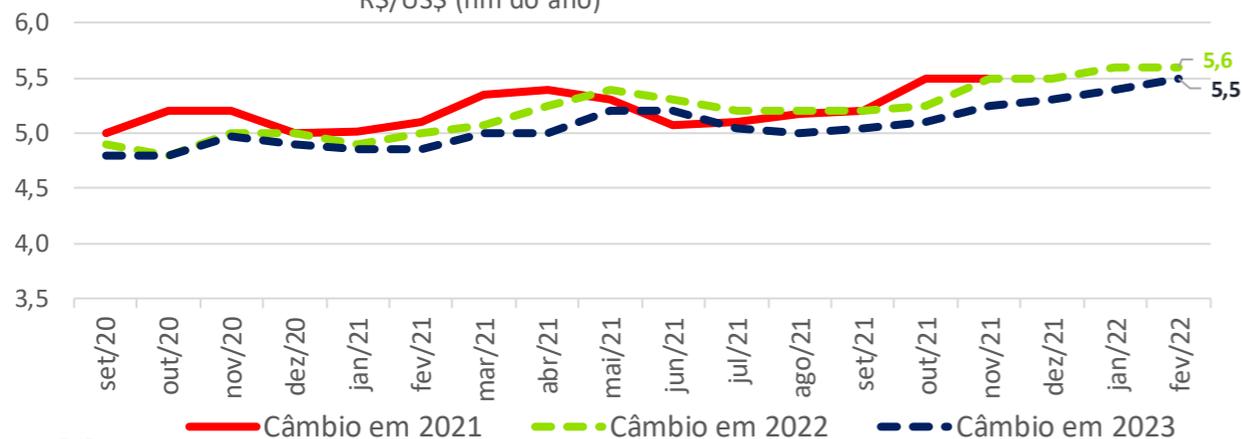
(% no ano)



Fonte: BCB

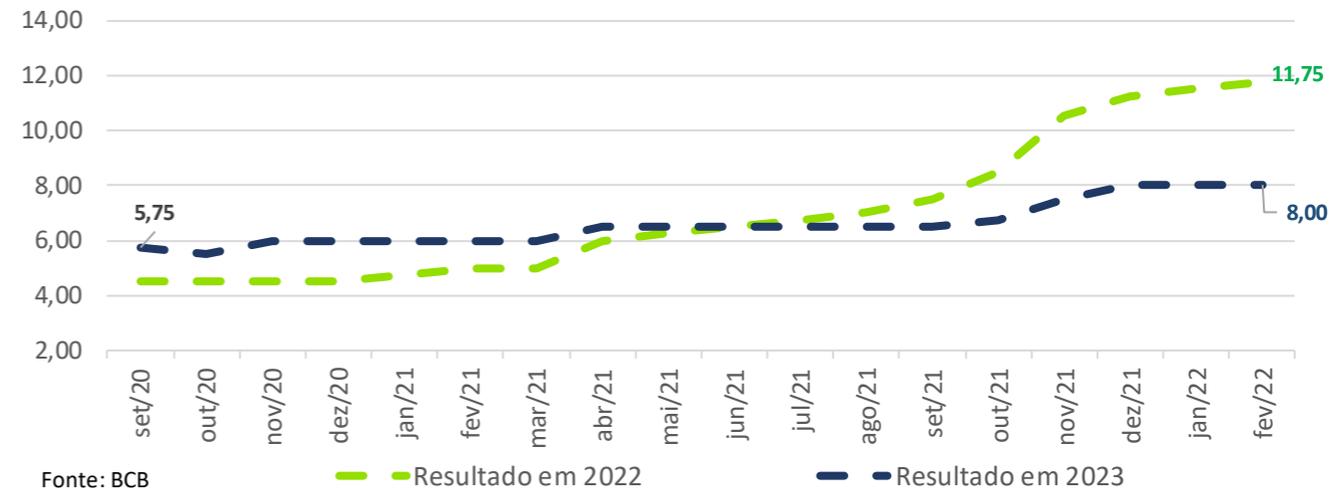
Expectativa da taxa de câmbio

R\$/US\$ (fim do ano)



