



CARTA SEMANAL

16 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

Na semana passada, a expectativa de que o Fed poderia aumentar o ritmo do aperto monetário, deteriorou o apetite global ao risco e os mercados de ações mostraram uma perspectiva negativa. Nesse período, o índice DXY, que mostra o valor do dólar americano em relação a outras moedas desenvolvidas, atingiu seu valor mais alto dos últimos 20 anos. Os preços do petróleo caíram 0,7% devido às restrições impostas na China, depois de oscilarem ao longo da semana graças à notícia de que foi revista a decisão tomada pela UE sobre as restrições às importações de petróleo da Rússia.

A indústria global sofreu uma desaceleração na atividade em abril, de acordo com os últimos índices de gerentes de compras (PMIs) da IHS Markit. O PMI global caiu de 52,9 em março para 52,2 em abril, o menor desde agosto de 2020. A desaceleração foi impulsionada por um declínio absoluto na produção e uma desaceleração nas novas encomendas e no emprego. Dos 20 países analisados, os PMIs mais altos foram na Holanda, Estados Unidos, Austrália, Áustria e Canadá. Os PMIs mais baixos foram na China, México, Mianmar, Taiwan e Brasil. Apenas China e México tiveram PMIs abaixo de 50, indicando atividade em declínio.

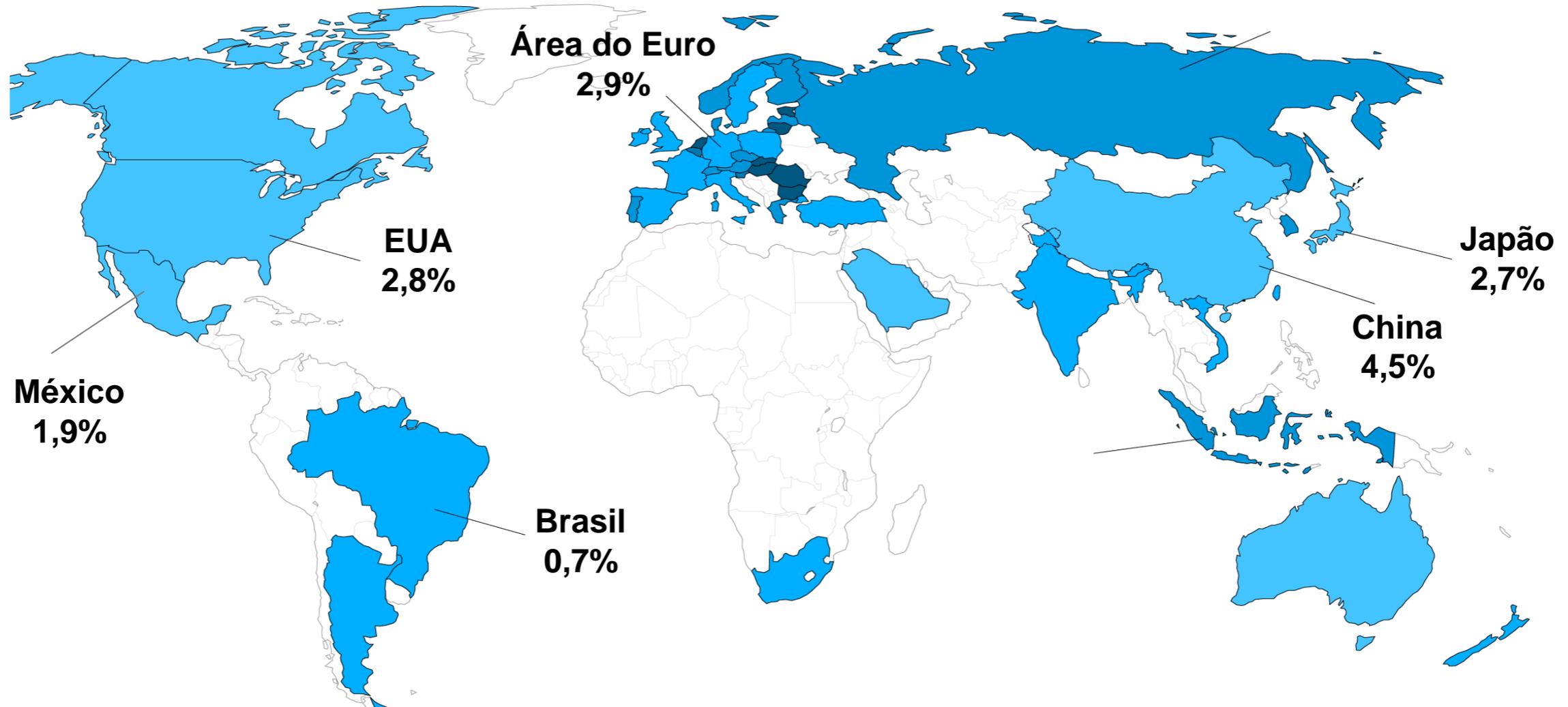
Os mais recentes índices para serviços nos principais países, demonstram que o padrão de crescimento desse setor é altamente influenciado pela forma como os governos reagem à pandemia. Na China, o PMI de serviços caiu para o segundo nível mais baixo já registrado em abril. No entanto, a remoção contínua das restrições governamentais, levou a uma aceleração na atividade de serviços na Zona do Euro, permaneceu forte nos EUA e na Índia, a atividade de serviços cresceu muito rapidamente após a remoção das restrições.

