



CARTA SEMANAL

28 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, os EUA e o Reino Unido anunciaram novas sanções contra a Rússia. A Fitch reduziu sua previsão de crescimento econômico global para 2022 para 3,5%.

Os dados de PMI de março indicaram que a atividade econômica ganhou força nos EUA, graças às condições de demanda mais fortes que aumentou em relação ao mês anterior. O PMI de manufatura atingiu o nível mais alto nos últimos 6 meses com um valor de 58,5, enquanto o PMI de serviços subiu para o nível mais alto desde julho de 2021 com 58,9. Na semana que terminou em 19 de março, os pedidos iniciais de seguro-desemprego, que diminuíram por 3 semanas seguidas, caíram para 187 mil pessoas, o nível mais baixo desde 1969.

O rápido aumento dos preços das commodities devido à guerra Ucrânia-Rússia em março e o aprofundamento dos problemas na cadeia de suprimentos fizeram com que a atividade econômica perdesse força na Zona do Euro. O PMI de manufatura superou as expectativas do mercado com 57 em março, mas ficou abaixo do nível de fevereiro. O PMI de serviços também diminuiu em relação ao mês anterior e passou para 54,8. Tendo apresentado um curso fraco nos últimos meses, o índice de confiança do consumidor caiu rapidamente para 18,7 em março.

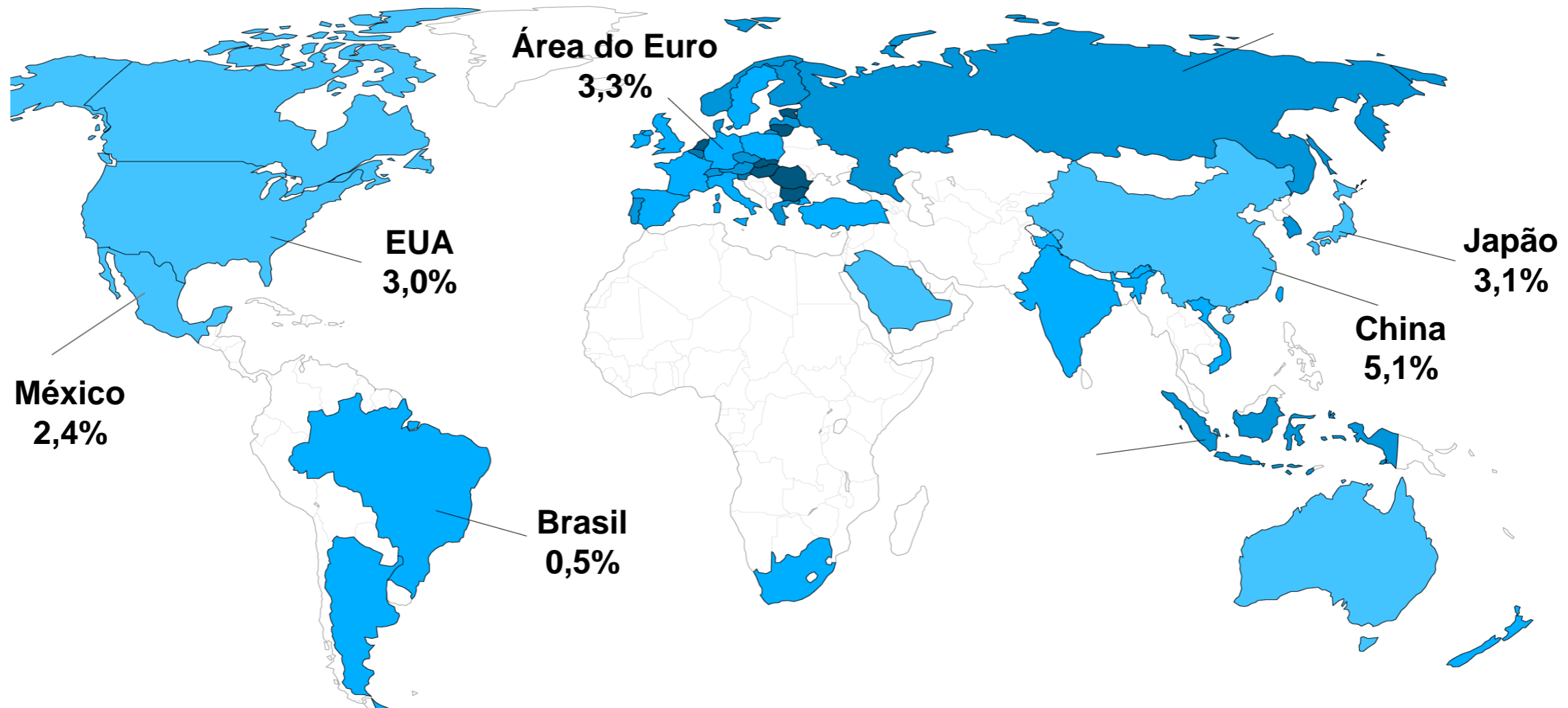
A inflação está acelerando no Japão e as autoridades estão preocupadas. Os preços ao consumidor subiram 1,3% em março em relação ao ano anterior, a maior taxa de inflação desde abril de 2019. Isso foi impulsionado, em parte, pelo aumento de 26,1% nos preços da energia, o maior em 41 anos.

A ata do Copom sinalizou que o ajuste em mais 1 p.p. na reunião de maio, elevando a Selic para 12,75%, é suficiente para a inflação convergir para o horizonte relevante da política monetária. No cenário alternativo, considerado mais provável para o comitê (manutenção do preço do petróleo ao redor de US\$ 100/ barril), a inflação converge para próximo do centro da meta no ano que vem (3,25%).

Impulsionada pela melhora na atividade econômica e pela elevação dos preços de commodities, a arrecadação do Governo Federal chegou a R\$ 148,664 bilhões em fevereiro, alta real de 5,27% em comparação com o mesmo mês do ano passado. Na mesma base de comparação, as maiores altas foram registradas na arrecadação do PIS e Cofins. Segundo a Receita Federal, esta elevação está relacionada com o desempenho do setor financeiro e a alta de combustíveis. Entretanto, o maior salto na arrecadação ocorreu com as receitas administradas por outros órgãos e foram impulsionadas pela valorização do petróleo no mercado internacional, em razão do conflito entre Rússia e Ucrânia. Na comparação com fevereiro do ano passado, a arrecadação saltou 79,8%.

