



CARTA SEMANAL

23 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 mercados de ações globais apresentaram uma perspectiva negativa na semana passada devido a preocupações de que o Fed, que elevou as taxas de juros em um total de 75 bps em suas reuniões de março e maio, possa acelerar o ritmo de aperto monetário. Também contribuíram, as expectativas de uma desaceleração do crescimento econômico global.

A produção industrial nos EUA aumentou 1,1% no mês de abril, o terceiro mês consecutivo. Por outro lado, o índice de manufatura do Fed da Filadélfia chegou ao nível mais baixo dos últimos dois anos em maio, apontando para uma perda de dinamismo no crescimento da produção. Além disso, na semana que terminou em 14 de maio, os pedidos de auxílio-desemprego nos EUA atingiram o nível mais alto dos últimos 4 meses, com 218 mil pessoas. Os dados negativos trouxeram preocupações sobre o rumo da atividade econômica.

Ao anunciar que apoiará um aumento de 0,25 p.p. nas taxas de juros na reunião de política monetária do BCE a ser realizada em julho, Klaas Knot sinalizou que um aumento maior pode ser necessário se os riscos de inflação piorarem. Outros membros do BCE, Martins Kazaks e Ignazio Visco também afirmaram que o BCE poderá realizar o primeiro aumento de juros em julho.

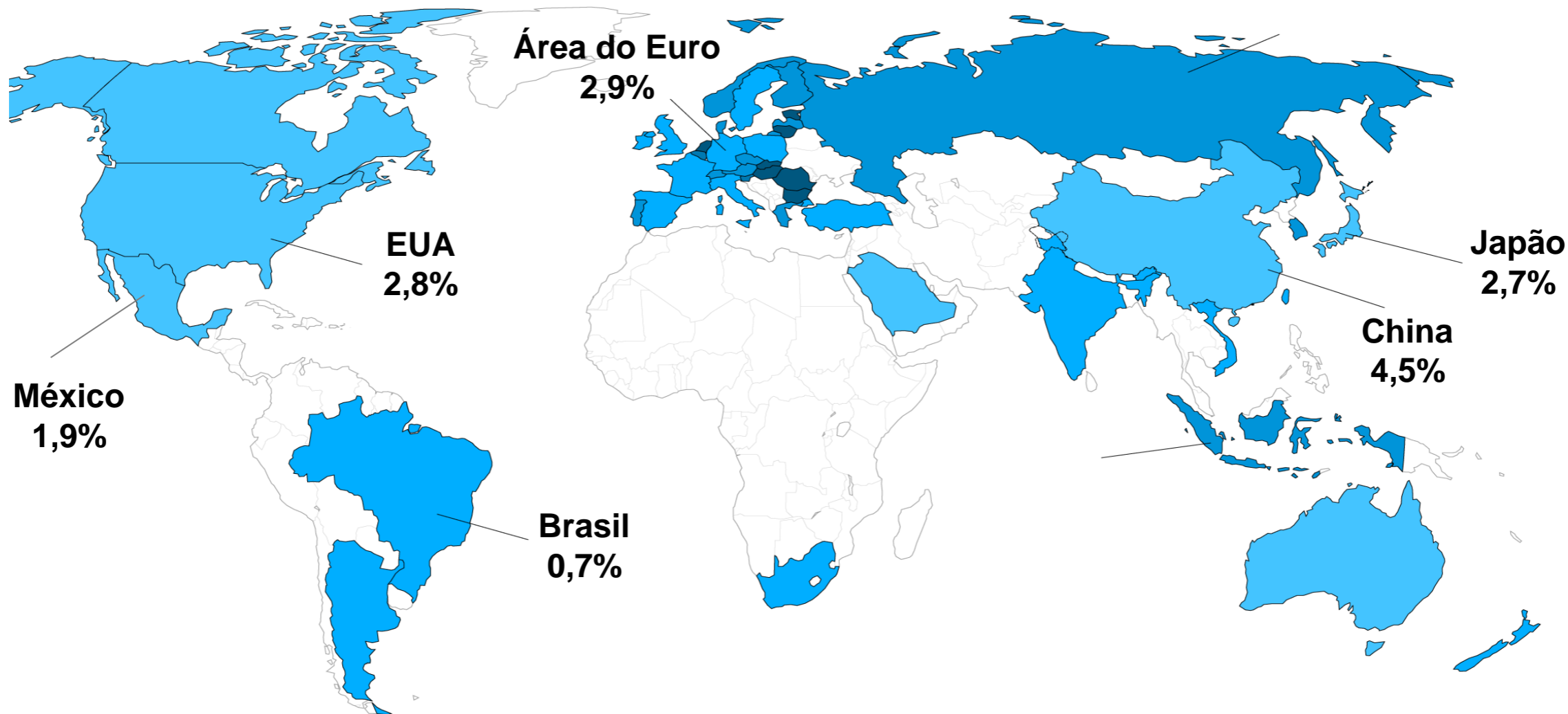
O Banco Popular da China cortou a taxa básica de empréstimos de 5 anos em 15 pontos base para 4,45%. Ao reduzir a taxa de juros, que é um indicador das taxas praticadas no mercado hipotecário, o banco central pretende apoiar o setor imobiliário e a atividade econômica em geral.

