



CARTA SEMANAL

21 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

Os mercados globais flutuaram na semana passada, impulsionados pelos desenvolvimentos nas negociações Rússia-Ucrânia e pelas reuniões dos bancos centrais. O Banco da Inglaterra e o Federal Reserve os EUA aumentaram as taxas de juros em 25 pontos base. Nas projeções divulgadas após a reunião do Fed, a previsão de inflação para 2022 foi aumentada em 1,7 pontos para 4,3%, enquanto a expectativa de crescimento econômico para 2022 foi reduzida em 1,2 pontos para 2,8%.

O índice de preços ao produtor atingiu dois dígitos nos EUA em fevereiro, alcançando 10% em linha com as expectativas de mercado. Os preços da energia foram os que mais contribuíram para o aumento e espera-se que a pressão sobre os preços continue devido aos efeitos negativos da guerra Rússia-Ucrânia.

Na China, a produção industrial aumentou rapidamente no período de janeiro a fevereiro. Nesse período, as vendas no varejo também cresceram 6,7% em relação ao mesmo período do ano anterior, traçando um quadro positivo em relação ao apetite de consumo. Por outro lado, apesar dos dados positivos anunciados, os riscos negativos para a atividade econômica no país aumentaram devido ao recente aumento dos casos de coronavírus e às incertezas globais.

Os preços do petróleo e do ouro caíram com sinais de progresso nas negociações. Entretanto, os preços do petróleo subiram novamente no fim de semana como resultado do ataque às instalações de petróleo na Arábia Saudita. O preço do ouro, que estava sob pressão quando o Fed começou a aumentar as taxas de juros, continuou a encontrar apoio nos desenvolvimentos geopolíticos.

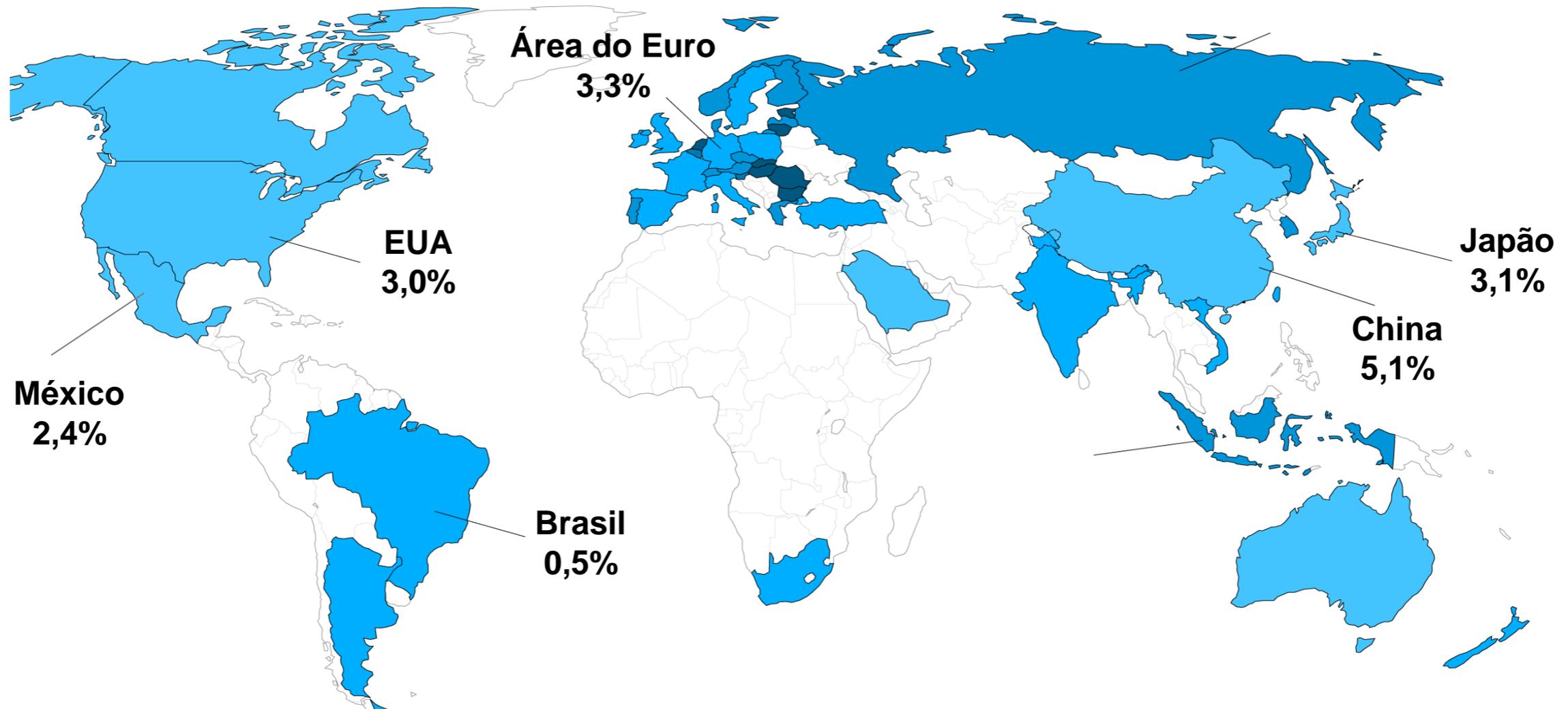
Em sua última decisão de política monetária, como amplamente esperado, o Copom elevou a Selic para 11,75% a.a. Para o comitê, é apropriado que o ciclo de aperto “continue avançando significativamente em terreno ainda mais contracionista”, indicando outra alta de 1,0 p.p. para a próxima reunião (4 de maio). Sobre as projeções do Copom, a inflação fica em torno de 7,1% para 2022 (de 5,4%) e 3,4% para 2023 (de 3,2%). Esse cenário supõe que a Selic avance para 12,75% a.a. em 2022, e recue para 8,75% a.a. em 2023.

