



CARTA SEMANAL

02 de maio 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 desenvolvimentos em relação à guerra Rússia-Ucrânia continuaram a impactar o curso dos mercados globais. Com o efeito das sanções contra a Rússia e as decisões tomadas pela Rússia em troca, os preços das commodities, especialmente da energia, aumentaram. Devido à crescente tensão geopolítica, as agências internacionais de classificação de crédito Fitch e S&P reduziram suas previsões de crescimento global para 2022 para 3,5% e 3,6%, respectivamente.

A economia dos EUA contraiu inesperadamente no primeiro trimestre, refletindo os crescentes desequilíbrios comerciais e o crescimento mais fraco dos estoques.

O crescimento econômico na Zona do Euro desacelerou de 1,2% no quarto trimestre para 0,8% no primeiro trimestre, já que investimentos e estoques mais altos foram quase completamente compensados por menores gastos das famílias. O fraco desempenho dos consumidores deveu-se tanto à onda Omicron que varreu o continente no início do trimestre quanto à erosão do poder de compra causada pelo aumento dos custos de energia.

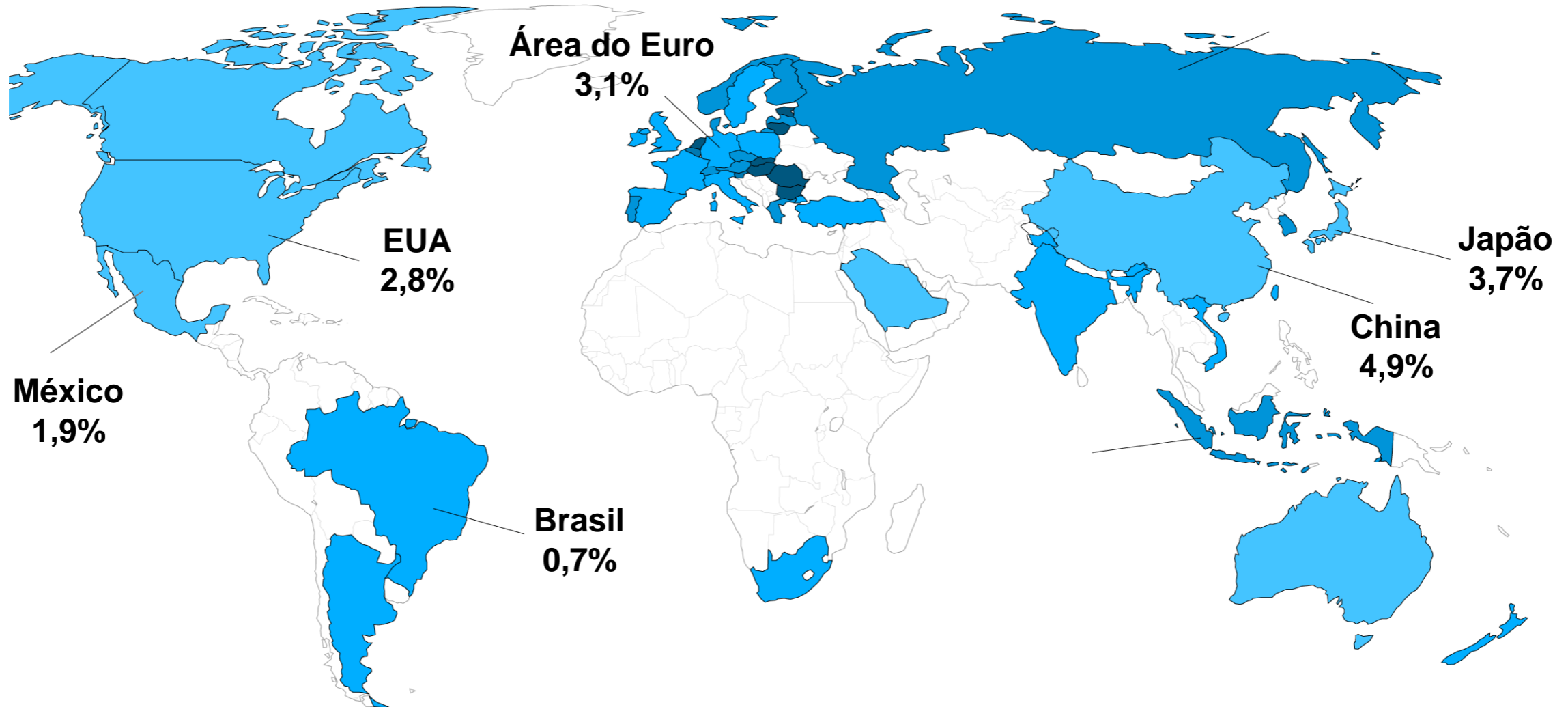
Sem surpresa, o Banco do Japão manteve sua taxa de juros overnight em -0,1% e, mais importante, reiterou seu compromisso de comprar uma quantidade ilimitada de títulos do governo para manter os rendimentos de 10 anos em cerca de 0%. Esse movimento reforça o compromisso do BoJ de manter a política monetária o mais flexível possível, mesmo que isso se traduza em um iene acentuadamente mais fraco e, por sua vez, em custos de importação mais altos.

A prévia da inflação ao consumidor acelerou em abril com o IPCA-15 subindo 1,73% no mês e acumulando alta de 12,03% em doze meses. Assim, a inflação medida pelo IPCA-15 segue alta e disseminada, com índice de difusão em 78,7%, ante 75,5% em março. O grupo com o maior variação e impacto no mês foi transportes e reflete o reajuste anunciado pela Petrobras em março.

Com exceção do setor de comércio, os indicadores de confiança da FGV apresentaram desempenho positivo em abril. Após oito meses em queda, a confiança da indústria avançou 2,4 pontos em abril. O consumidor está menos pessimista com relação ao mercado de trabalho, mas cauteloso com relação aos gastos em razão da elevação da inflação e juros. A confiança do setor de serviços subiu 4,0 pontos e alcança maior nível desde novembro de 2021, com destaque para segmento de serviços prestados às famílias, que parece responder positivamente à melhora da pandemia depois do surto de ômicron no início de 2022.