Segundo a FGV, o IGP-10 subiu 0,10% em maio (ante 2,48% em abril), acumulando 7,73% no ano e 12,13% em doze meses. Em maio do ano passado, a variação foi de 3,24% no mês, totalizando 35,9% em doze meses. Examinando os componentes, o preço ao produtor industrial desacelerou de 3,6% para 0,5% em maio de 2022, impactado pela redução do minério de ferro. Na mesma direção, o preço ao produtor agrícola, recuou 1,6% (queda da soja e milho). Por sua vez, o preço ao consumidor avançou 0,5%, enquanto o índice de construção teve alta de 0,7%.

As contas públicas do setor público consolidado, registraram superávit primário de R\$ 4,3 bilhões, ante superávit de R\$ 5 bilhões em março de 2021. Por sua vez, as contas do Governo Central ficaram deficitárias em R\$ 7,8 bilhões no mês. Já os governos regionais e as empresas estatais registraram, respectivamente, superávits de R\$ 11,9 bilhões e R\$ 242 milhões no mês. A dívida bruta do governo geral foi de 79,2% em fevereiro para 78,5% do PIB em março, enquanto a dívida líquida foi de 57,1% para 58,2% do PIB no mesmo período. Apesar da melhora conjuntural observada neste início de ano, no médio prazo, as preocupações com os fundamentos e regras fiscais persistem.

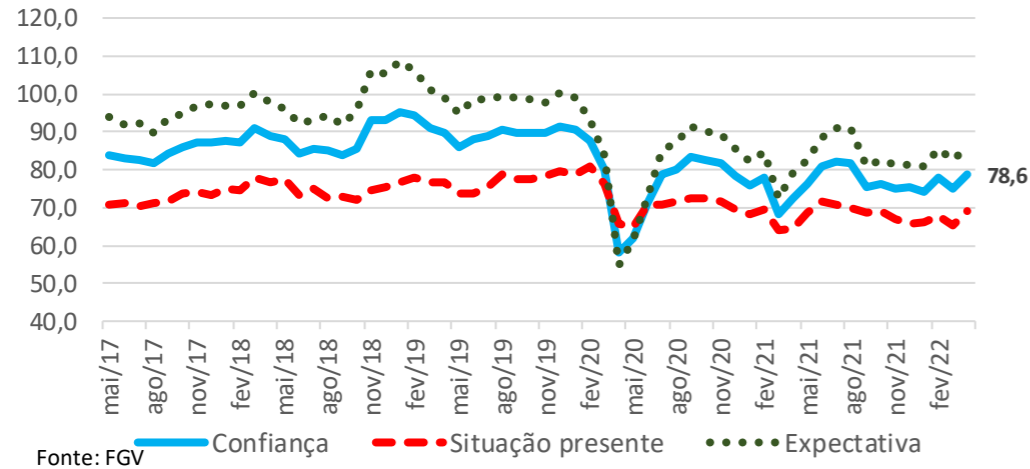
Em apresentação na semana passada, Bruno Serra, diretor do Banco Central, sinalizou uma provável alta da taxa Selic no próximo Copom. Embora cauteloso sobre a trajetória da Selic após junho, pontuando que tudo vai depender da evolução dos dados, Serra ponderou que se a realidade de impuser, o ciclo pode se alongar ainda mais.