Após duas altas consecutivas, o setor de serviços apresentou recuo de 0,1% na passagem de dezembro de 2021 para janeiro deste ano. Provavelmente impactado pela variante ômicron, o componente de serviços oferecidos às famílias contraiu 1,4% no mês. Apesar do resultado de janeiro, o setor de serviços ainda está 7% do patamar pré-pandemia de covid-19.

Já o índice de atividade mensal do Banco Central, considerado uma "prévia" do PIB, registrou recuo de 0,99% em janeiro deste ano, maior queda desde março de 2021. Na comparação com janeiro de 2021 apresentou estabilidade e no acumulado de 12 meses, alta de 4,7%.

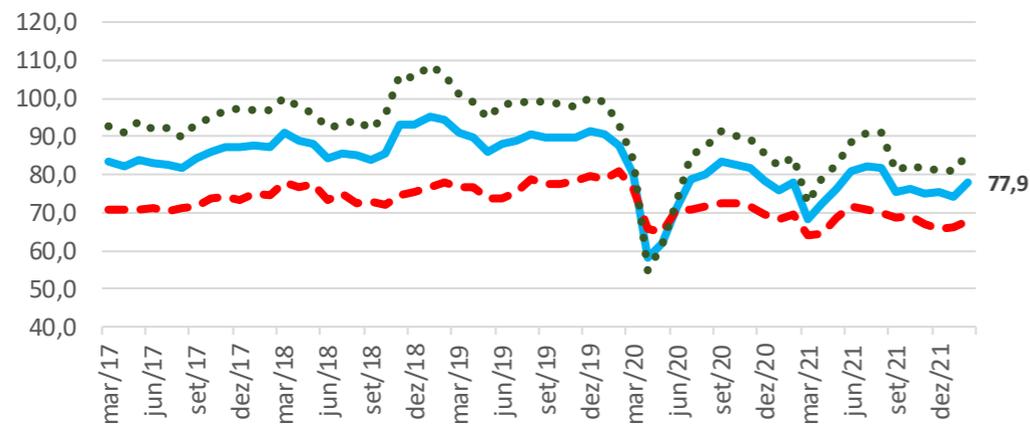
A taxa de desemprego caiu para 11,2% no trimestre encerrado em janeiro de 2022, totalizando 12 milhões de desempregados. É a menor taxa para o período desde 2016. O rendimento médio real subiu em janeiro (0,7%), após uma queda de quase 10% em 1 ano.