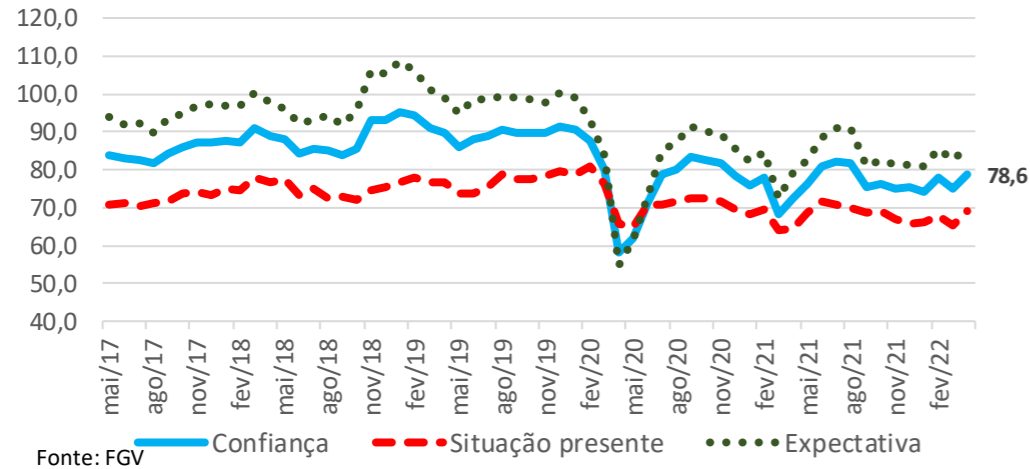
O mercado de trabalho melhora no primeiro trimestre e cresce tanto o emprego formal quanto o informal. Segundo a Pnad, a taxa de desemprego atingiu 11,1% em março, com avanço modesto dos salários reais. Por sua vez, a criação formal de empregos (Caged) chegou a 136 mil em março. O resultado foi disseminado entre todos os setores, exceto na agricultura (saldo negativo) e o destaque ficou para o setor de serviços (criação de 106 mil vagas).