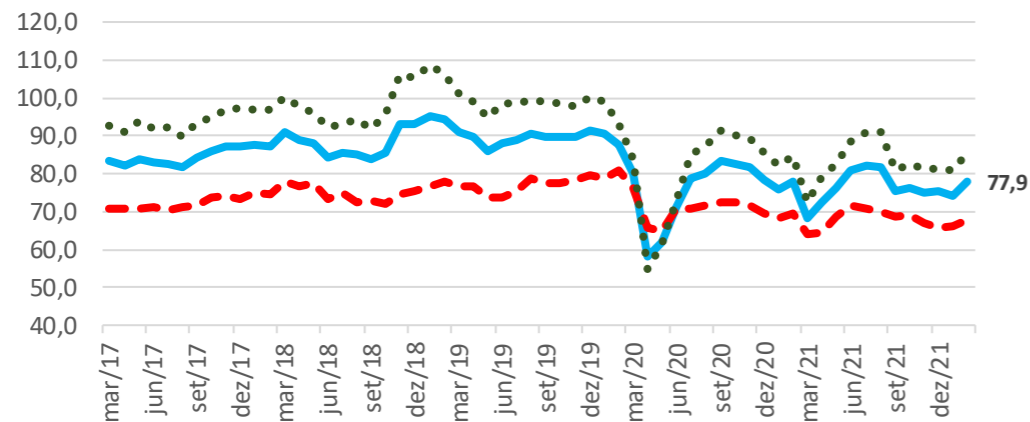
IPCA-15 sobe 0,95% em março, acumulando alta de 10,8% em 12 meses, onde o grupo com maior variação e impacto no mês foi alimentação no domicílio (2,51% e 0,32 p.p.). Os próximos dois meses continuarão pressionados, em razão dos ajustes nos combustíveis. Em maio, com a mudança da bandeira tarifária, deveremos observar alguma desaceleração.

Mapa de previsão de crescimento anual do PIB em 2022



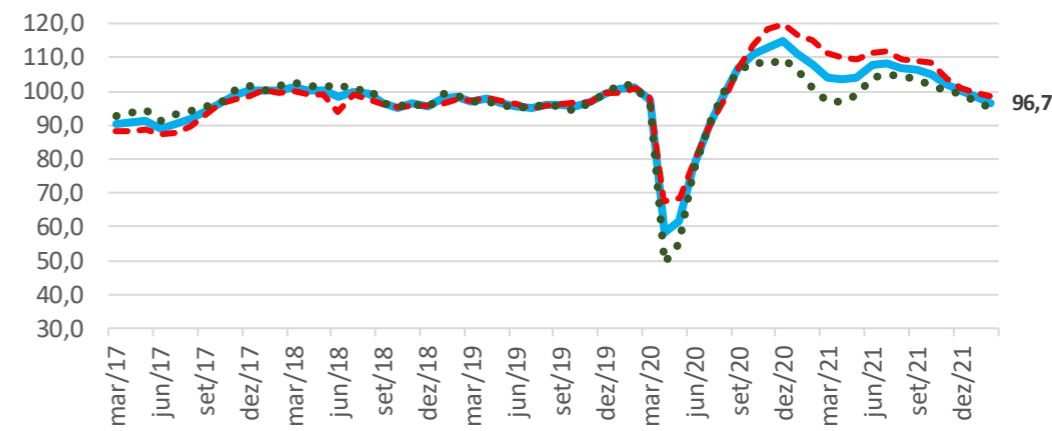
Índices de Confiança (Fevereiro 2022) - Brasil