O resultado da inflação em abril, aumento de 1,06% em relação ao mês anterior, segue indicando inflação alta e disseminada, com índice de difusão em 78,2%, ante 76,1% em março. Com alta acumulada de 4,29% no ano e 12,31 em doze meses, o destaque altista veio grupo alimentação e bebidas (contribuição de 0,43 p.p.), seguido do grupo transporte (0,17 p.p.). Por sua vez, os preços administrados desaceleram, influenciados pela mudança na bandeira tarifária. Provavelmente, o pico da inflação tenha ocorrido em abril, mas 2022 terminará com inflação bem acima da meta oficial.

O consumo das famílias segue surpreendendo e o volume de vendas no varejo, pelo terceiro mês consecutivo em alta, avançou 1,0% em março. O varejo ampliado, que inclui os setores automotivo e de construção, registrou alta de 0,7% no mesmo período. Na mesma direção, o volume de serviços cresceu 1,7% com aumento generalizado em seus cinco principais segmentos. A performance favorável do consumo neste início de ano, reflete melhora no mercado de trabalho (emprego e salários reais) e baixa poupança das famílias nesse período.

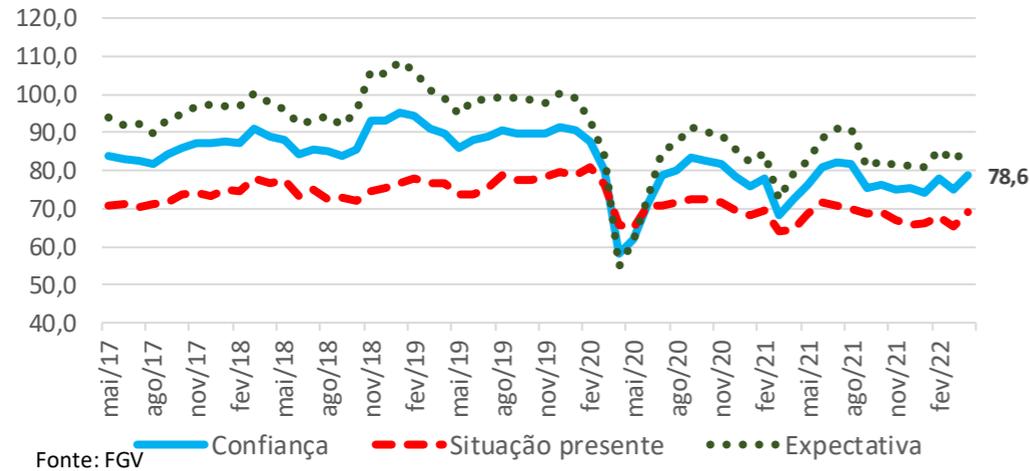
A ata da última reunião do Copom confirma as principais mensagens do comunicado da semana passada: o Banco Central apontou que considera apropriado que o ciclo de aperto monetário continue avançando em território contracionista, sendo provável uma nova alta da Selic na reunião de junho.