Mapa de previsão de crescimento anual do PIB em 2022

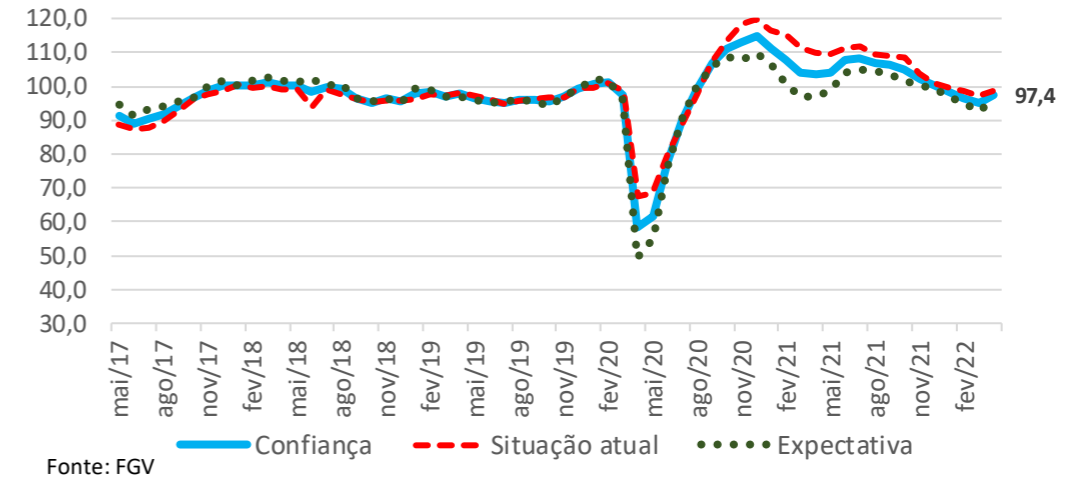


Índices de Confiança (Abril 2022) – Brasil

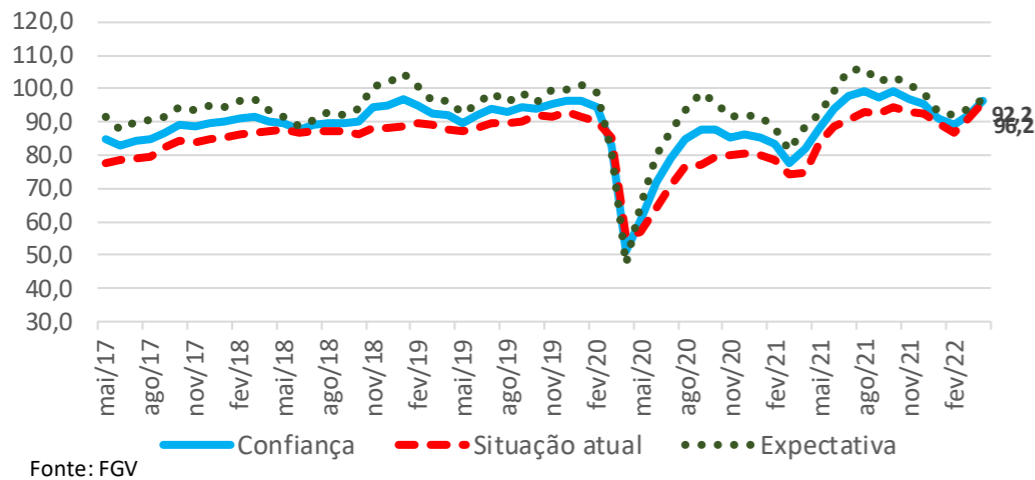
Índice de Confiança do Consumidor



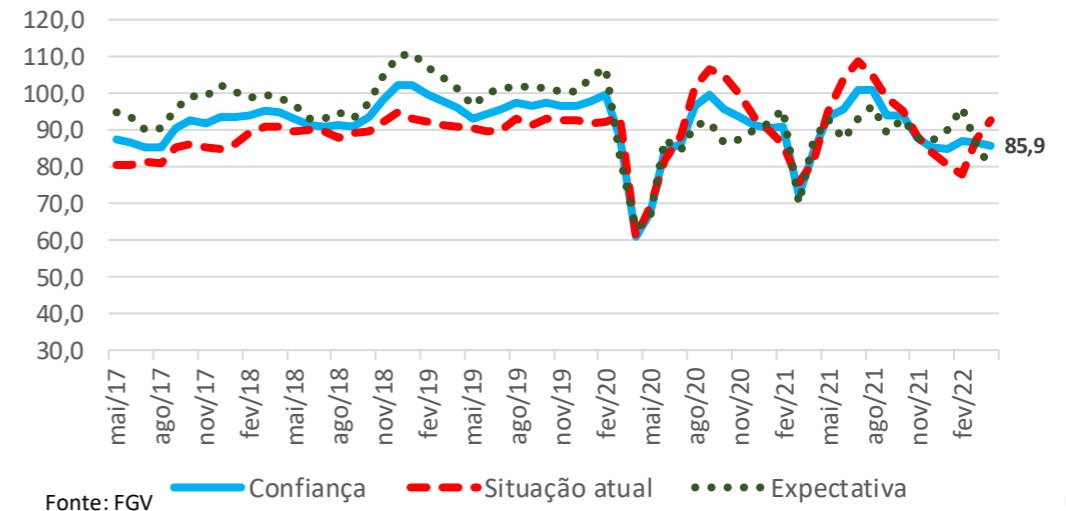
Índice de Confiança da Indústria



Índice de Confiança de Serviços



Índice de Confiança do Varejo Ampliado

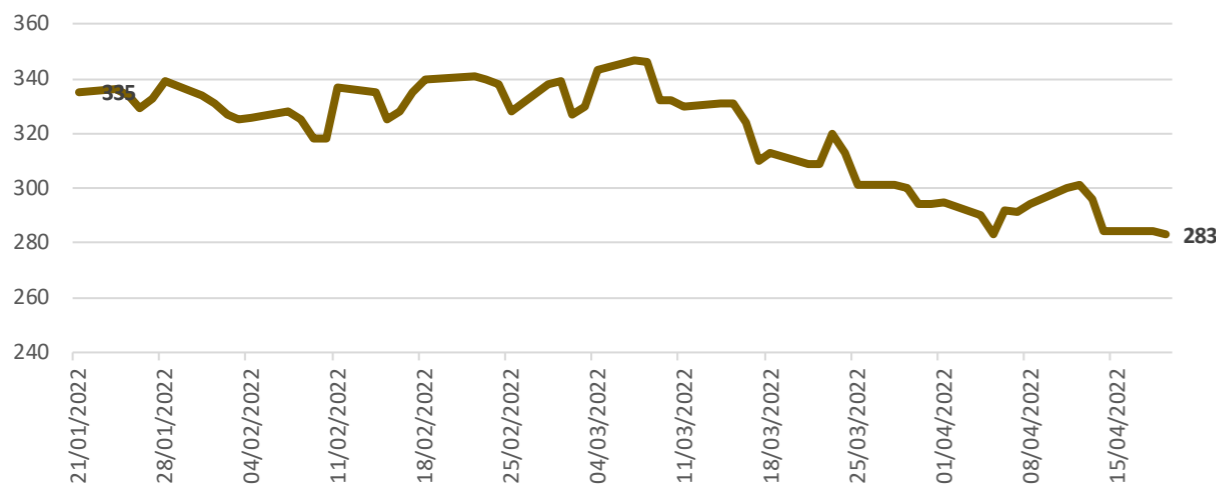


Indicadores econômicos diários (últimos 60 dias)

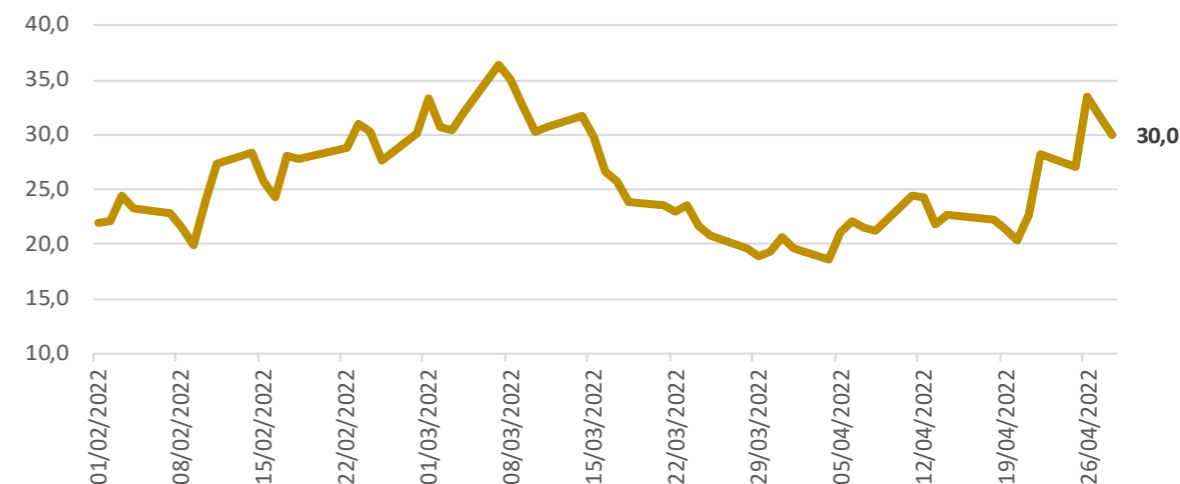
Volatilidade e Risco

- O VIX, índice que mede a volatilidade dos preços de uma cesta de opções de empresas negociadas no S&P500, continua subindo.
- O surto de Covid na China, que ameaça um bloqueio sem precedentes em Pequim, está no topo da lista de preocupações desta semana, enquanto os ganhos de tecnologia dos EUA e as políticas monetárias divergentes também estão causando preocupação.
- Os movimentos do mercado foram particularmente pronunciados no câmbio, com o yuan chinês, libra esterlina, euro e yen caindo em relação ao dólar.
- Um amplo indicador da volatilidade dos títulos do Tesouro saltou desde o início de abril, com as apostas em um aumento mais rápido e maior das taxas do Fed.