Mapa de previsão de crescimento anual do PIB em 2022

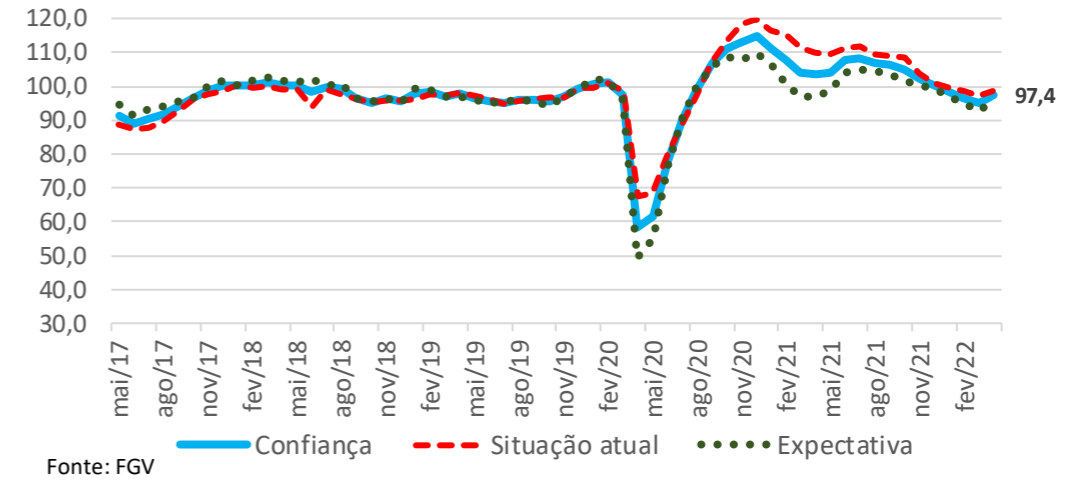


Índices de Confiança (Abril 2022) – Brasil

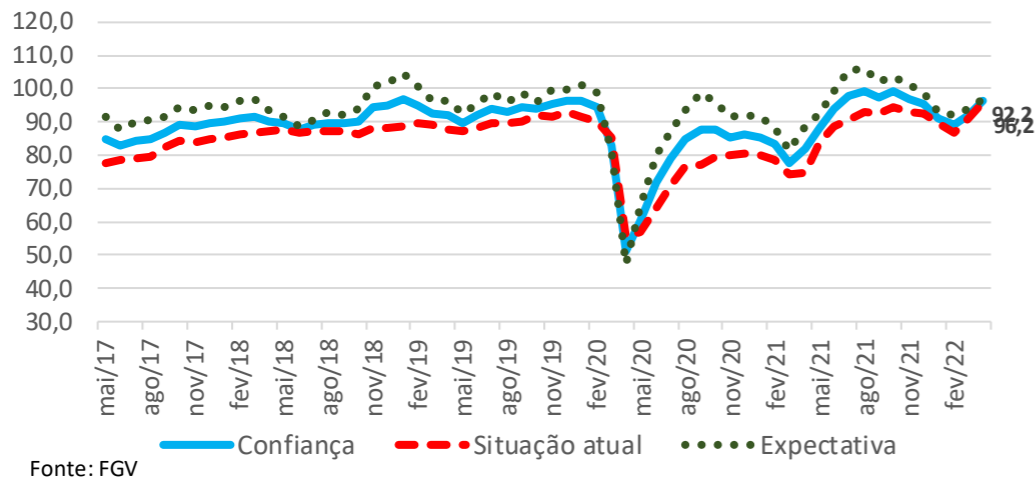
Índice de Confiança do Consumidor