Índice de Confiança do Consumidor



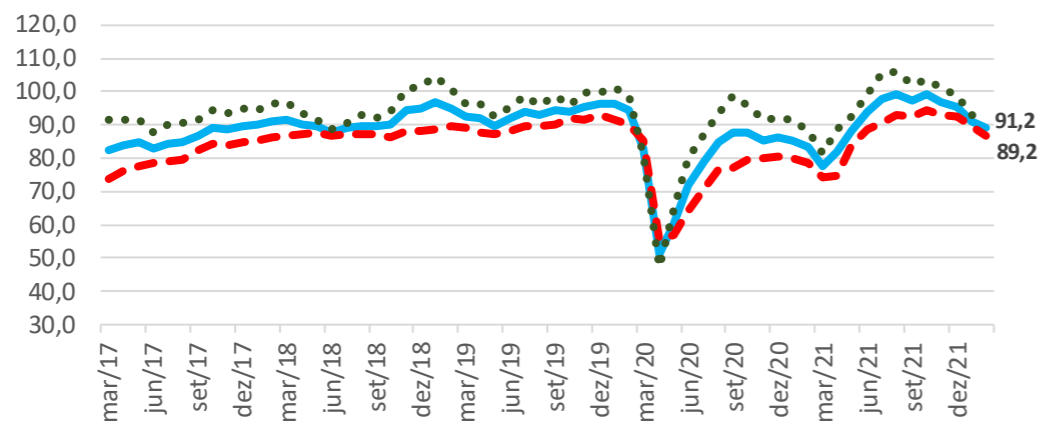
Fonte: FGV

Índice de Confiança da Indústria



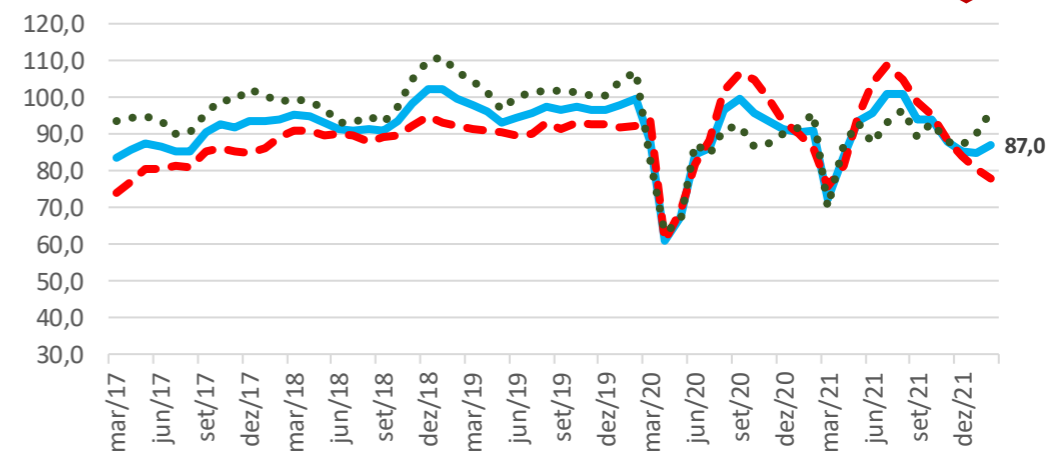
Fonte: FGV

Índice de Confiança de Serviços



Fonte: FGV

Índice de Confiança do Varejo Ampliado



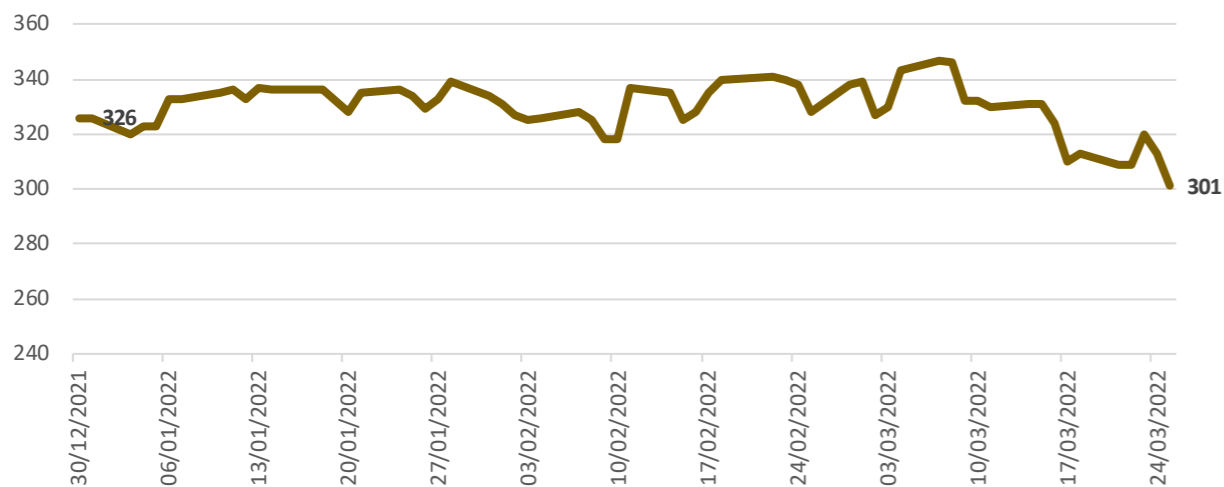
Fonte: FGV

Indicadores econômicos diários (últimos 60 dias)

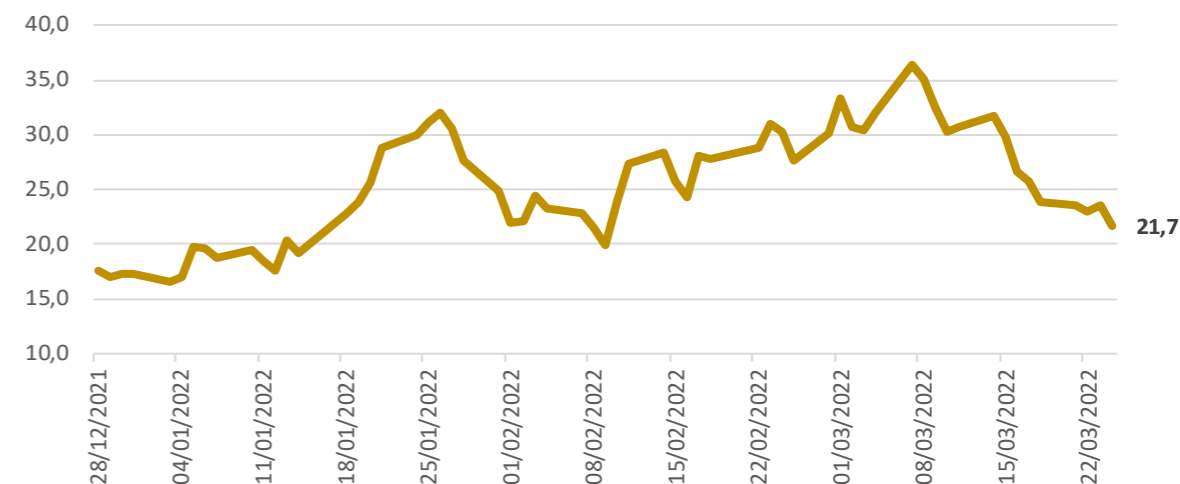
Volatilidade e Risco

- As principais ações de tecnologia e internet dos EUA tiveram uma forte recuperação nas últimas semanas. O índice Nasdaq 100 subiu cerca de 13% no início do mês, impulsionado por ganhos de líderes de mercado como Apple e Alphabet.
- Entretanto, para Lisa Shalett, diretora de investimentos da Wealth Management do Morgan Stanley, essa elevação pode estar em risco em meio a uma curva de juros achatada.
- A inclinação da curva de juros do Tesouro dos EUA de cinco e 30 anos está se achatando e “à medida que esta e outras curvas de juros se dirigem para a inversão, a recuperação recente das ações de tecnologia de mega capitalização pode parar”.