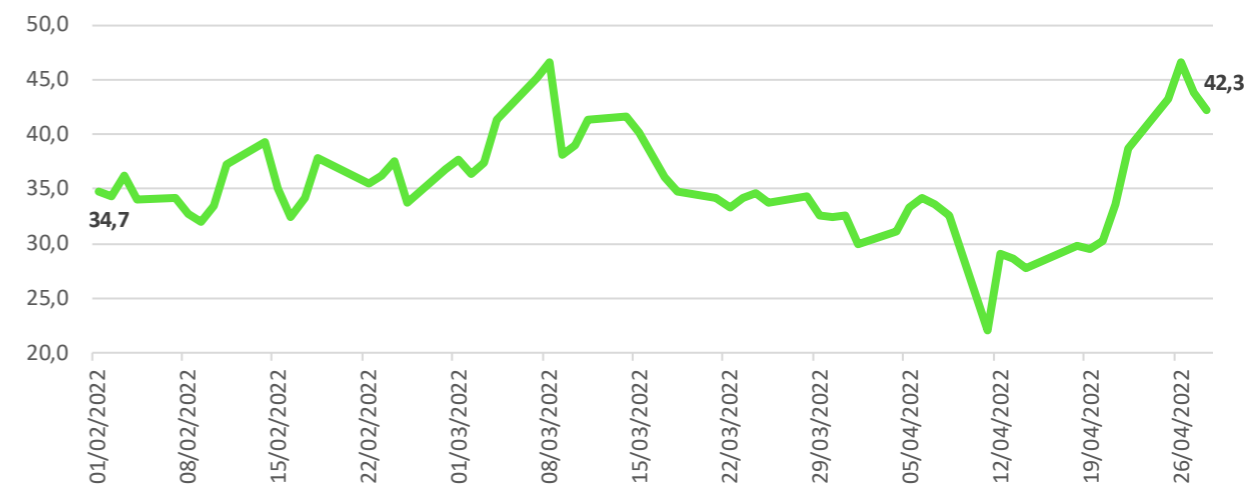
Risco Brasil (JP Morgan)



Índice de volatilidade (VIX) - EUA



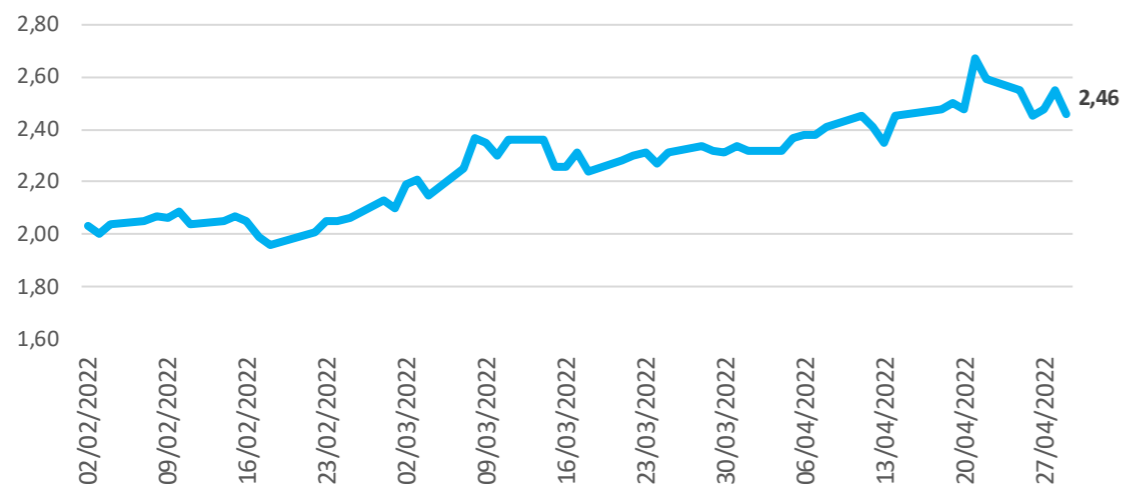
Índice de volatilidade - Brasil



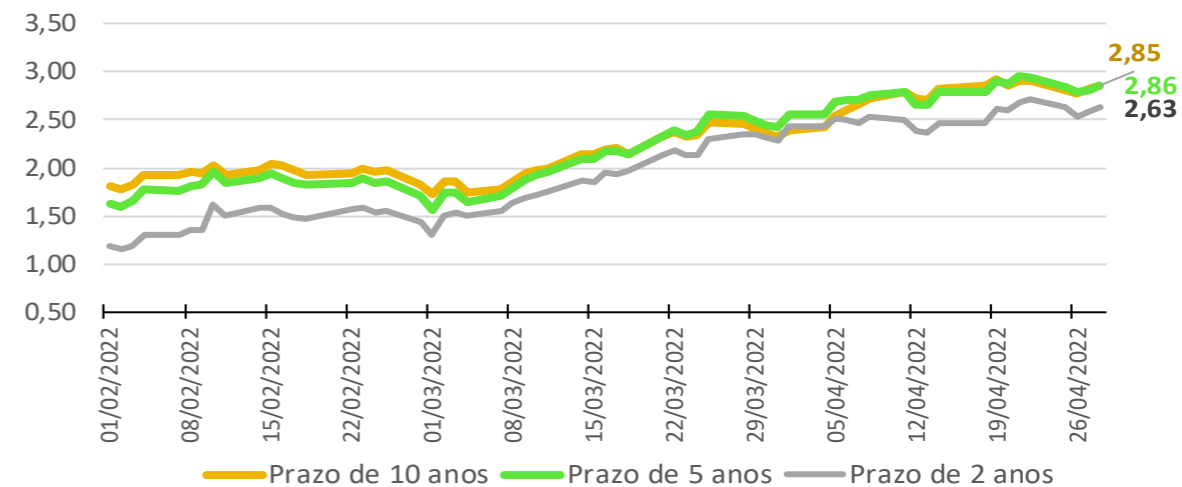
Mercado financeiro global

- A reunião do Fed que começa amanhã, é certamente um dos principais eventos do mercado financeiro internacional desta semana.
- Na reunião de março, o Fed elevou a taxa básica em 0,25 p.p. No entanto, a ata da reunião revelou que alguns membros teriam apoiado uma alta de 50 bps se o conflito na Ucrânia, que começou apenas três semanas antes, não tivesse obscurecido as perspectivas.
- A grande maioria dos analistas espera que o Fed anuncie uma alta de 0,50 p.p. em maio e repita o mesmo valor na reunião de 14 e 15 de junho. E a partir daí, reduza o ritmo de aumento para 25 pontos básicos.