Mapa de previsão de crescimento anual do PIB em 2022



Índices de Confiança (Fevereiro 2022) - Brasil

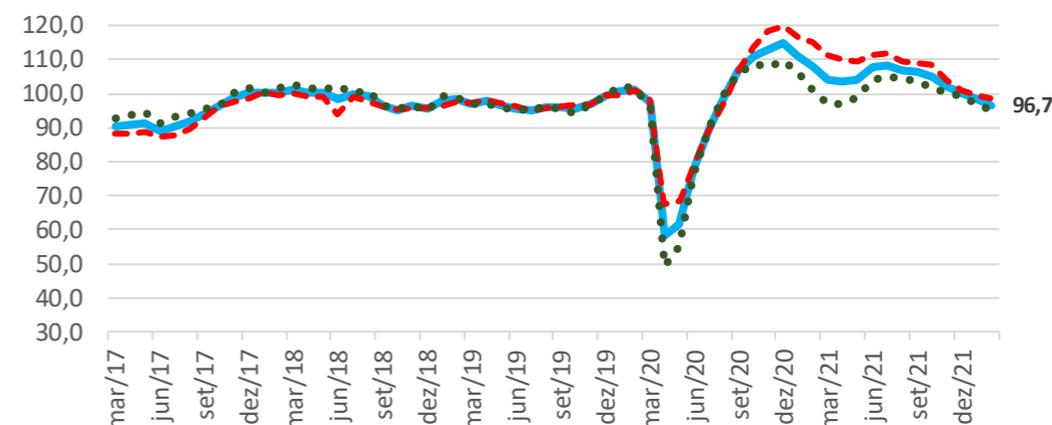
Índice de Confiança do Consumidor



Fonte: FGV

— Confiança - - - Situação presente Expectativa

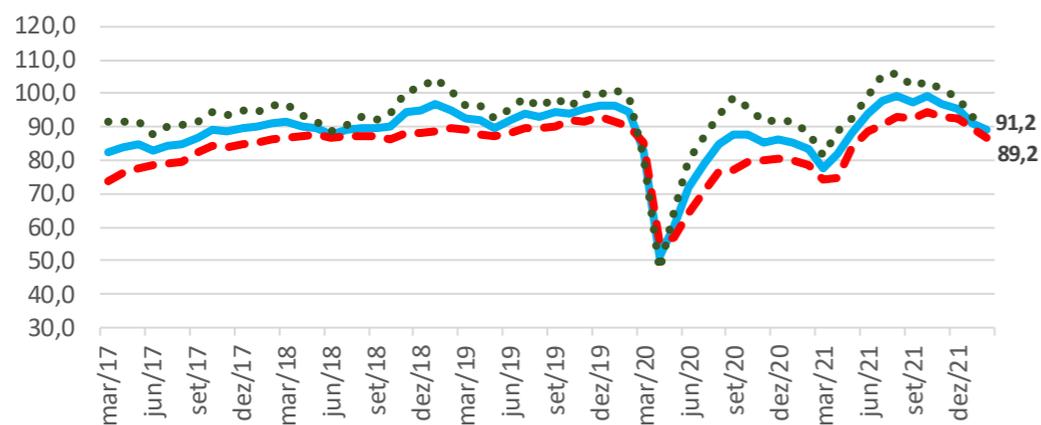
Índice de Confiança da Indústria



Fonte: FGV

— Confiança - - - Situação atual Expectativa