Fonte: BCB

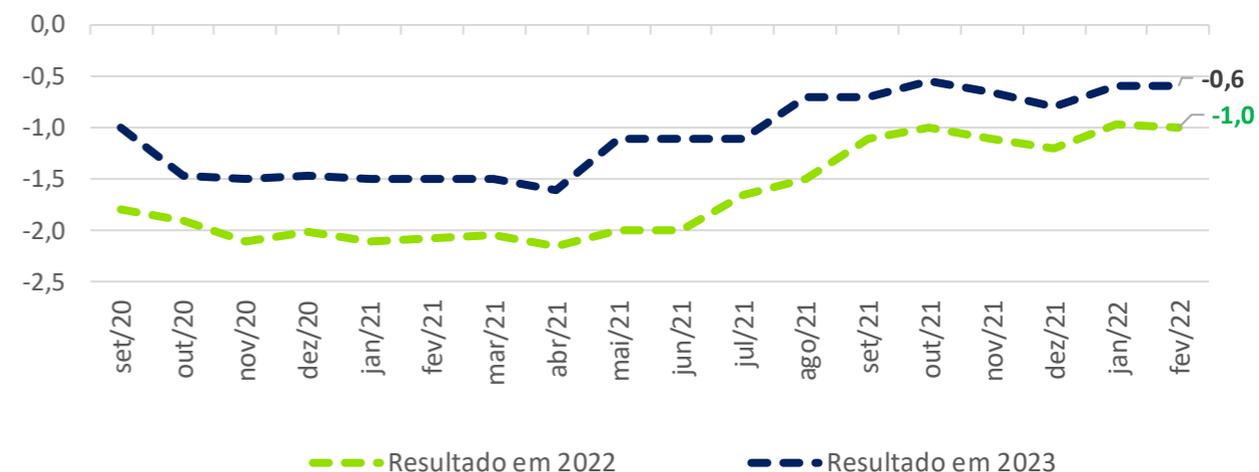
Expectativa da taxa Selic



Fonte: BCB

Expectativa do Resultado Primário

(% PIB)



Fonte: BCB

Projeções

BRDA
ASSET MANAGEMENT

	2021	2022	2023	2024
IPCA (% no ano)		6,25	4,49	3,99
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)		12,50	9,00	8,00
IGP-M (% no ano)		7,52	4,33	4,14
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/dólar)		5,56	5,67	5,78
PIB - Total (% no ano)	4,53	0,21	1,59	2,60
Taxa de desemprego (% , fim de período)	12,72	13,80	13,64	12,79

Última revisão: 18/02/2022



- Este documento foi preparado pela BRDR Gestora e Valores Mobiliários Ltda. e tem caráter meramente informativo. Seu conteúdo não constitui e nem deve ser interpretado como oferta de venda de cotas de fundos geridos, oferta ou solicitação de compra de valores mobiliários, instrumentos financeiros ou de participação em qualquer estratégia de negociação específica, qualquer que seja a jurisdição aplicável; tampouco deve ser considerado como única fonte ou recomendação de investimento, pois não são abrangidos os objetivos de investimentos ou necessidades individuais e específicas em quaisquer análises ou comentários eventualmente externados. Os fundos são supervisionados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Os fundos de condomínio aberto e não destinados a investidores qualificados possuem lâminas de informações essenciais; estes documentos podem ser consultados no site da CVM ou no site dos fundos. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e o regulamento do fundo de investimentos, antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros; em função das aplicações do fundo, eventuais alterações nas taxas de juros, câmbio ou bolsa de valores podem ocasionar valorizações ou desvalorizações de suas cotas. Alguns fundos informam no regulamento que utilizam estratégias com derivativos como parte de sua política de investimento, que da forma que são adotados, podem resultar em perdas de patrimônio financeiro para seus cotistas superiores ao capital aplicado, obrigando o cotista a aportar recursos adicionais para cobertura do fundo. Os regulamentos mencionados nesse material podem estabelecer data de convenção de cotas e de pagamento de resgate diversas da data de solicitação do resgate. A rentabilidade não é líquida de impostos e, se for o caso, de taxa de saída. Fundos de investimentos não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Não há garantia de tratamento tributário de longo prazo para os fundos que informam buscar este tratamento no regulamento. As opiniões, estimativas e projeções refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo da data de sua divulgação e estão. Portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Comentários, cenários e projeções utilizam dados históricos e suposições diversas; apesar do cuidado na elaboração das mesmas, não se pode garantir a inexistência de erros ou inexatidão, nem mesmo que resultados e/ou cenários traçados venham efetivamente a ocorrer; ainda, tais comentários, cenários e projeções não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis; todavia a BRDR não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse material e de seu conteúdo. O conteúdo desse material não pode ser distribuído, reproduzido ou copiado sem a expressa concordância da BRDR. Para obtenção do regulamento, Histórico de performance, Prospecto, além de eventuais informações adicionais, favo entrar em contato com o administrador dos fundos da BRDR. Para mais informações acesse www.brdrasset.com