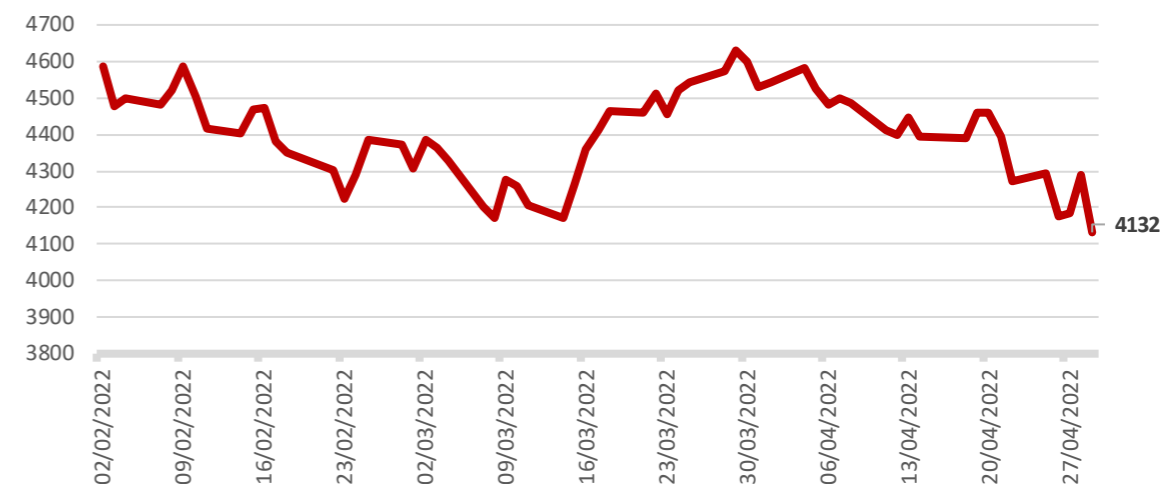
Expectativa de inflação - EUA (próximos 5 anos)



Títulos do Tesouro americano (%a.a.)

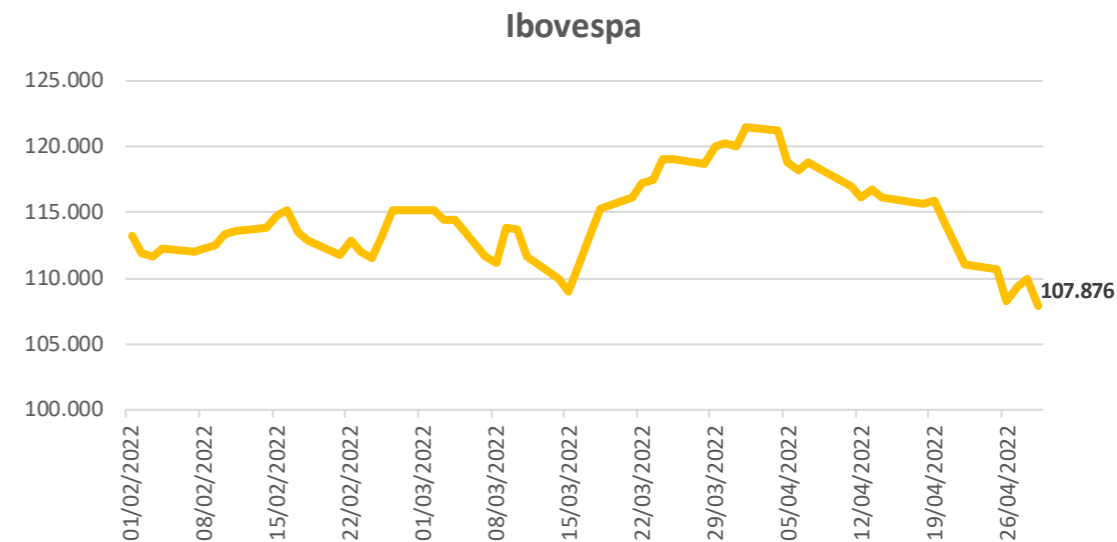
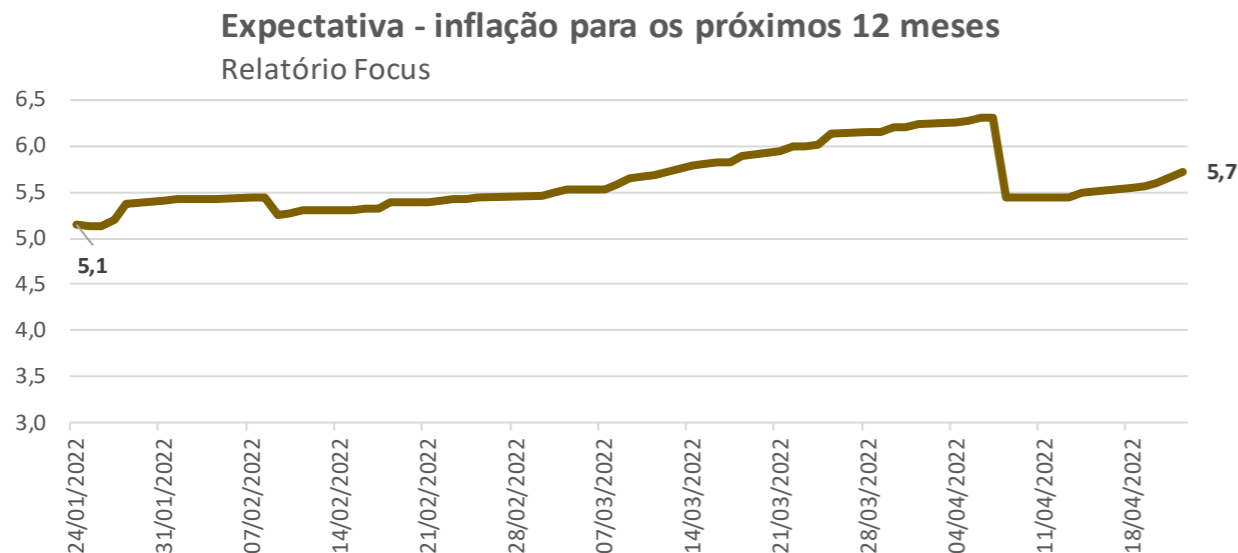
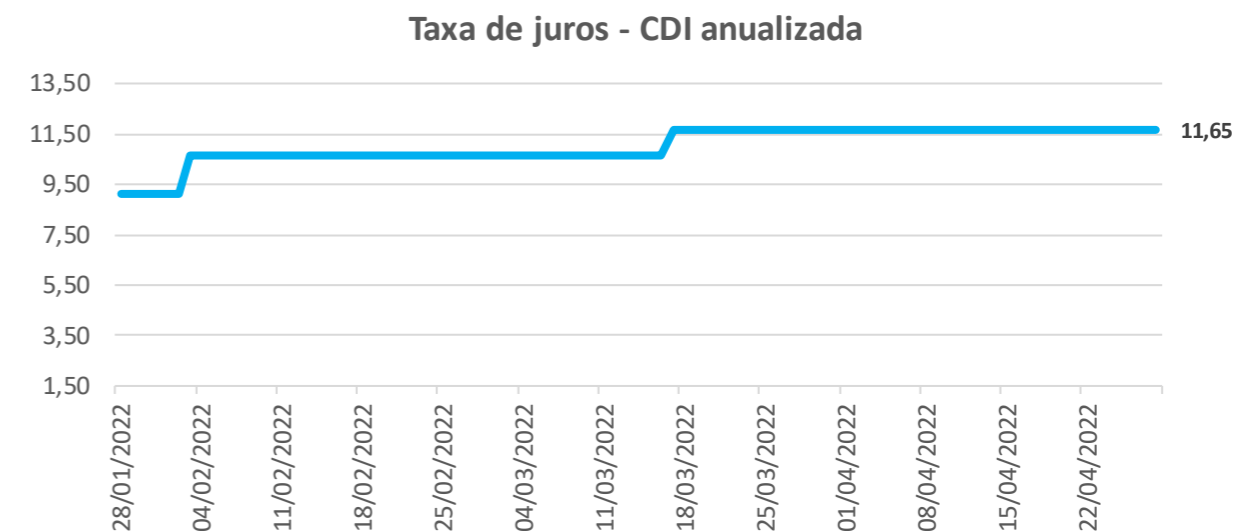