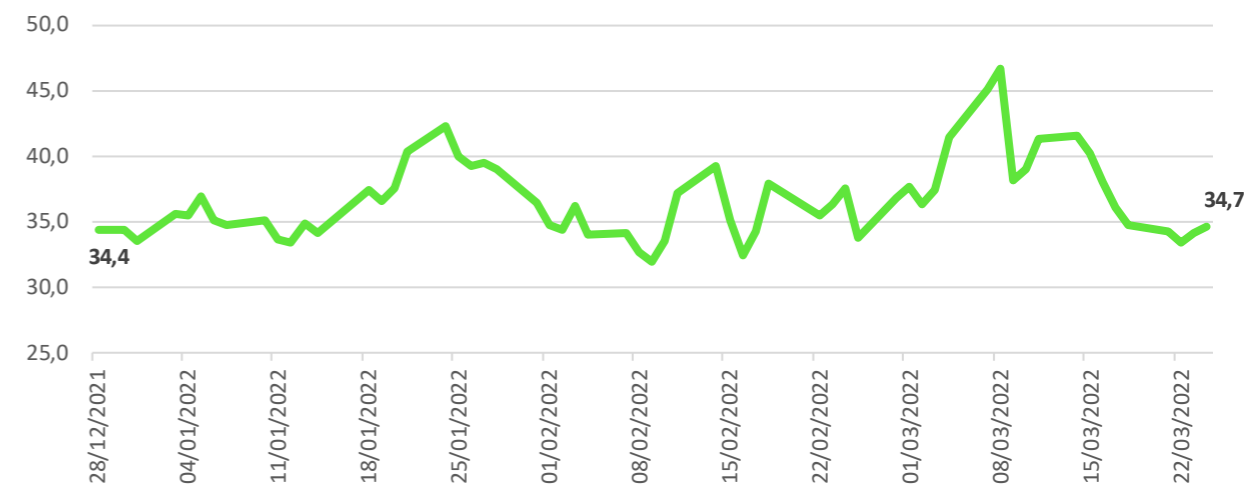
Risco Brasil (JP Morgan)



Índice de volatilidade (VIX) - EUA



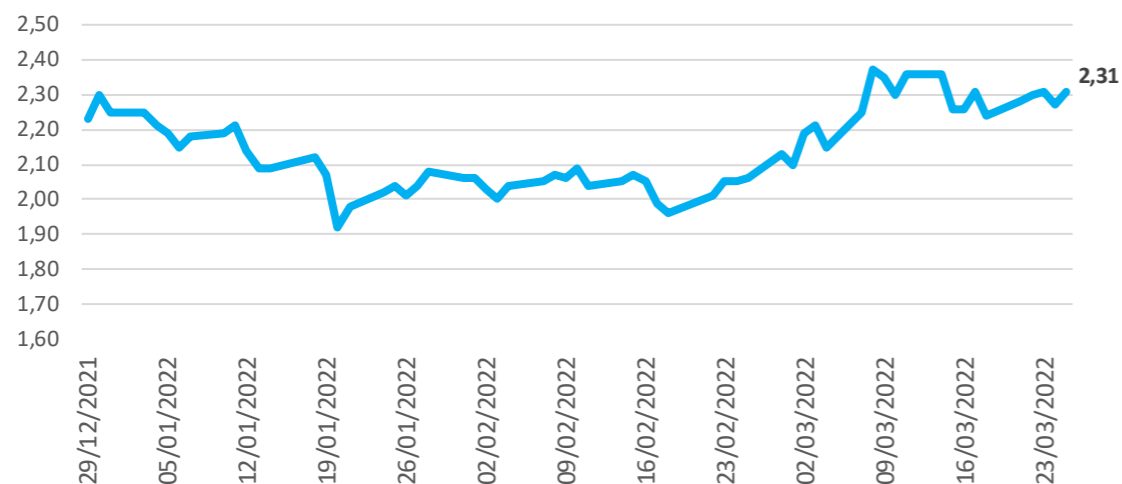
Índice de volatilidade - Brasil



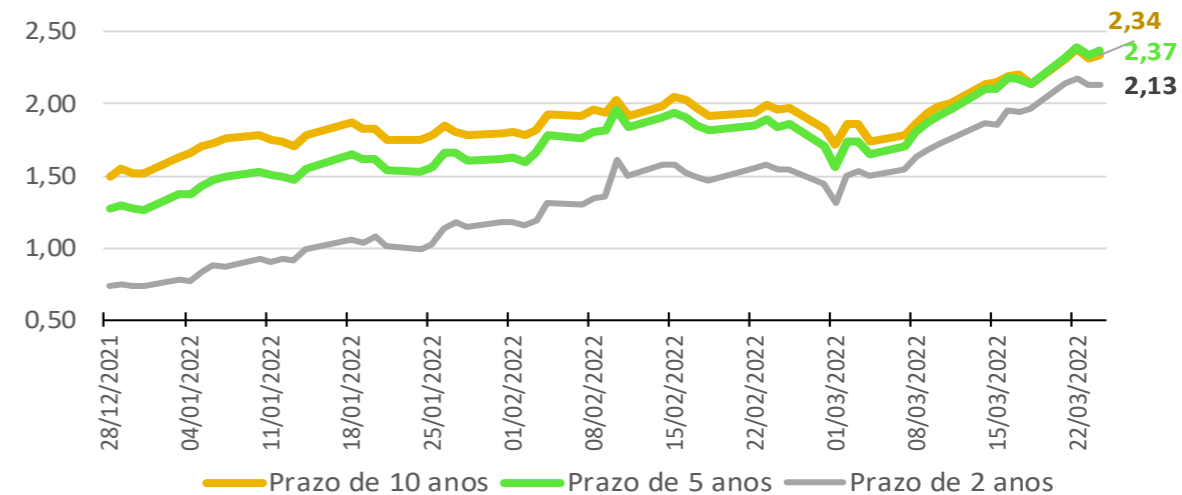
Mercado financeiro global

- As ações sobem e o petróleo cai depois que a Rússia disse que estava tomando medidas para “reduzir” o conflito, prometendo reduzir as operações militares e mantendo a perspectiva de uma reunião entre Vladimir Putin e seu colega ucraniano Zelenskiy para selar um possível acordo de paz.
- Os índices futuros de ações dos EUA saltaram, as ações europeias subiram para o nível mais alto em mais de um mês, enquanto as ações de energia e commodities tiveram desempenho inferior.
- Entre movimentos individuais, a Apple segue rumo à mais longa sequência de vitórias desde 2003.