Mapa de previsão de crescimento anual do PIB em 2022

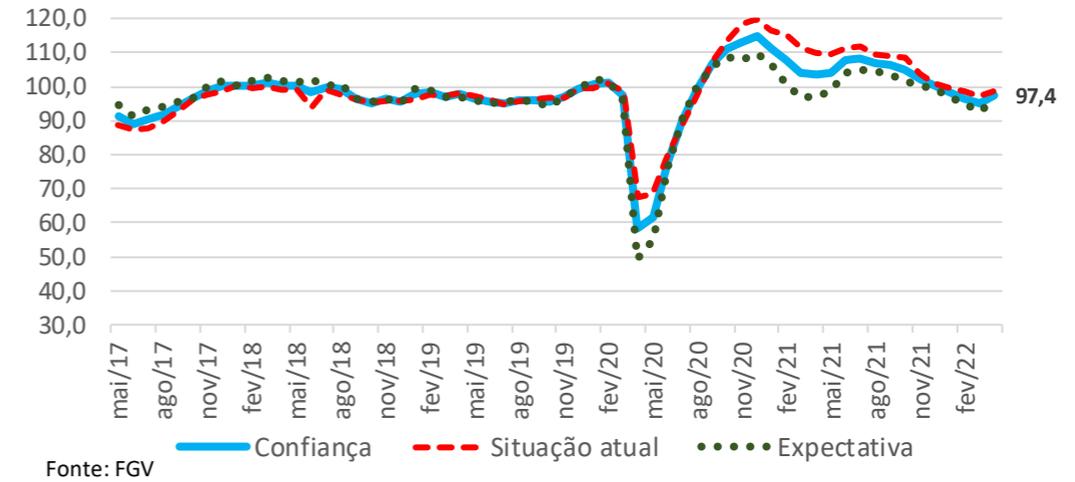


Índices de Confiança (Abril 2022) – Brasil

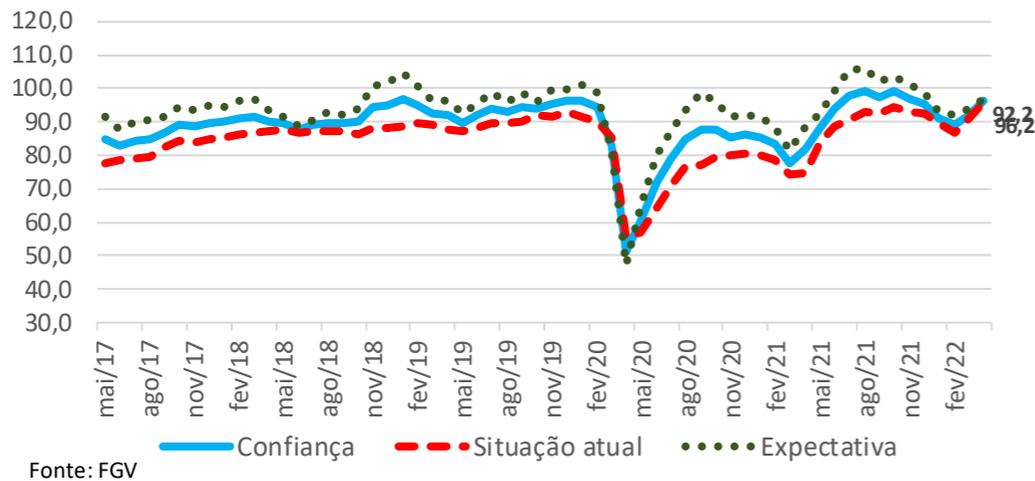
Índice de Confiança do Consumidor



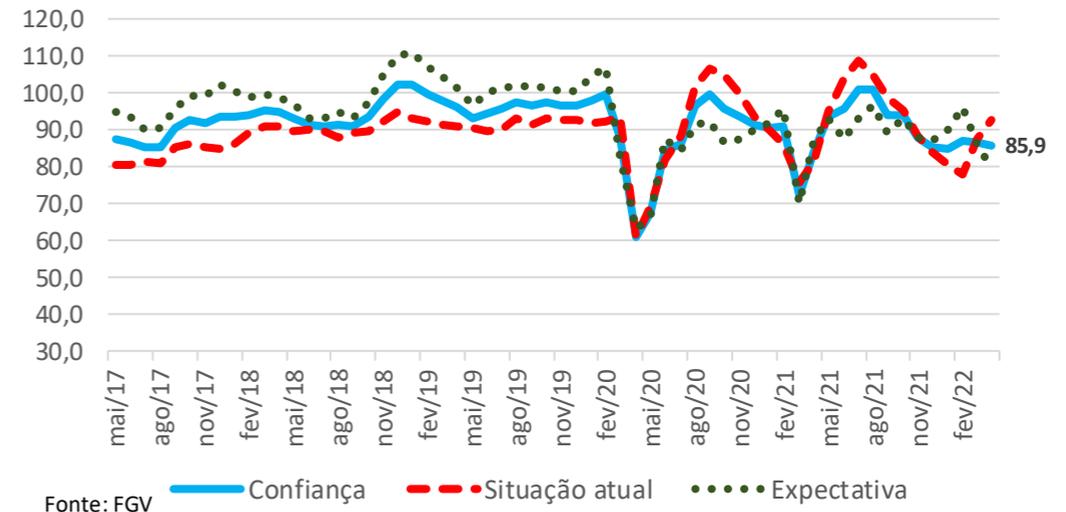
Índice de Confiança da Indústria



Índice de Confiança de Serviços



Índice de Confiança do Varejo Ampliado

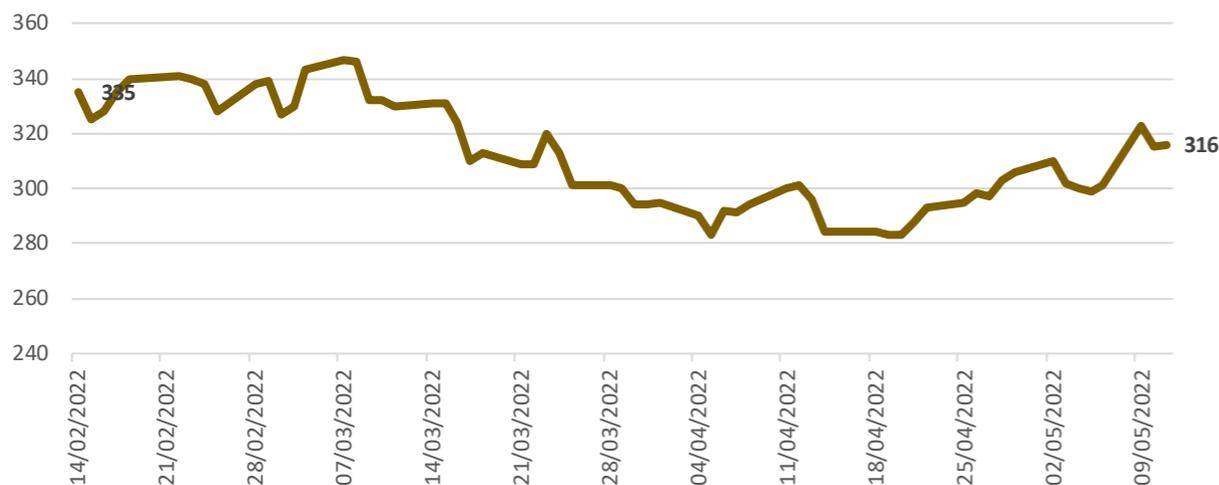


Indicadores econômicos diários (últimos 60 dias)

Volatilidade e Risco

- As ações dos Estados Unidos caíram novamente nesta manhã de segunda-feira, com o índice S&P 500 ampliando sua maior sequência de perdas desde meados de 2011 e atingindo a mínima de um ano, com o aumento das taxas de juros alimentando as preocupações de condições monetárias muito mais apertadas.
- A secretária do Tesouro americano, Janet Yellen, acredita que o sistema financeiro dos EUA está funcionando, mas que a invasão da Ucrânia pela Rússia e os bloqueios de Covid-19 da China estão tornando alguns bens mais caros.
- Para a secretária, “existe o potencial de volatilidade contínua e desigual do crescimento global à medida que os países continuam lidando com a pandemia”.