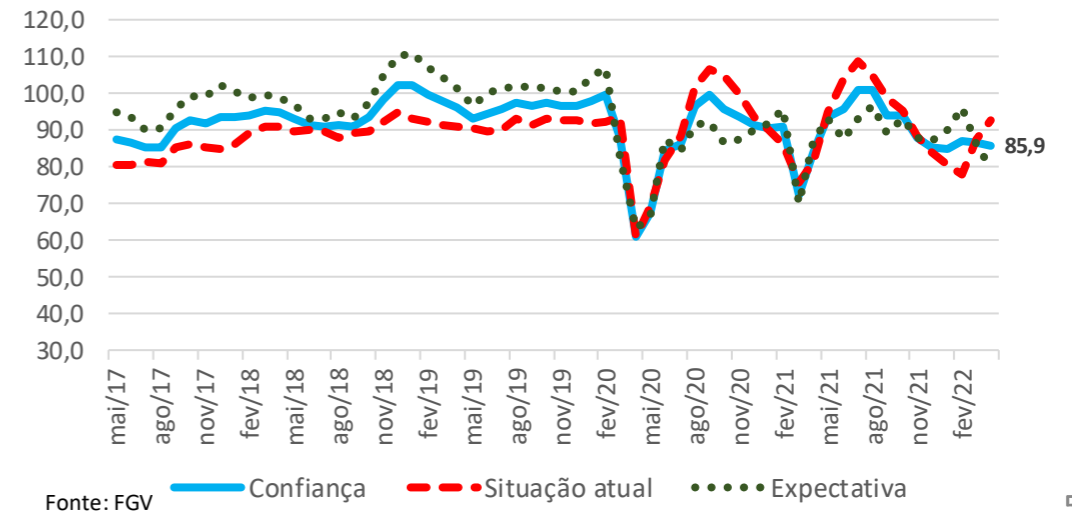
Índice de Confiança da Indústria



Índice de Confiança de Serviços



Índice de Confiança do Varejo Ampliado

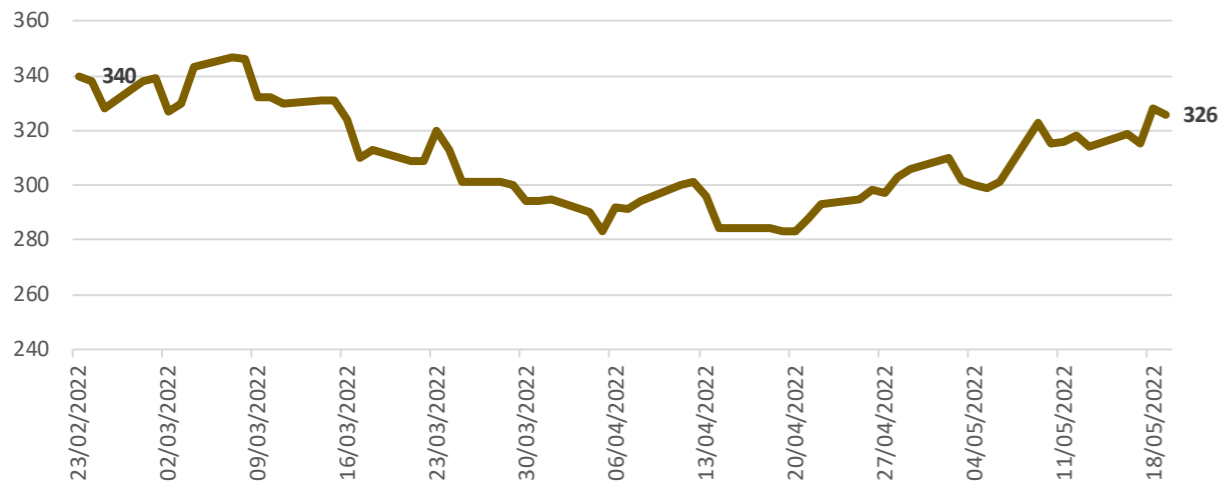


Indicadores econômicos diários (últimos 60 dias)