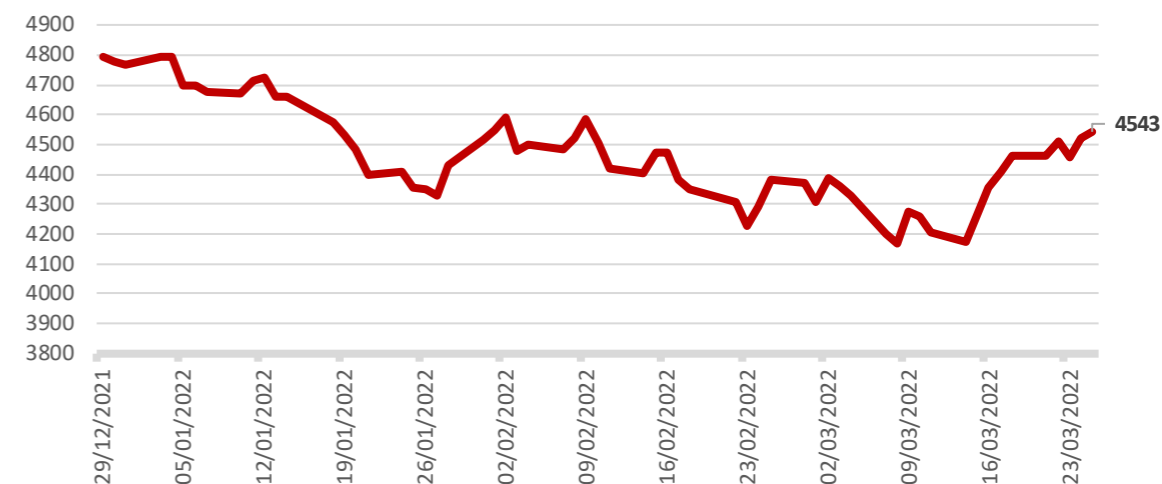
Expectativa de inflação - EUA (próximos 5 anos)



Títulos do Tesouro americano (%a.a.)

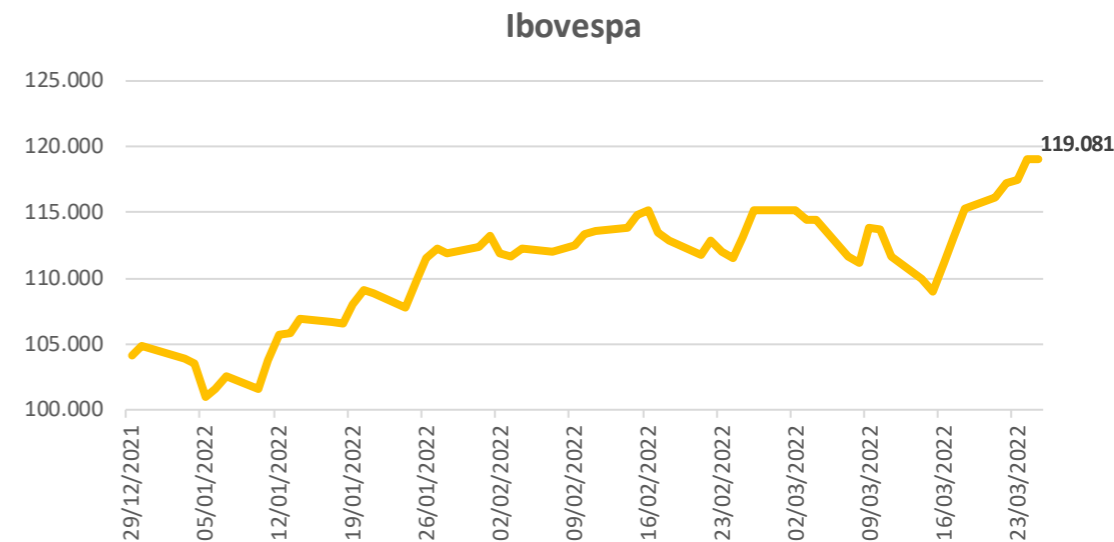
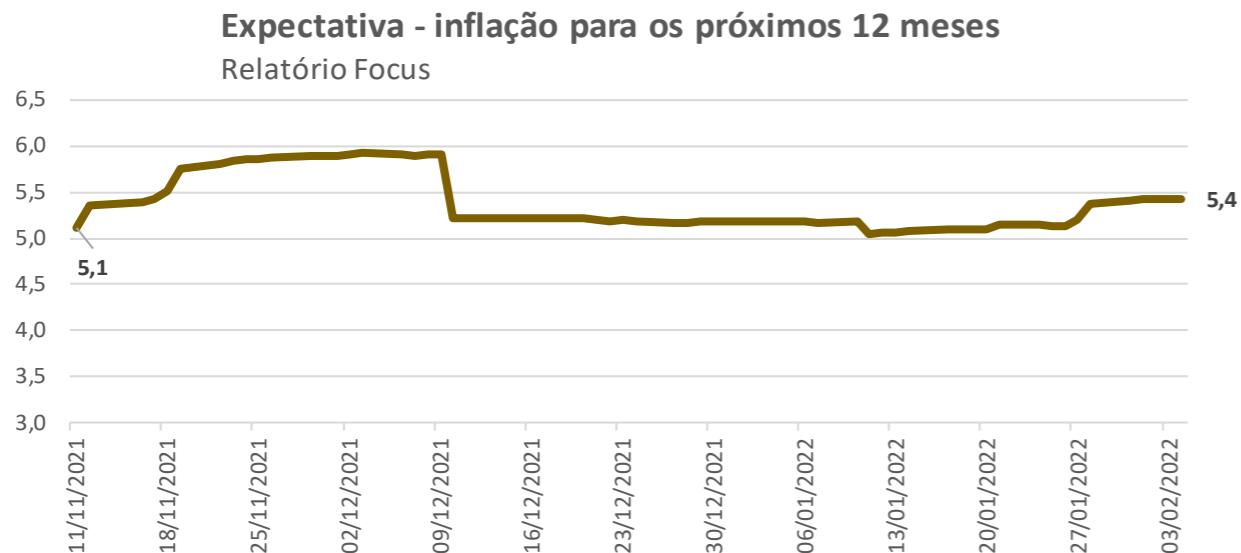
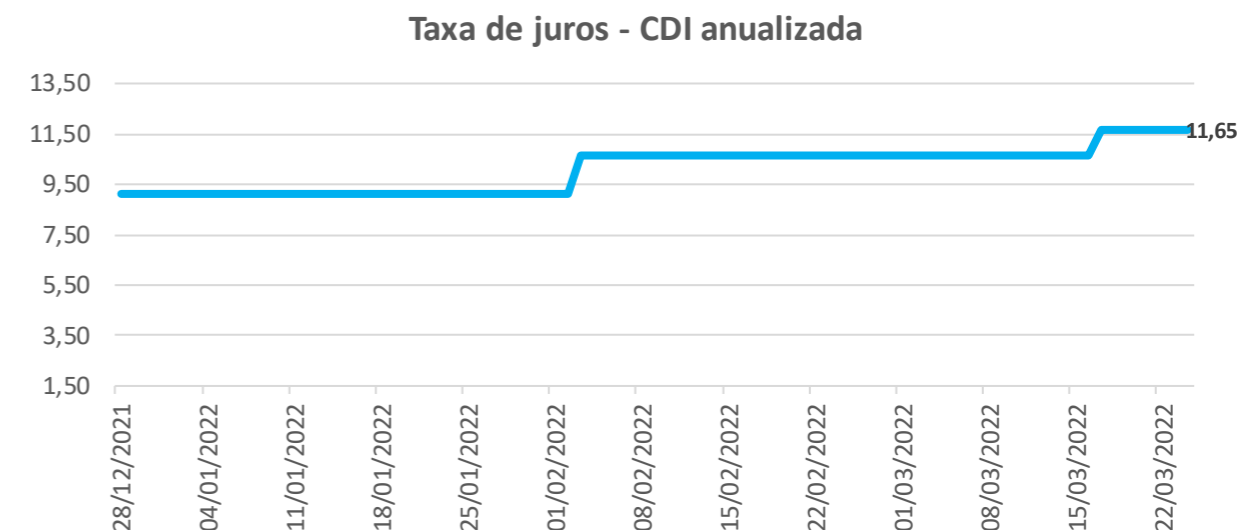