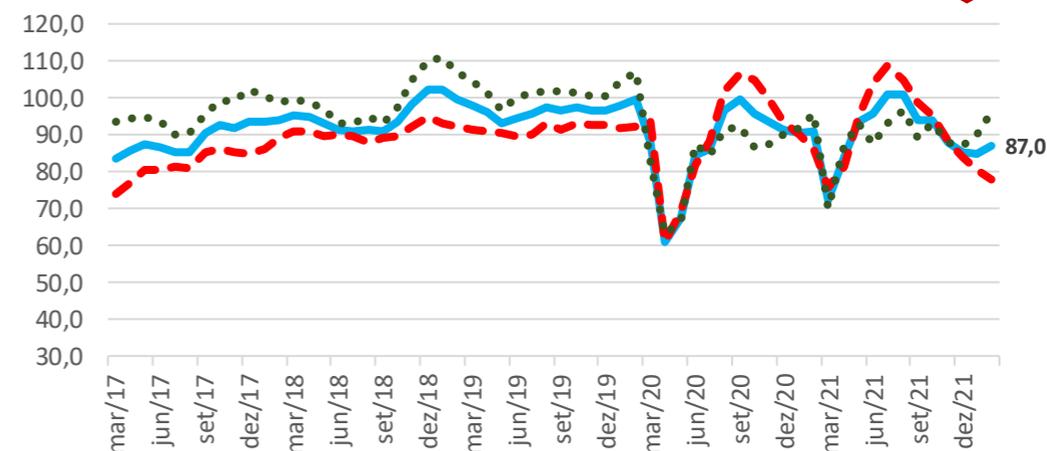
Índice de Confiança de Serviços



Fonte: FGV

— Confiança - - - Situação atual Expectativa

Índice de Confiança do Varejo Ampliado



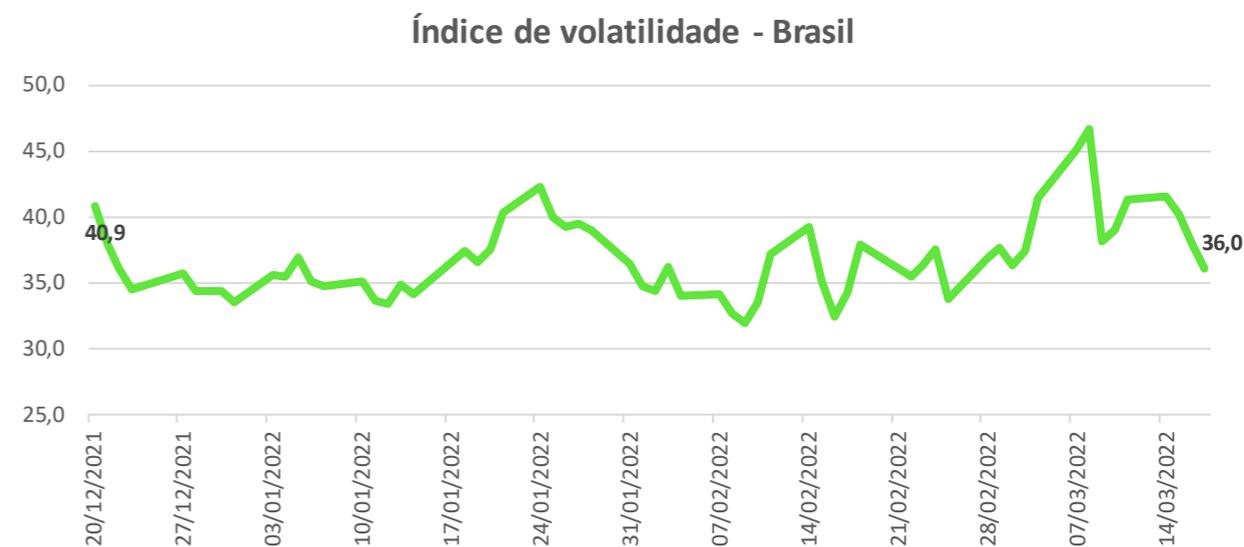
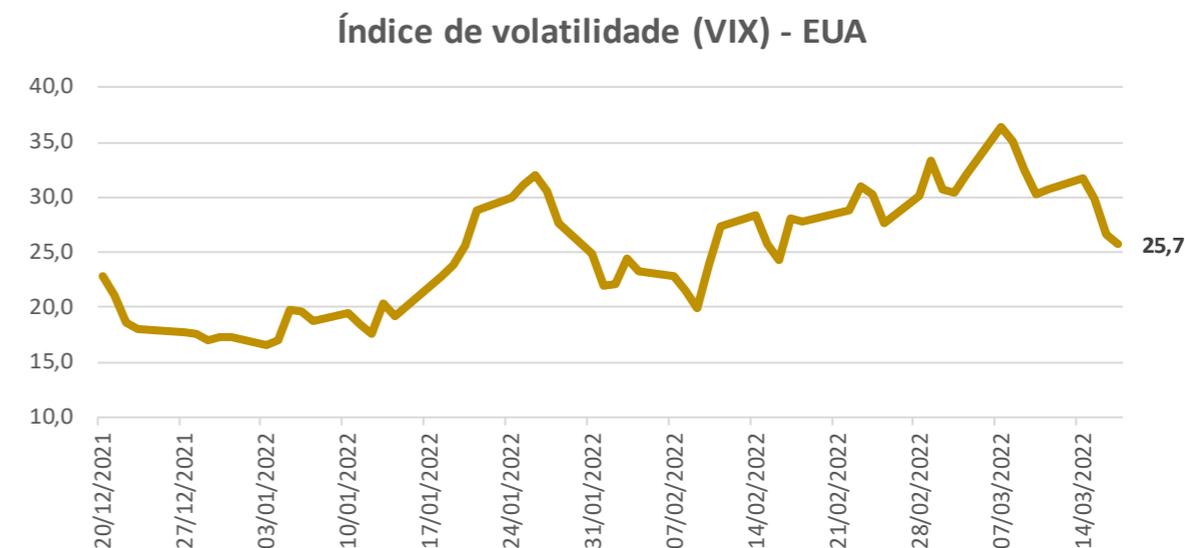
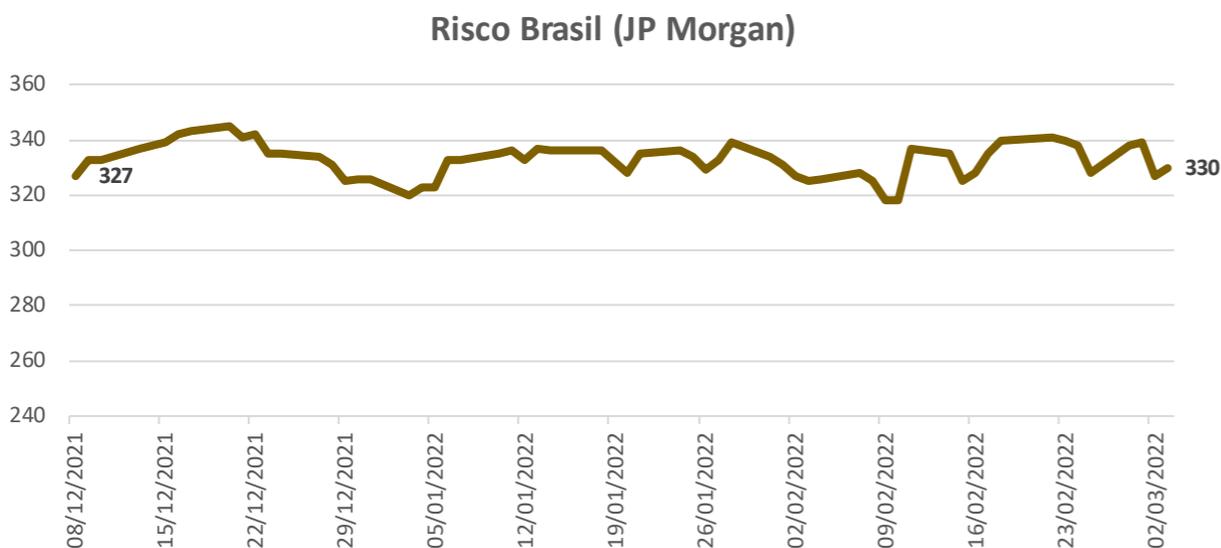
Fonte: FGV

— Confiança - - - Situação atual Expectativa

Indicadores econômicos diários (últimos 60 dias)