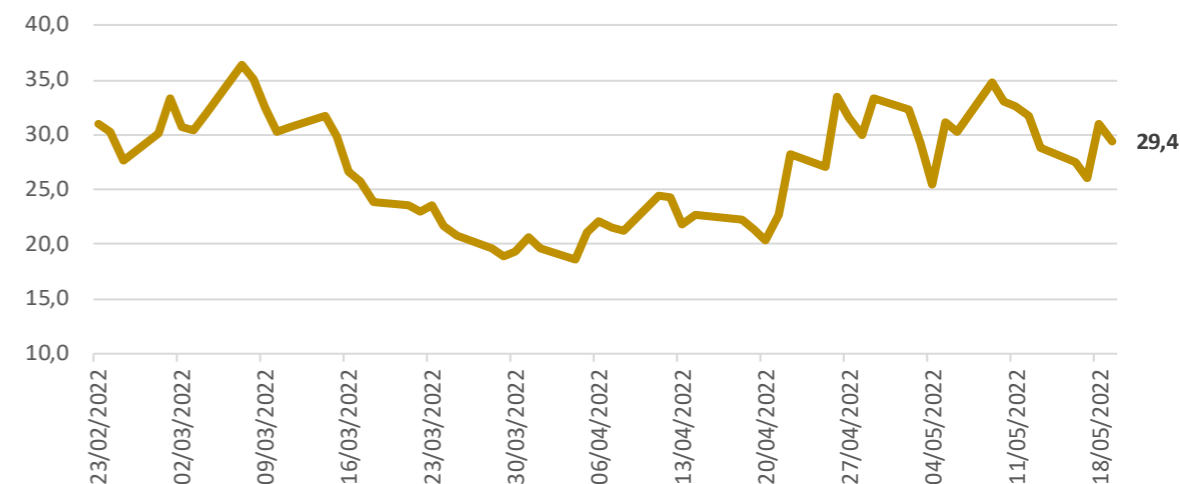
Volatilidade e Risco

- O Nasdaq recuou 3,8% na semana passada, caindo pela sétima semana consecutiva. É a mais longa sequência de derrotas para o índice de tecnologia em 21 anos.
- A inflação, o aumento das taxas de juros, a guerra na Ucrânia e os bloqueios na China estão se somando a um contexto particularmente desastroso para investidores em tecnologia, após altas históricas nos últimos anos.
- A Dell, que divulgará resultados na quinta-feira, caiu mais de 11% na semana. Shopify, caiu quase 10%. A empresa de software em nuvem Workday recuou cerca de 9% depois que analistas rebaixaram as ações por temores de recessão. O fornecedor de software de segurança Okta teve queda de 14%.