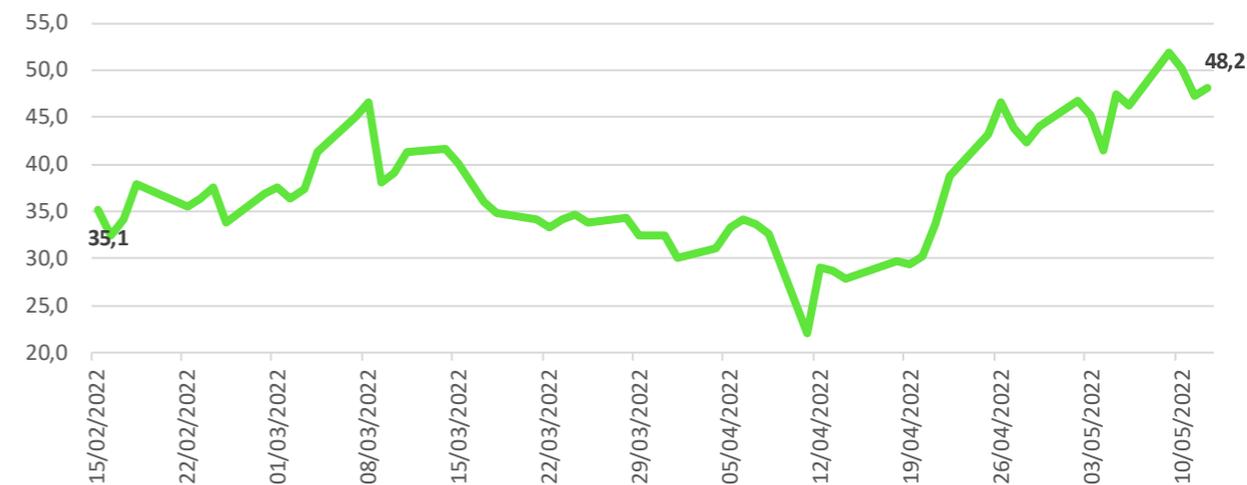
Risco Brasil (JP Morgan)



Índice de volatilidade (VIX) - EUA



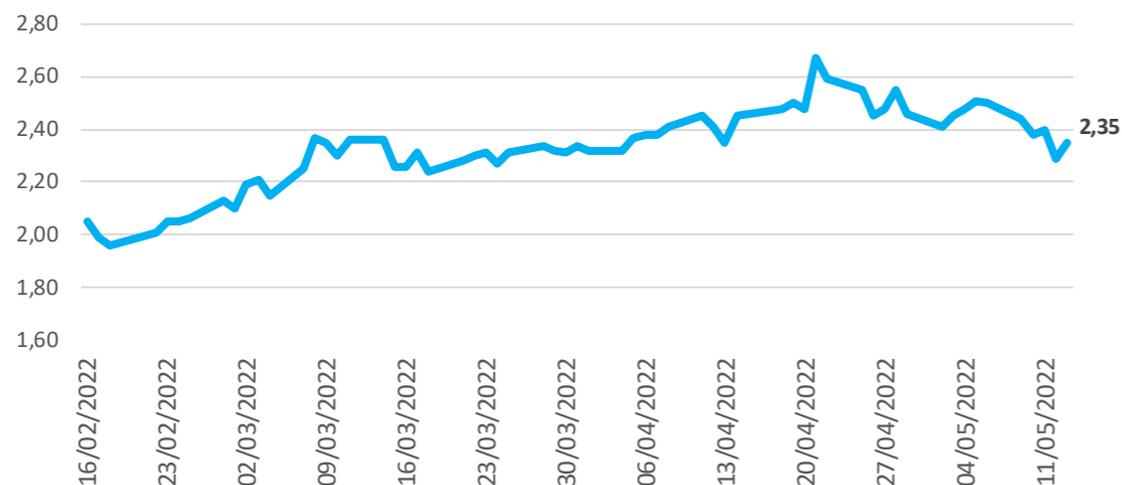
Índice de volatilidade - Brasil



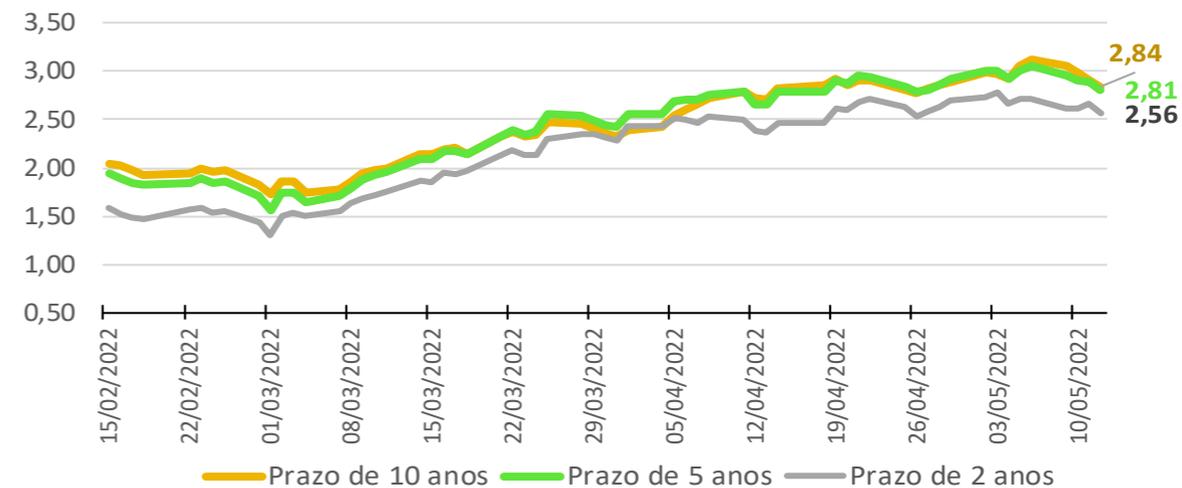
Mercado financeiro global

- A economia da China está pagando o preço pela política Covid Zero do governo, com a produção industrial e os gastos do consumidor caindo para os piores níveis desde o início da pandemia
- A redução na taxa de juros para novas hipotecas pode não ser suficiente para remediar a crise imobiliária, cada vez pior na China.
- O Reino Unido está rapidamente se tornando o epicentro da crise global de estagflação, à medida que a campanha de aperto de políticas do Banco da Inglaterra e o aumento do custo de vida colocam a quinta maior economia do mundo à beira da recessão.