S&P 500



Mercado financeiro - Brasil

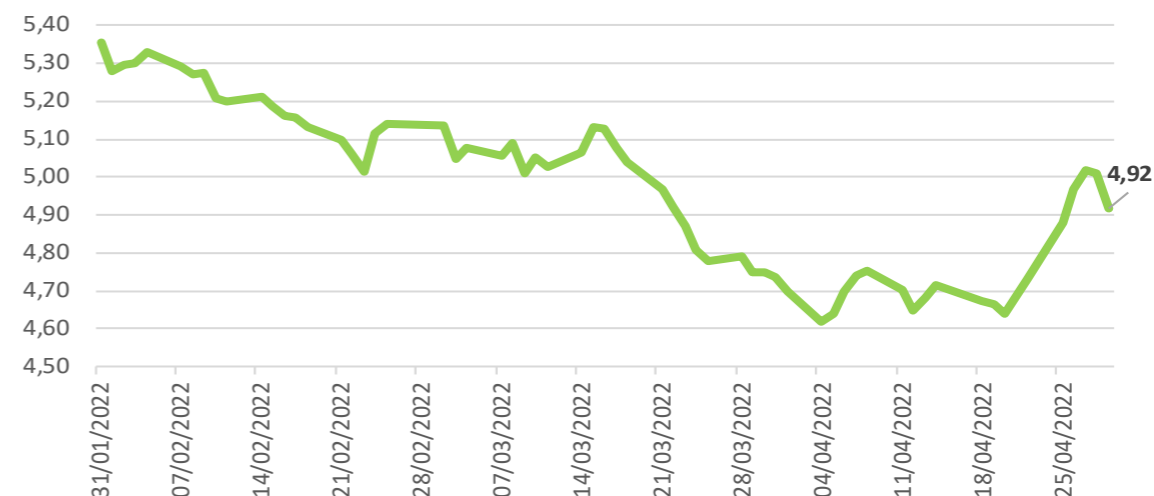
- O Ibovespa encerrou o mês com queda de -10,1% aos 107.876 pontos, mas ainda acumulando alta de 2,9% no ano e queda de -10,2% nos últimos 12 meses.
- Por sua vez, o CDI, teve rentabilidade de 0,83% no mês, o que levou a um acumulado de 7,09% em 12 meses.
- O real inverteu sua trajetória de valorização e o dólar teve alta de 3,8% no mês cotado a R\$ 4,91.
- A poupança, por sua vez, apresentou ganho de 0,56%, acumulando 4,75% em 12 meses.