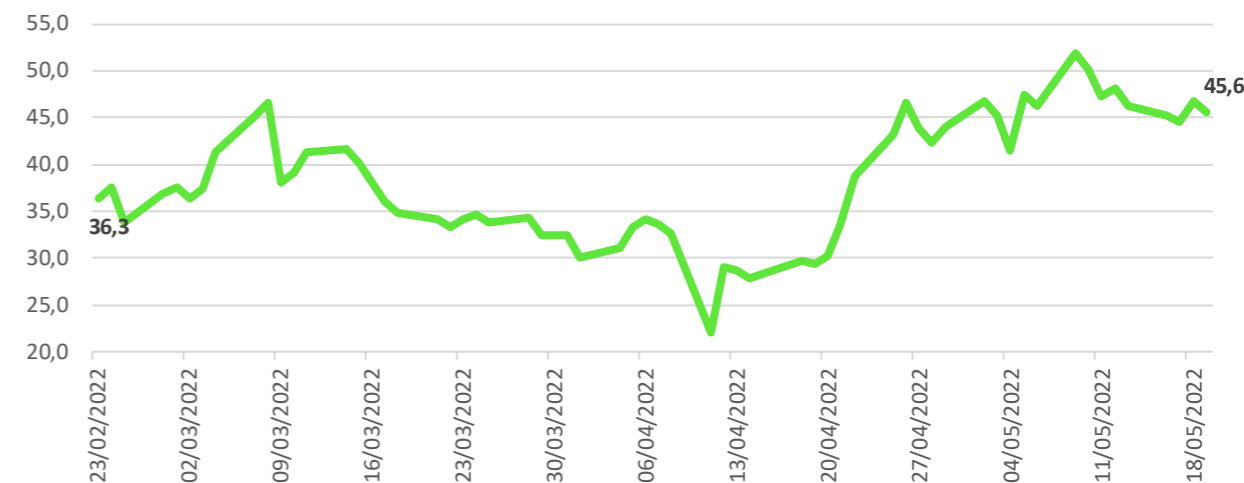
Risco Brasil (JP Morgan)