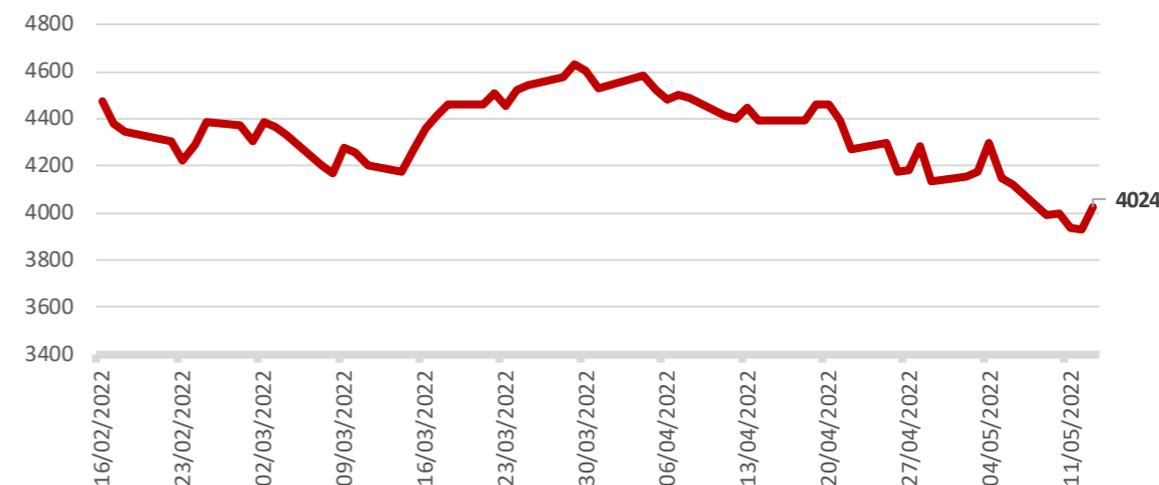
Expectativa de inflação - EUA (próximos 5 anos)



Títulos do Tesouro americano (%a.a.)