Volatilidade e Risco

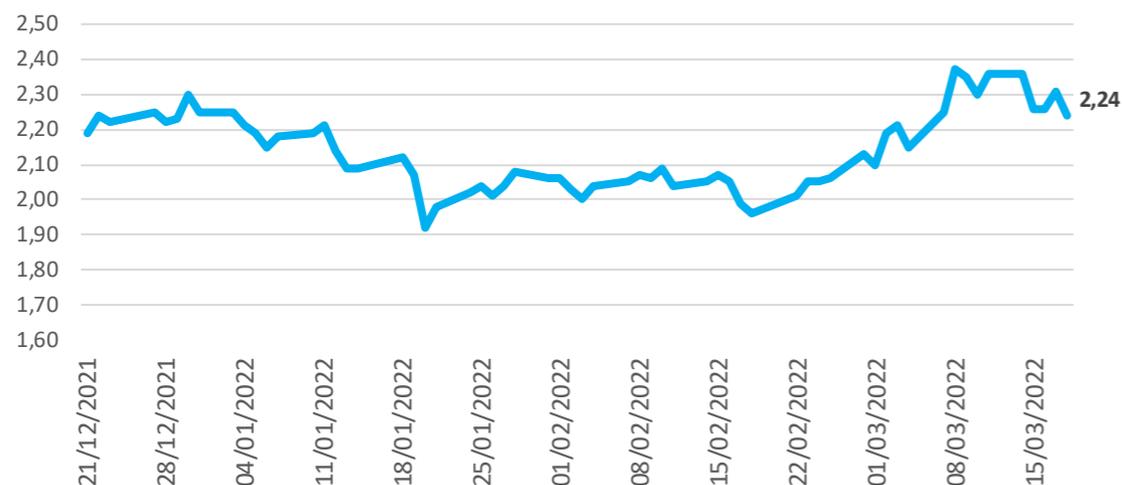
- A volatilidade aumentou em 2022, à medida que a incerteza em torno da invasão da Ucrânia pela Rússia, o poder de permanência da inflação e o caminho da política monetária permeiam os mercados.
- O índice de volatilidade VIX, um indicador popular das oscilações do mercado, passou os primeiros 10 dias de negociação de março acima de 30.
- Ele recuou um pouco em 26, mas ainda é negociado bem acima de sua média histórica.
- Não esperamos que a volatilidade desapareça nesse ano, em razão de incertezas relacionadas com o Fed, tensões geopolíticas e aumento de casos de coronavírus na China.



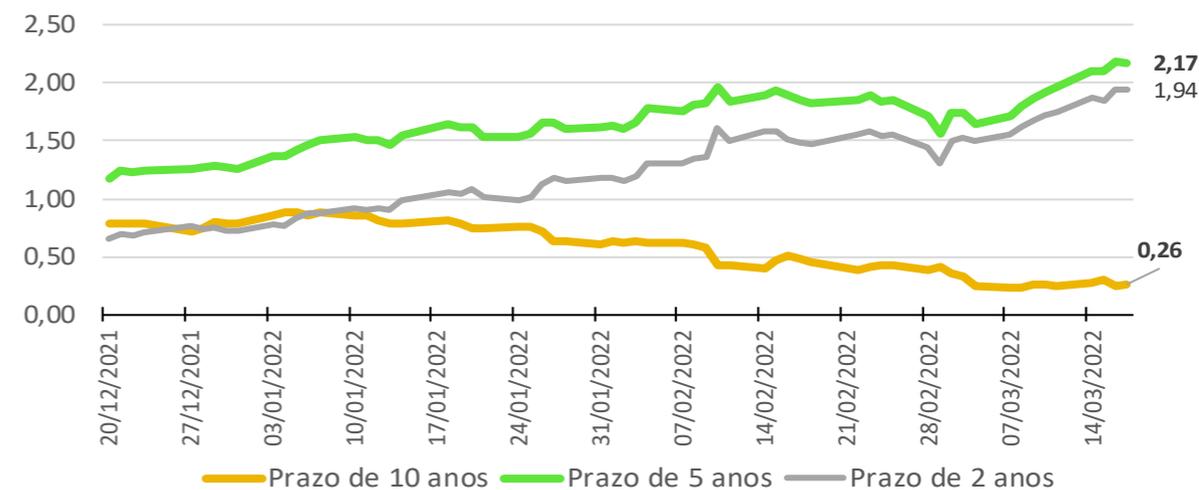
Mercado financeiro global

- Como era amplamente esperado, o Fed decidiu aumentar as taxas em 0,25 p.p na reunião de 16 de março.
- Mas foram os materiais divulgados na conclusão da reunião que realmente chamaram a atenção dos participantes do mercado.
- A acentuada mudança para cima no chamado "dot plot" indica que a maioria dos membros do comitê acredita que um ritmo mais agressivo de aperto monetário será apropriado este ano do que há apenas alguns meses.

Expectativa de inflação - EUA (próximos 5 anos)



Títulos do Tesouro americano (%a.a.)