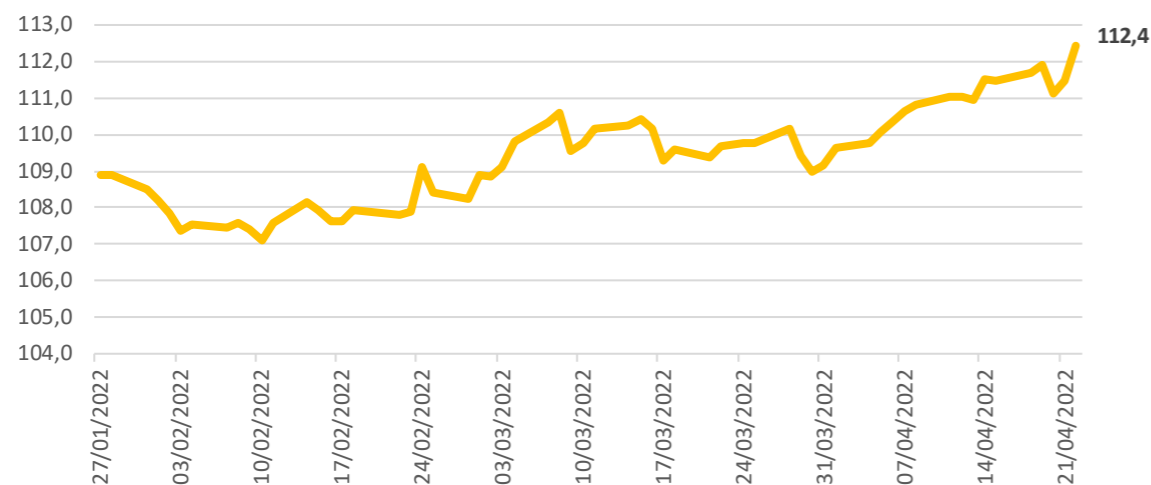
Setor externo

- A desaceleração econômica da China e os bloqueios do Covid, o movimento da Rússia de usar suas exportações de gás natural para retaliar os aliados da Ucrânia e o compromisso contínuo do Japão com taxas de juros baixas, reacende a demanda por dólar como porto seguro.
- Em abril, o dólar avançou contra todas as suas principais moedas, principalmente o iene, que atingiu uma baixa de 20 anos em relação ao dólar na quinta-feira passada.
- O real poderia se contrapor a esse movimento? Não conseguimos perceber nenhum fator interno ou externo que possa sustentar a apreciação do real.

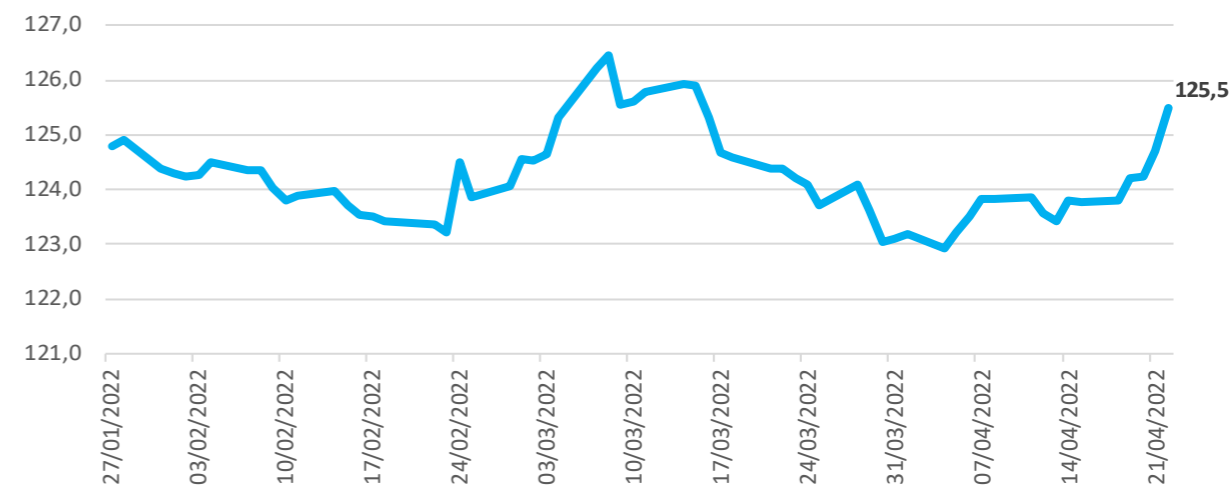
Taxa de câmbio (R\$/US\$)