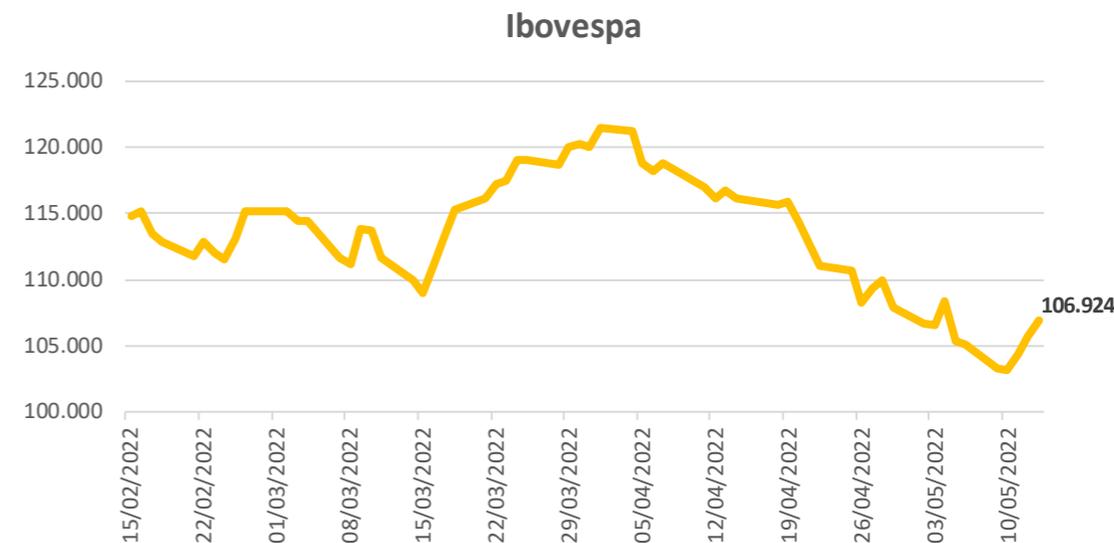
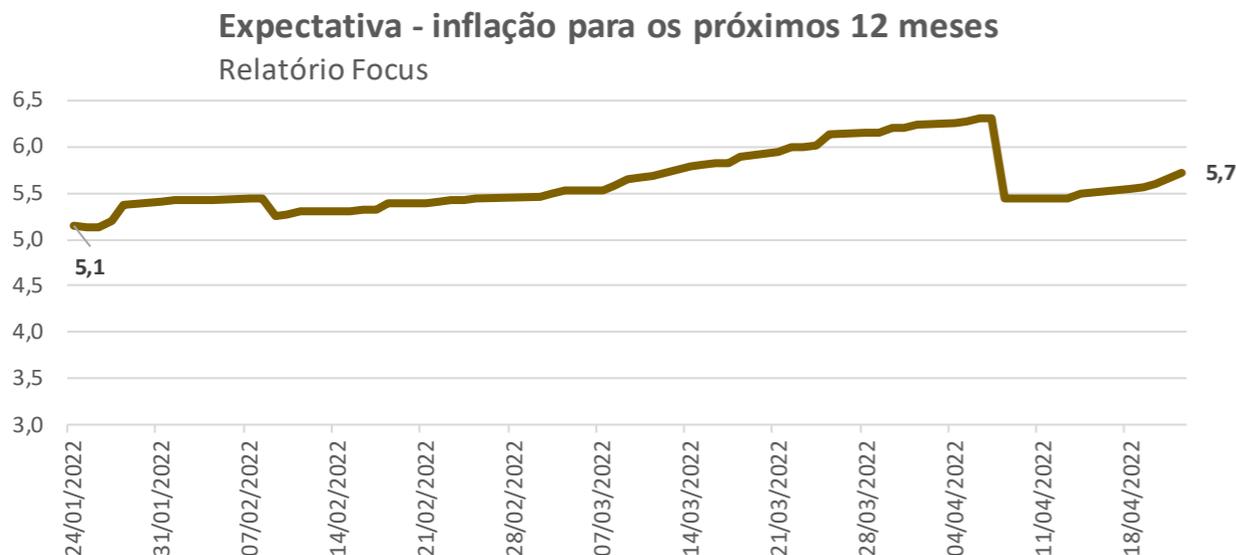
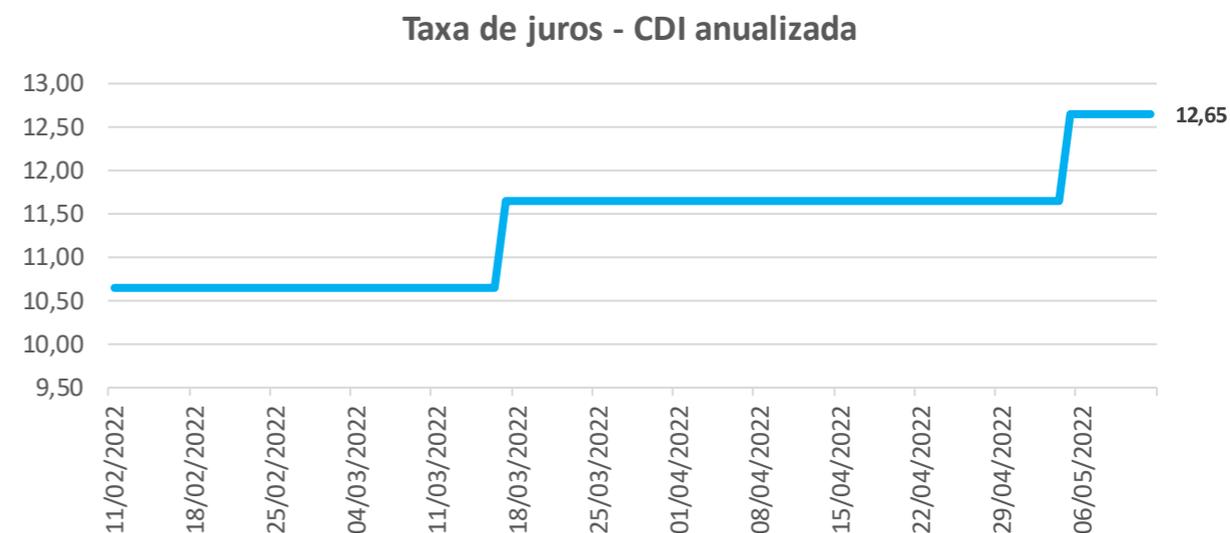


S&P 500



Mercado financeiro - Brasil

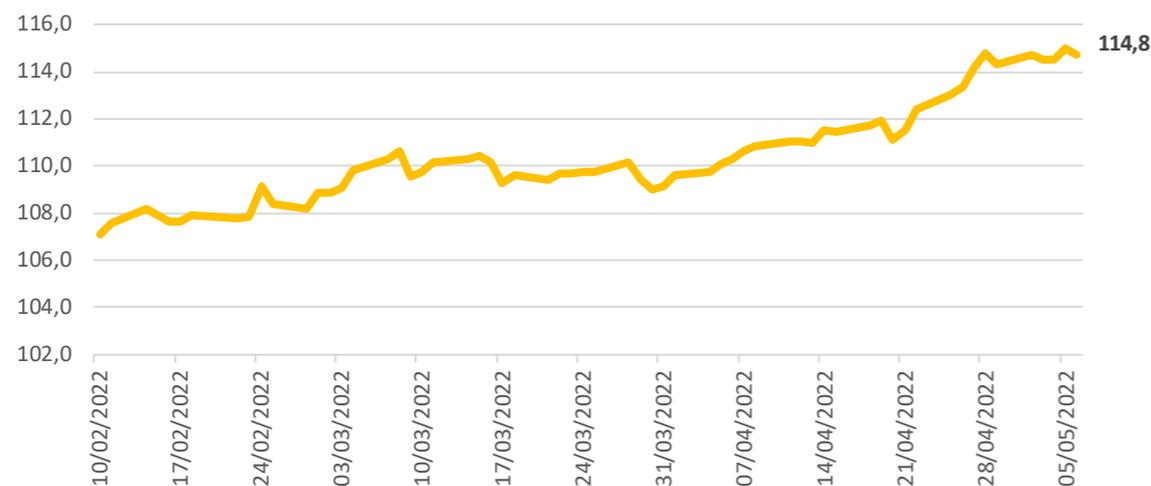
- Segundo boletim de renda fixa da Anbima, as carteiras dos títulos públicos refletidas pelo IMA (Índice de Mercado ANBIMA) registraram valorização de 0,54% contra 1,57% em março.
- Essa menor valorização decorreu da performance dos títulos com prazos mais longos, que após se recuperarem, a partir da segunda quinzena de março, voltaram a registrar retornos abaixo dos papéis de menor duração (resiliência da inflação e aumento dos juros nos EUA).
- Entre os ativos de menor duração, o destaque ficou para o IMA-B5 (carteira de NTN-Bs até 5 anos) que apresentou a maior variação em abril, 1,56%, resultado que tornou esse índice o de melhor desempenho no ano.