S&P 500



Mercado financeiro - Brasil

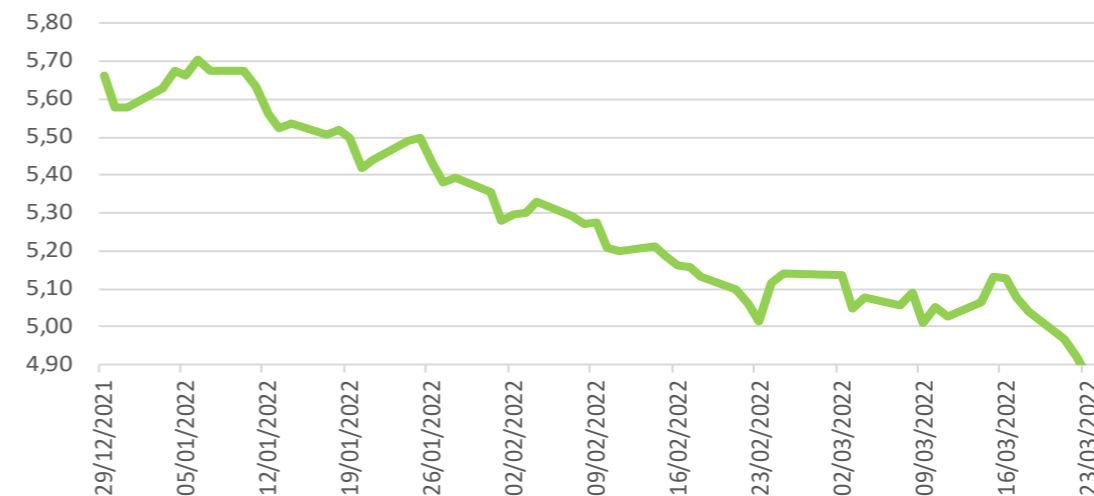
- Segundo o relatório de renda fixa da Anbima, os títulos de prazos mais curtos, a exemplo dos últimos meses, mantêm melhor performance do que as carteiras de prazos mais longos, “o que vem acontecendo diante de um cenário que apresenta a combinação de baixo dinamismo na atividade, inflação alta e incerteza no quadro fiscal”.
- Entre os títulos indexados ao IPCA, o IMA-B5, com prazos de até cinco anos, registrou 1,06%, a melhor performance no período. Já os papéis acima de cinco ou mais anos indicaram estabilidade no mês, mantendo retorno negativo no primeiro bimestre do ano e o pior desempenho entre os subíndices do IMA.