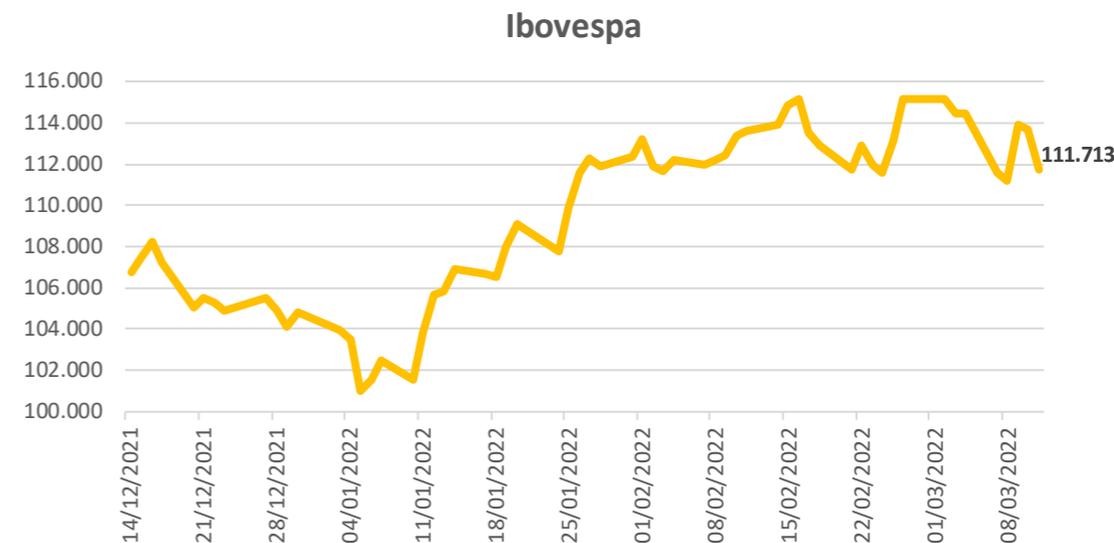
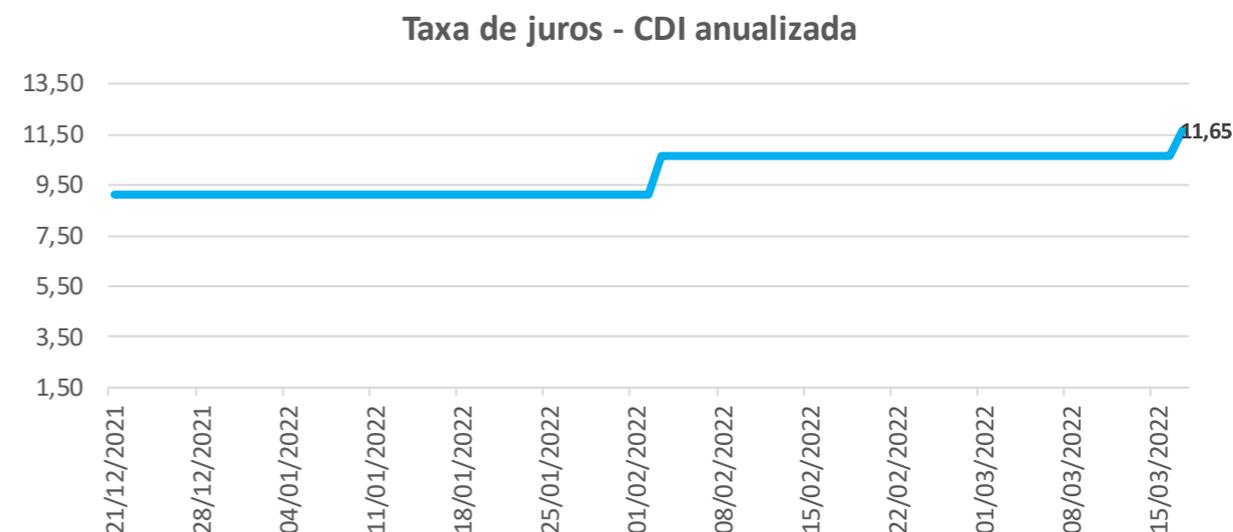


S&P 500



Mercado financeiro - Brasil

- Segundo boletim de mercado de capitais da Anbima, as emissões de mercado de capitais em fevereiro totalizaram de R\$ 39,6 bilhões, uma elevação de 68% em relação ao mês anterior.
- As operações de renda variável representaram 28,5% do volume total captado em fevereiro. Porém, vale ressaltar que, no momento, há somente uma oferta em andamento em renda variável.
- Já na captação de debêntures, que representou 42,5% do volume de fevereiro (R\$ 16,8 bilhões), a maior parte dos recursos foi para os investimentos em capital de giro (36,3%).



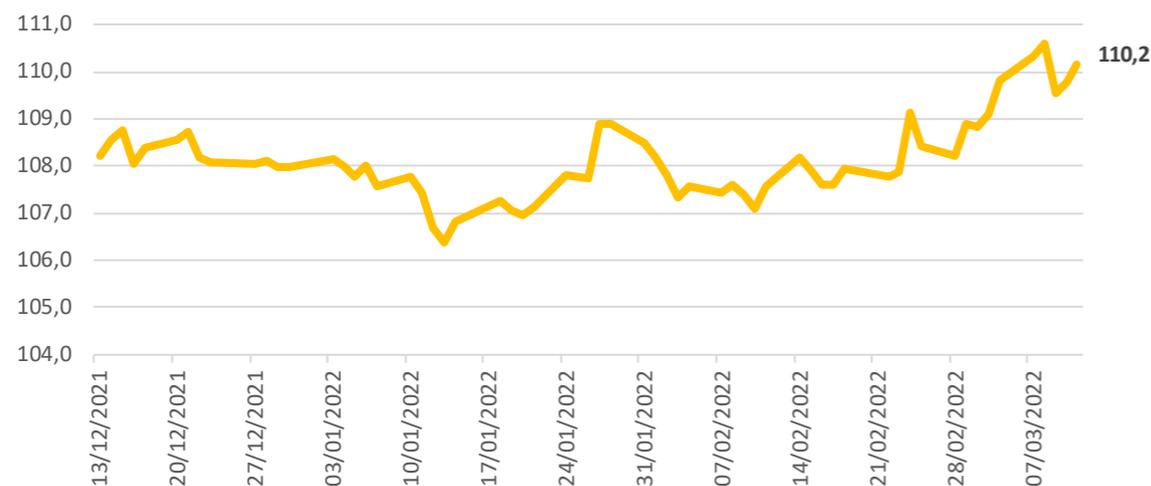
Setor externo

- O dólar entrou em sua primeira semana de queda contra os principais pares na sexta-feira, com os investidores continuando a avaliar o impacto do início do ciclo de aperto da taxa do Fed na semana passada.
- Enquanto isso, a continuação das negociações de paz, mesmo com os combates ainda acontecendo na Ucrânia, viu a demanda recuar por portos seguros como o dólar, enquanto o euro se recuperou da baixa de quase dois anos, a caminho de seu primeiro ganho semanal desde o início do mês passado.
- O sentimento também melhorou depois que a Rússia evitou a inadimplência da dívida denominada em dólar.