Setor externo

- Depois de enfraquecer um pouco nas semanas que se seguiram ao ataque da Rússia à Ucrânia em 24 de fevereiro, o dólar voltou a subir em abril. Excluindo o período inicial da pandemia em 2020, o dólar não é tão forte há uma década.
- Quais são os principais impulsionadores da valorização do dólar? Primeiro, o Fed tornou-se decididamente mais agressivo, enquanto a inflação permanece resiliente e os salários estão tendo seu maior aumento em uma geração.
- Com a guerra na Ucrânia em curso e a China mantendo uma política surpreendentemente rígida sobre o controle da covid, o choque de oferta da inflação global que impacta alimentos, energia e bens manufaturados persistirá mais do que esperado.

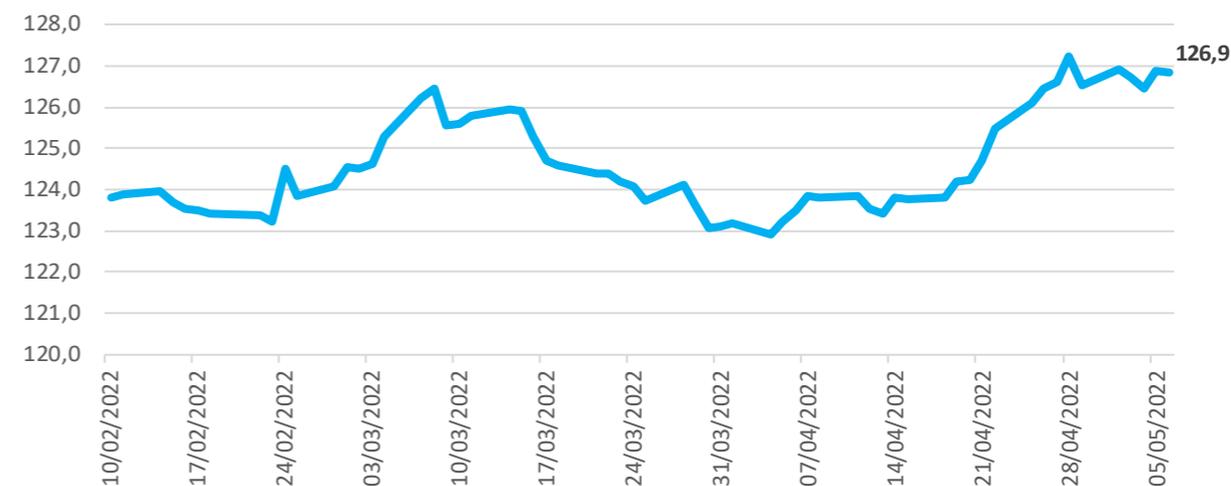
Câmbio efetivo: Países ricos em relação ao US\$



Taxa de câmbio (R\$/US\$)