Índice de volatilidade (VIX) - EUA



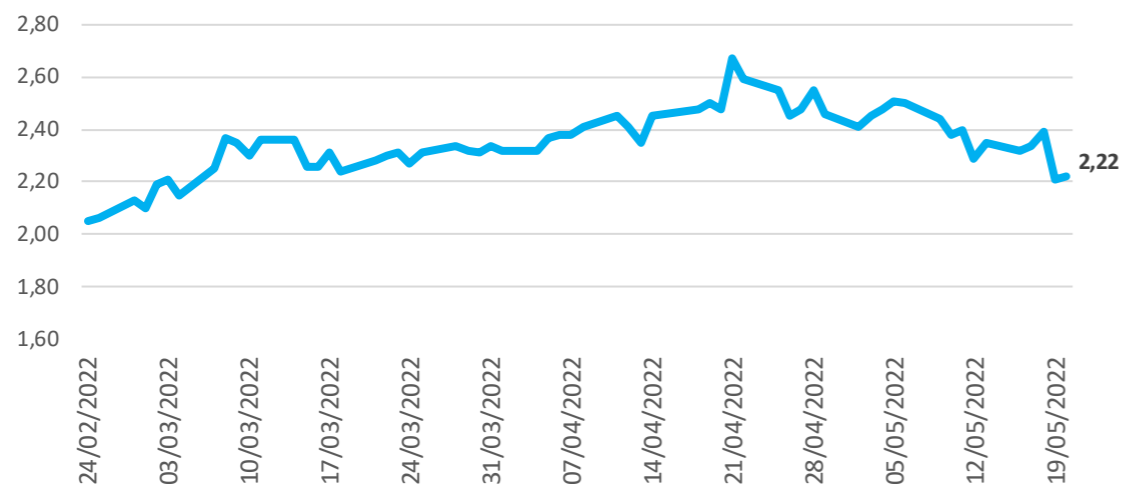
Índice de volatilidade - Brasil



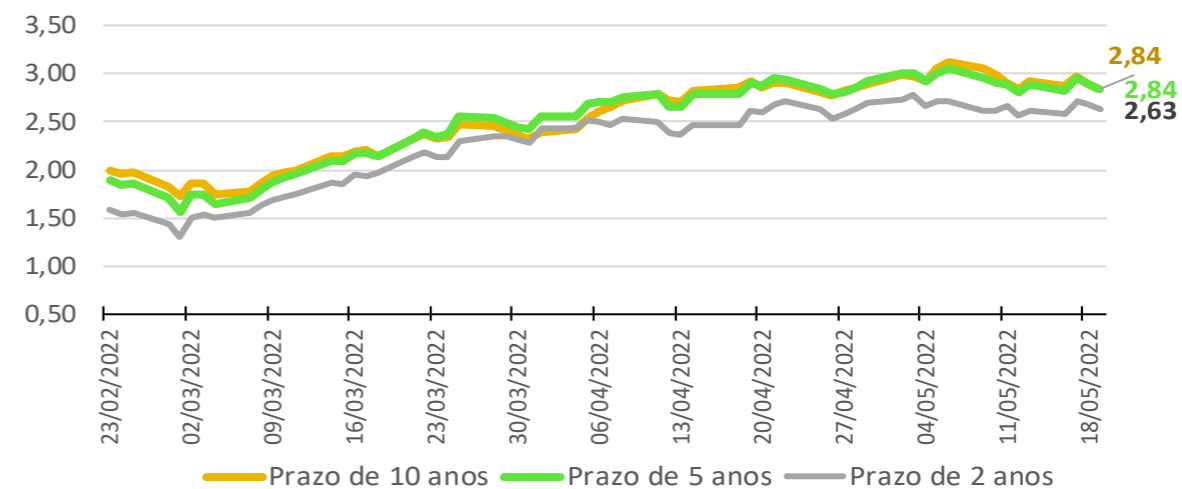
Mercado financeiro global

- As ações caíram este ano à medida que os bancos centrais, liderados pelo Fed, desfazem, rapidamente, as medidas de estímulo na tentativa de reduzir a inflação das máximas de várias décadas.
- Ao mesmo tempo, a guerra na Ucrânia interrompeu as cadeias de suprimentos e atingiu os preços das commodities
- Há também indicações de que o crescimento econômico pode estar cambaleando nas principais economias globais.
- Walmart e Target, dois grandes varejistas considerados como referência para os consumidores norte-americanos, assustaram os mercados na semana passada, quando alertaram sobre as crescentes pressões de custo.

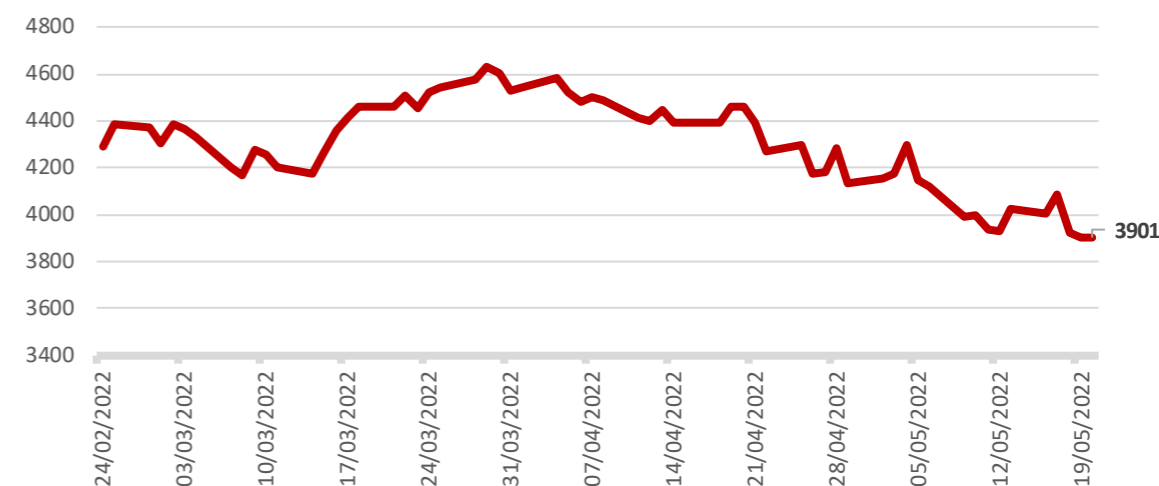
Expectativa de inflação - EUA (próximos 5 anos)



Títulos do Tesouro americano (%a.a.)