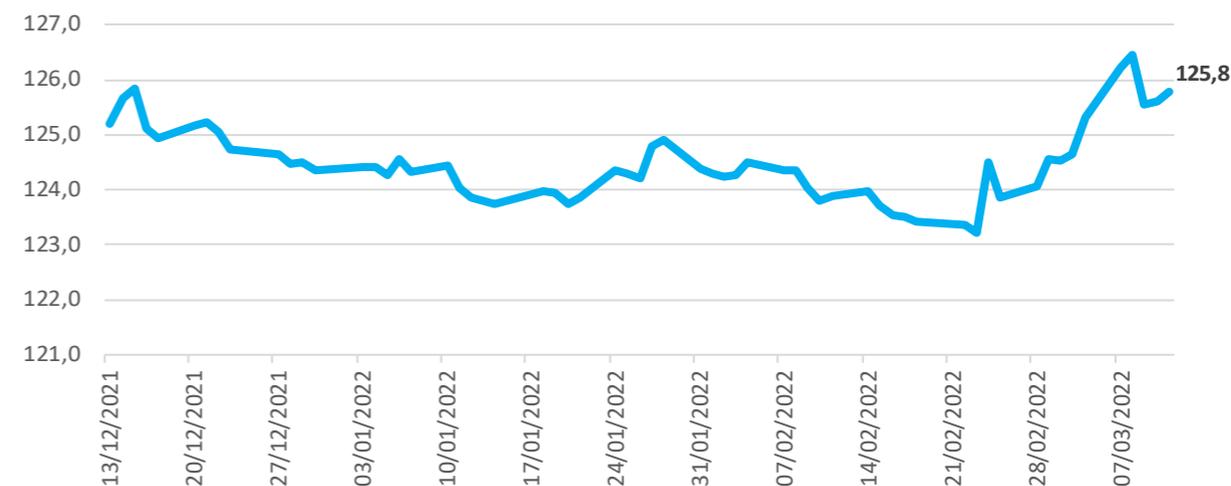
Taxa de câmbio (R\$/US\$)