Câmbio efetivo: Países ricos em relação ao US\$



Câmbio efetivo: Países emergentes em relação ao US\$

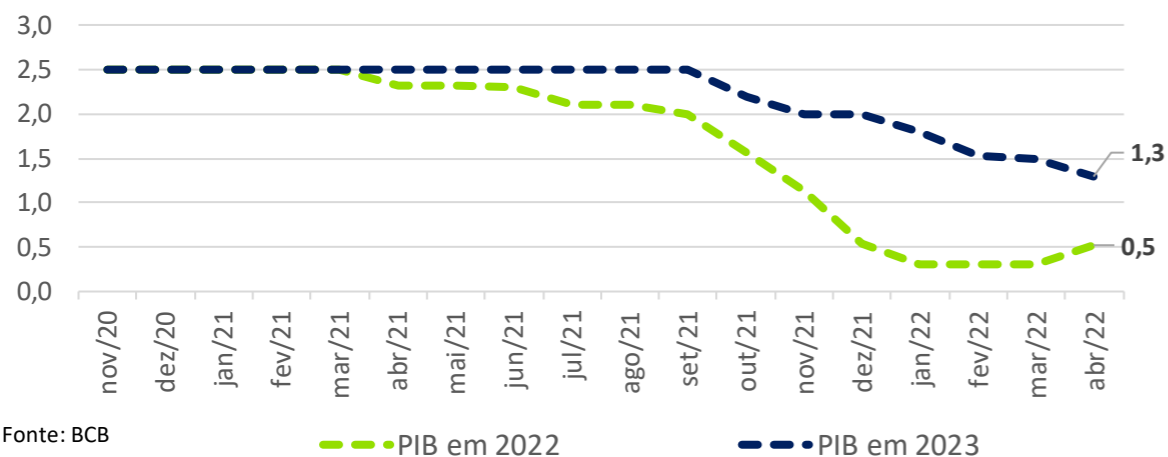


Projeções do Relatório Focus

Expectativas

Expectativa de crescimento do PIB

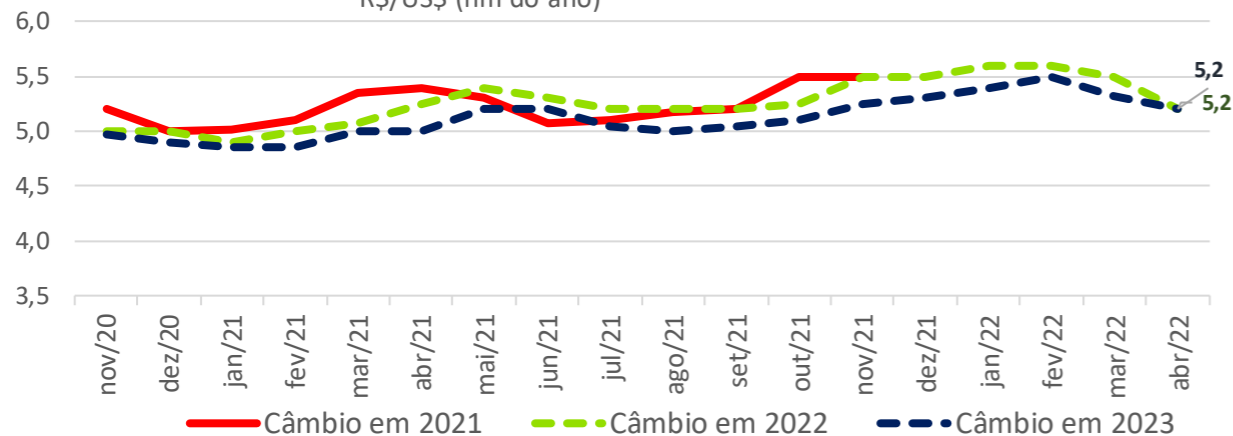
(% no ano)



Fonte: BCB

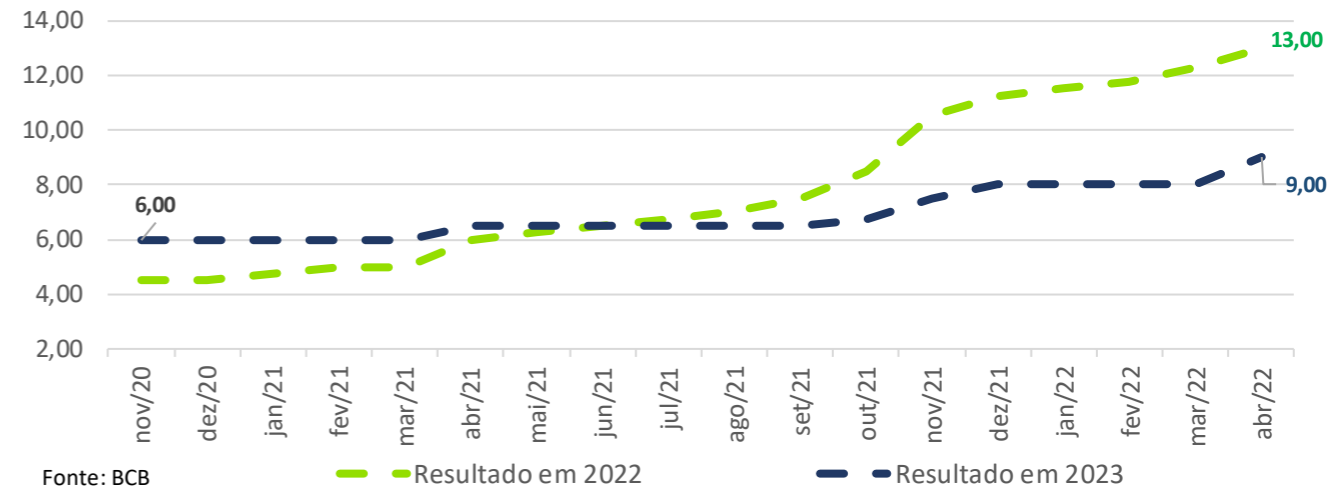
Expectativa da taxa de câmbio

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



Fonte: BCB

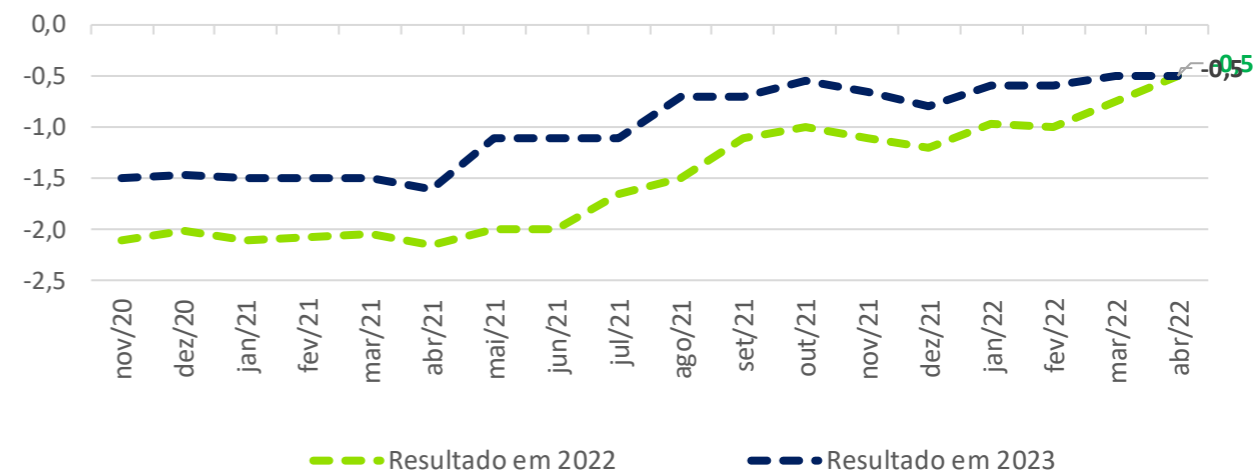
Expectativa da taxa Selic



Fonte: BCB

Expectativa do Resultado Primário

(% PIB)



Fonte: BCB

Projeções

BRDA
ASSET MANAGEMENT

	2022	2023	2024	2025
IPCA (% no ano)	7,94	4,69	4,06	3,80
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	13,26	9,76	9,01	8,01
IGP-M (% no ano)	12,71	5,84	5,40	5,02
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/dólar)	5,41	5,65	5,76	5,81
PIB - Total (% no ano)	1,04	0,47	1,78	1,91
Taxa de desemprego (% , fim de período)	13,92	14,65	14,50	14,25

Última revisão: 28/04/2022



- 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