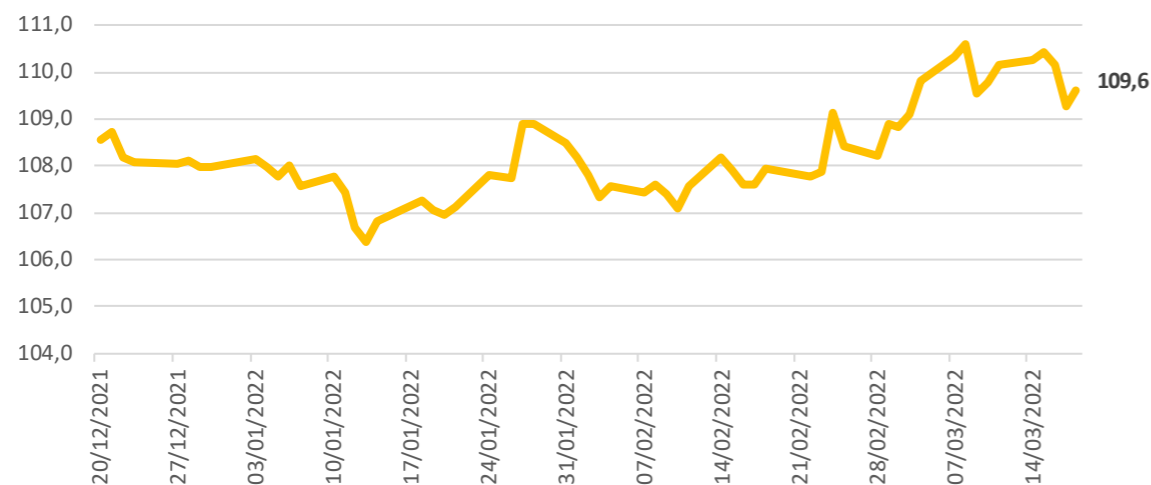
Setor externo

- Como todas transações no mercado de commodities são feitas em dólares, o dólar ficou estável na sexta, com os investidores avaliando alguma retração nesse mercado .
- No mercado doméstico, Selic em patamar substancialmente maior do que o observado em outros emergentes, preços de commodities mais elevados, contribuirão para que real permaneça apreciado boa parte do ano.
- Entretanto, tanto o cenário externo tem se mostrado desafiador para ativos de risco (com aumento de pressões inflacionárias globais e antecipação da elevação dos juros nos EUA, guerra Rússia-Ucrânia), quanto o cenário interno, onde a evolução das contas públicas continua gerando incertezas.

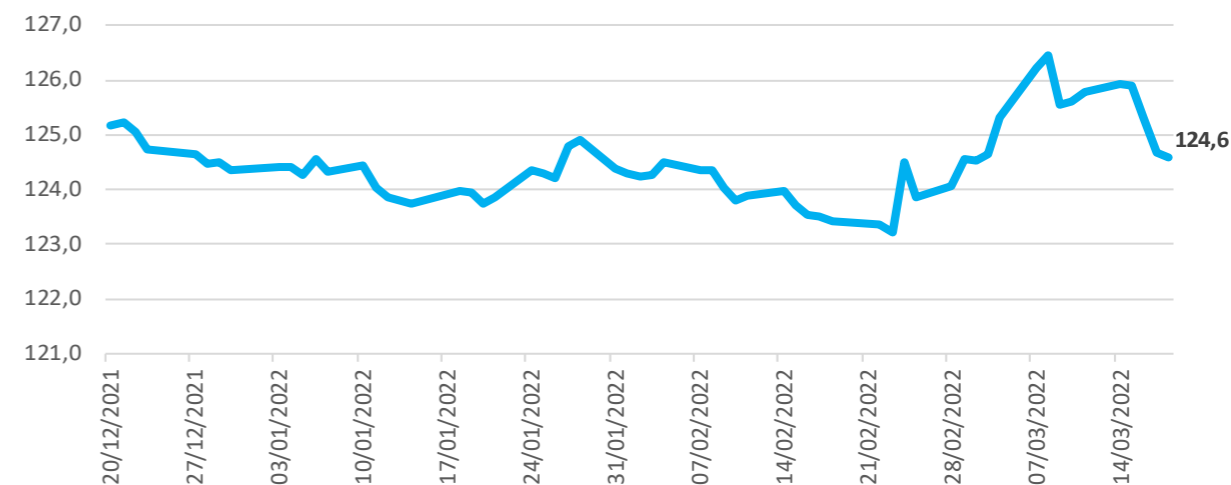
Taxa de câmbio (R\$/US\$)