Câmbio efetivo: Países emergentes em relação ao US\$

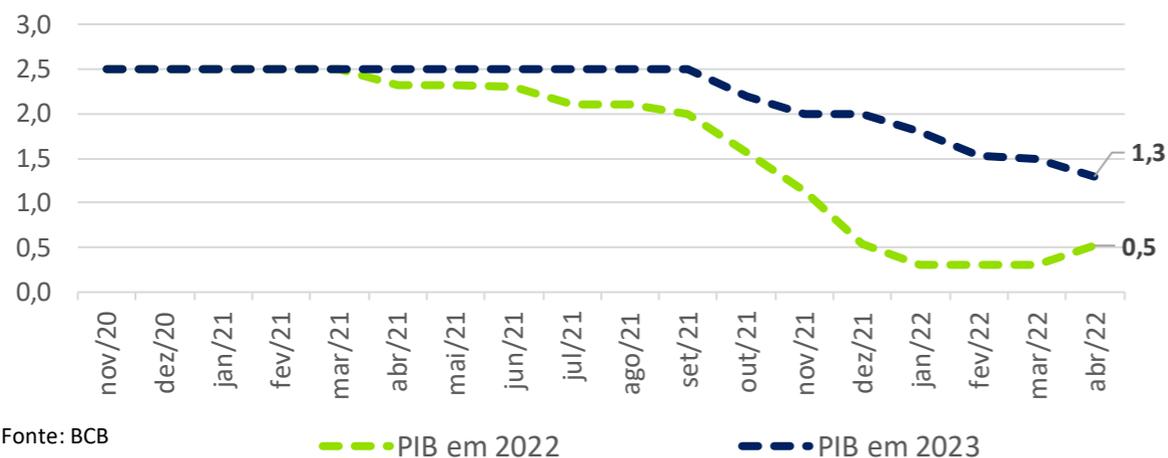


Projeções do Relatório Focus

Expectativas

Expectativa de crescimento do PIB

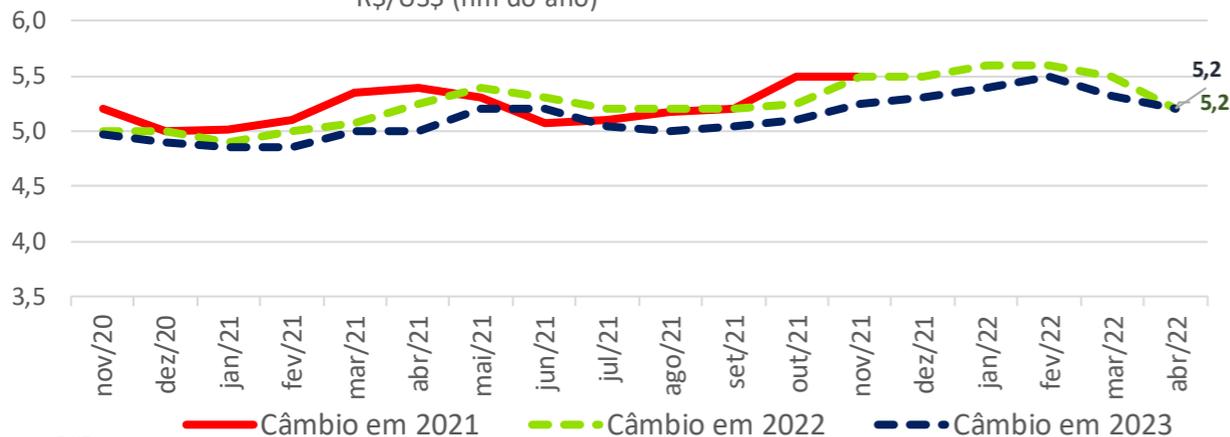
(% no ano)



Fonte: BCB

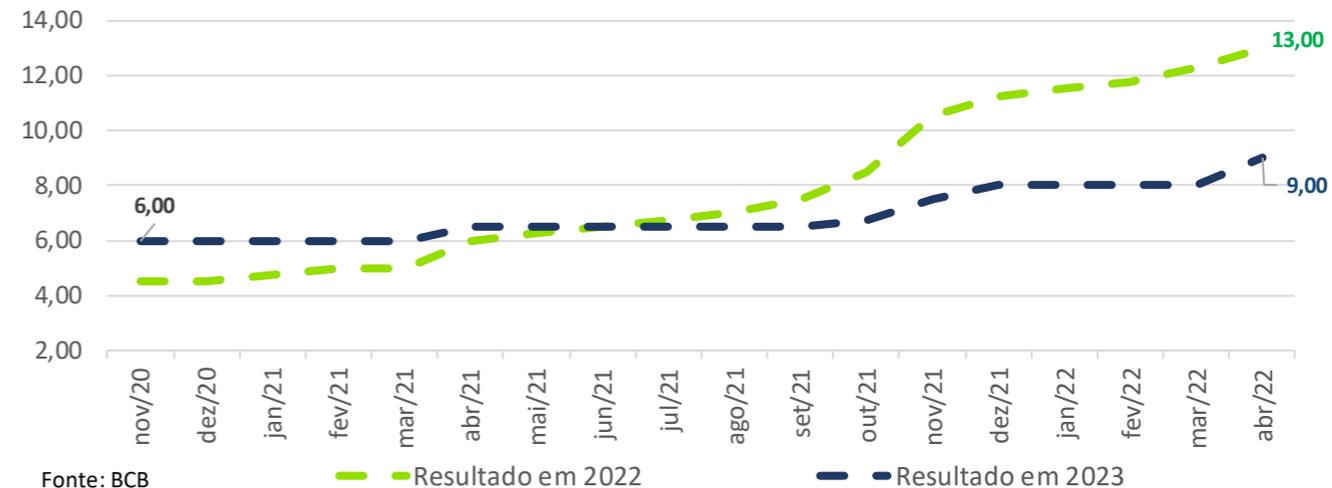
Expectativa da taxa de câmbio

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



Fonte: BCB

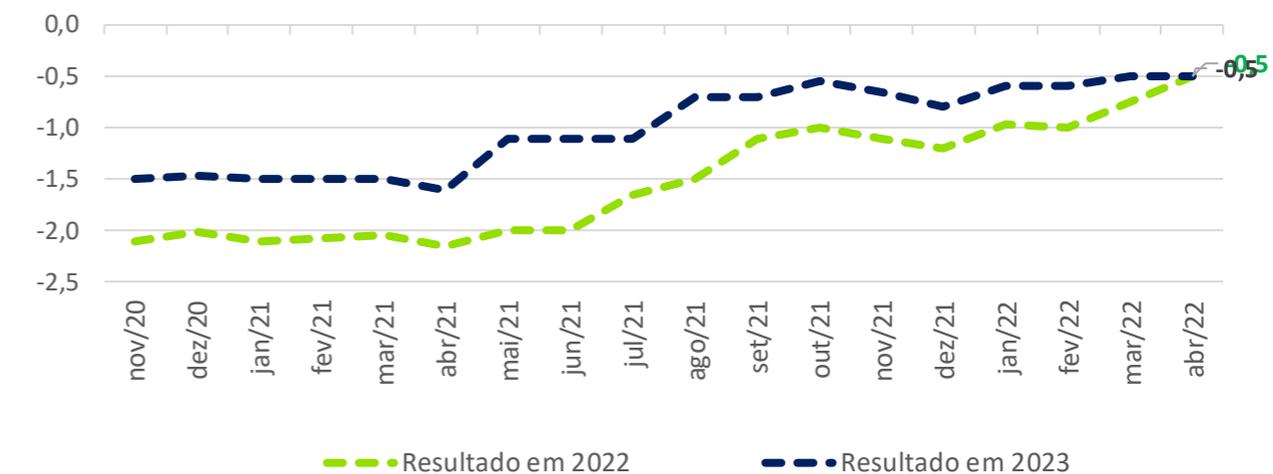
Expectativa da taxa Selic



Fonte: BCB

Expectativa do Resultado Primário

(% PIB)



Fonte: BCB

Projeções

BRDA
ASSET MANAGEMENT

	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