Câmbio efetivo: Países ricos em relação ao US\$



Câmbio efetivo: Países emergentes em relação ao US\$

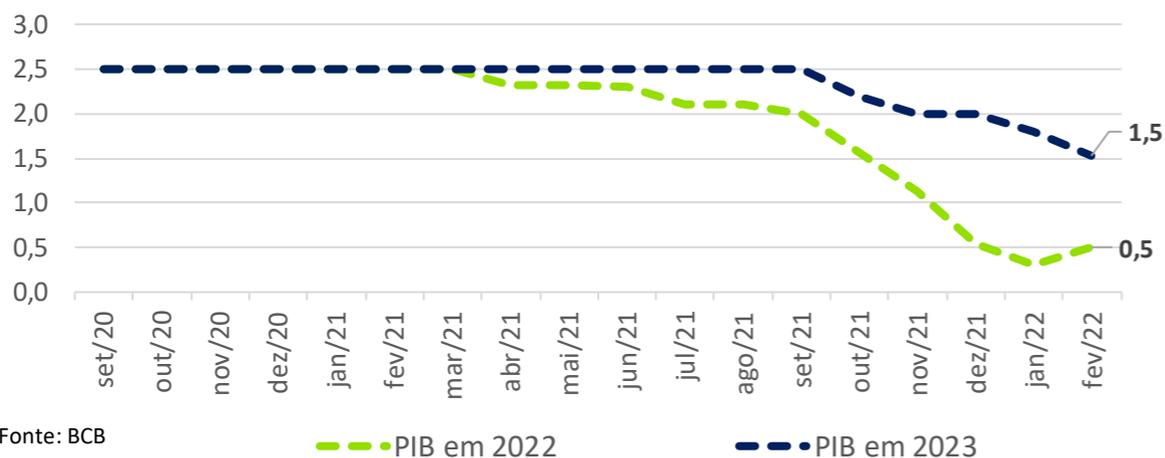


Projeções do Relatório Focus

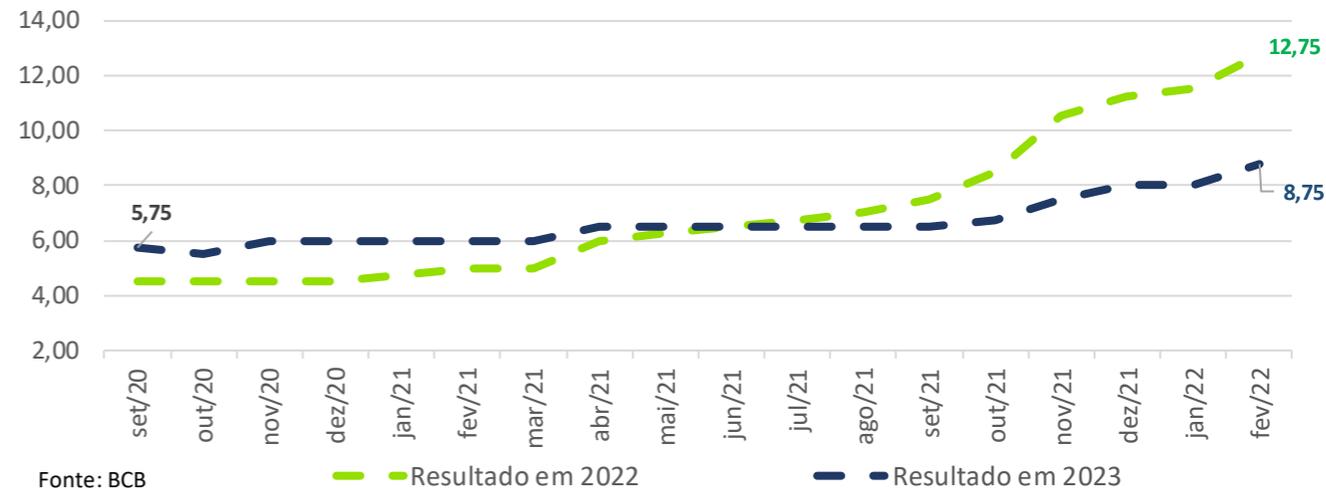
Expectativas

Expectativa de crescimento do PIB

(% no ano)

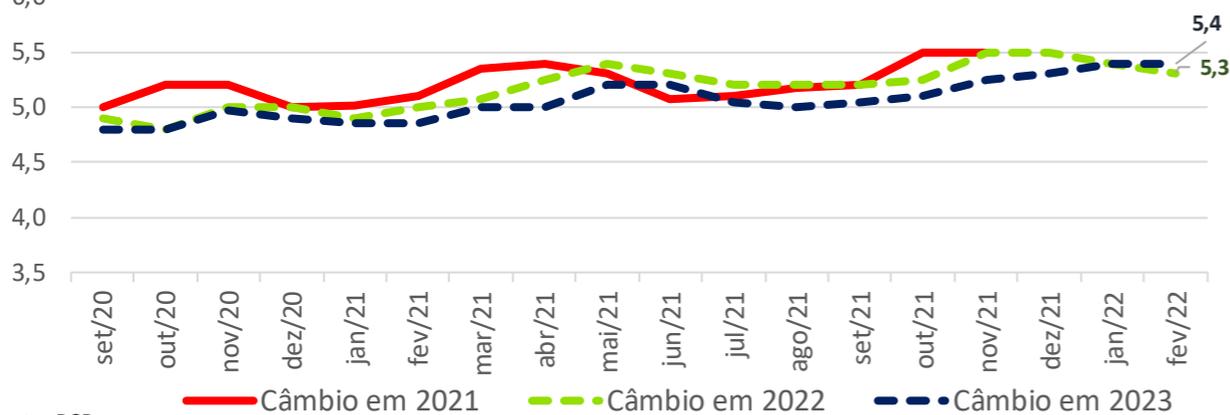


Expectativa da taxa Selic



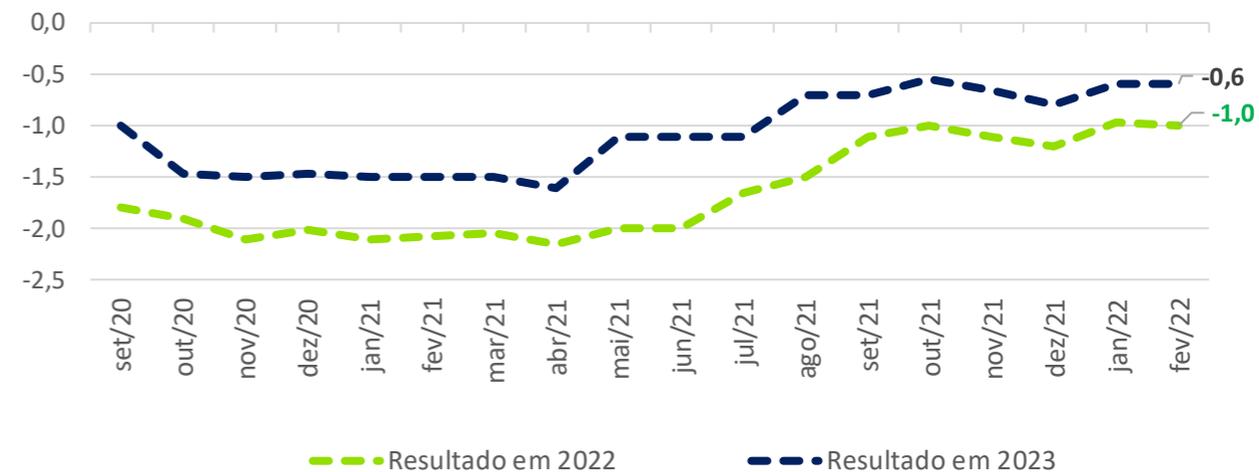
Expectativa da taxa de câmbio

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



Expectativa do Resultado Primário

(% PIB)



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