Câmbio efetivo: Países ricos em relação ao US\$



Câmbio efetivo: Países emergentes em relação ao US\$

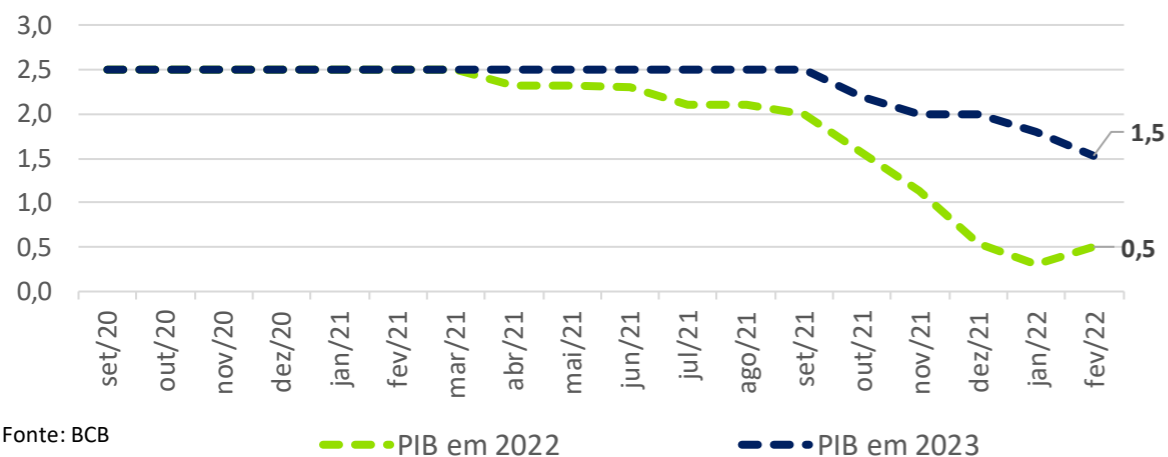


Projeções do Relatório Focus

Expectativas

Expectativa de crescimento do PIB

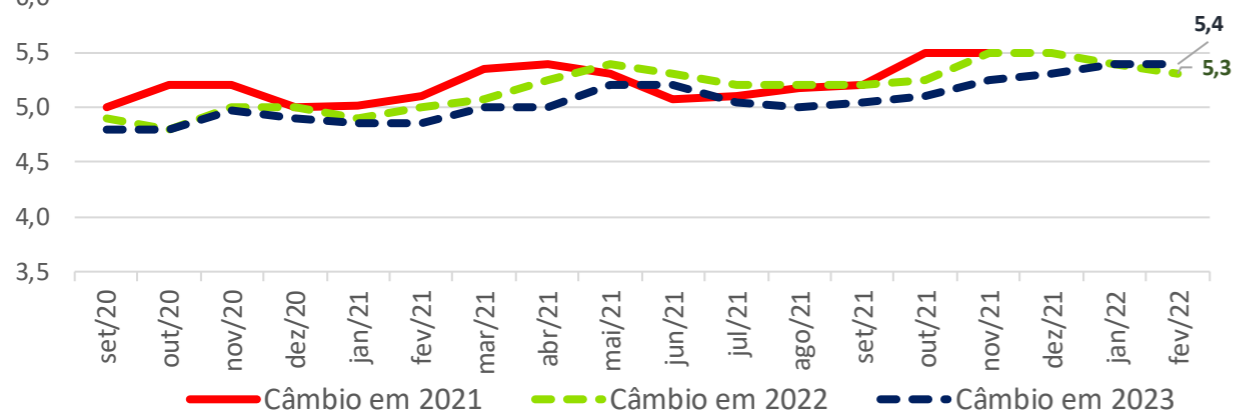
(% no ano)



Fonte: BCB

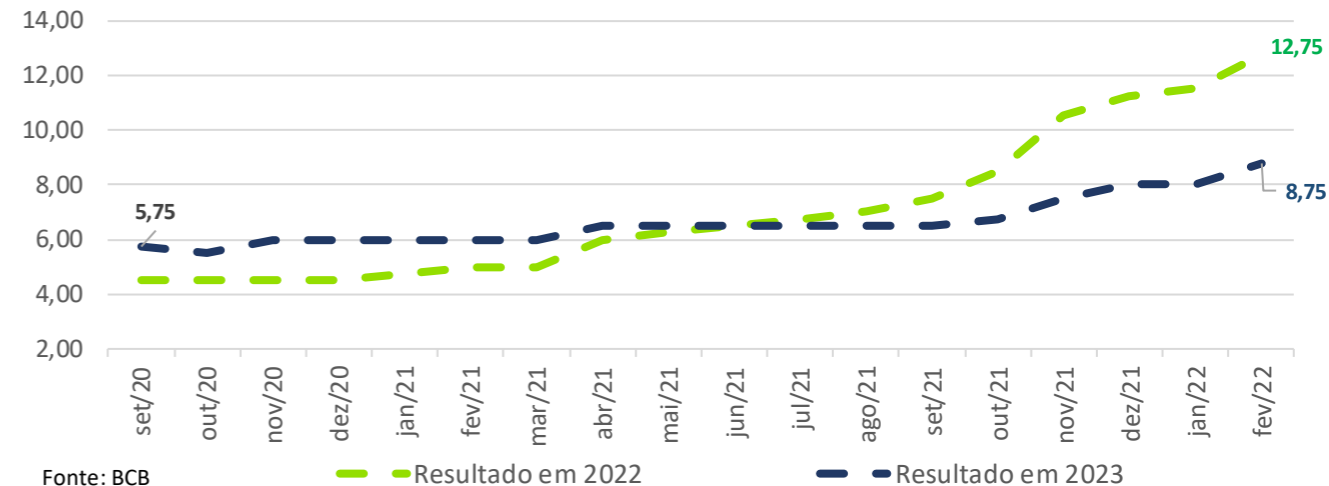
Expectativa da taxa de câmbio

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



Fonte: BCB

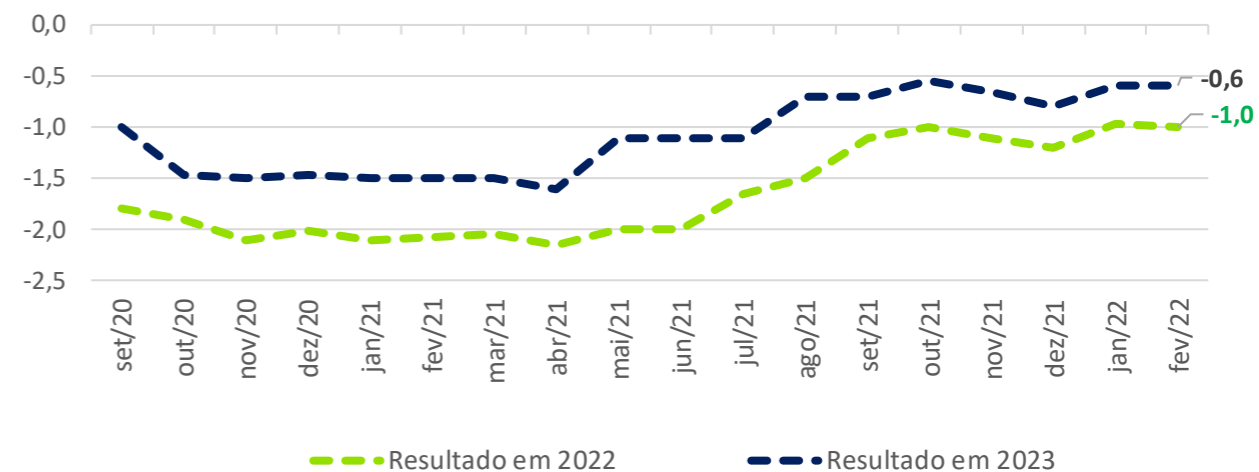
Expectativa da taxa Selic



Fonte: BCB

Expectativa do Resultado Primário

(% PIB)



Fonte: BCB

Projeções

BRDA
ASSET MANAGEMENT

	2022	2023	2024	2025
IPCA (% no ano)	7,93	4,83	3,97	3,88
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	13,76	10,01	9,01	8,01
IGP-M (% no ano)	10,47	4,53	4,40	3,94
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/dólar)	5,52	5,57	5,63	5,63
PIB - Total (% no ano)	0,54	1,30	1,83	1,90
Taxa de desemprego (% , fim de período)	12,14	12,36	12,17	11,92

Última revisão: 24/03/2022



- 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