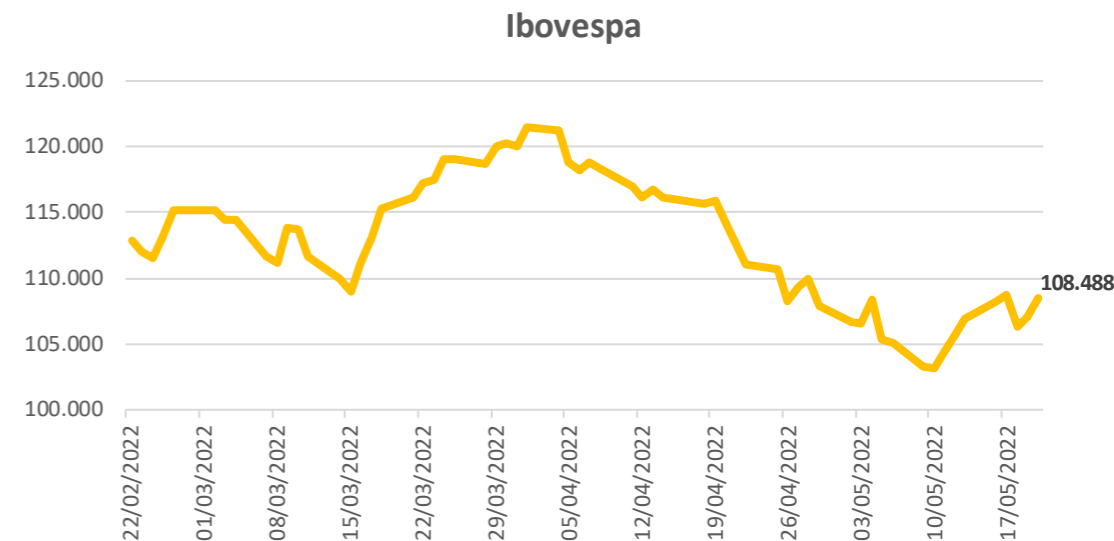
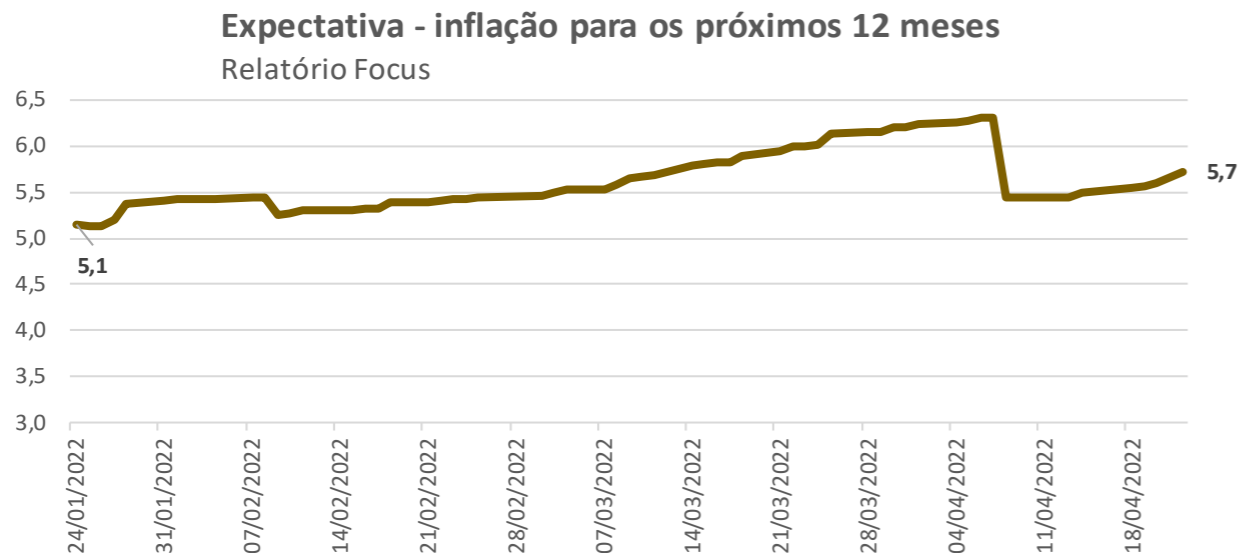
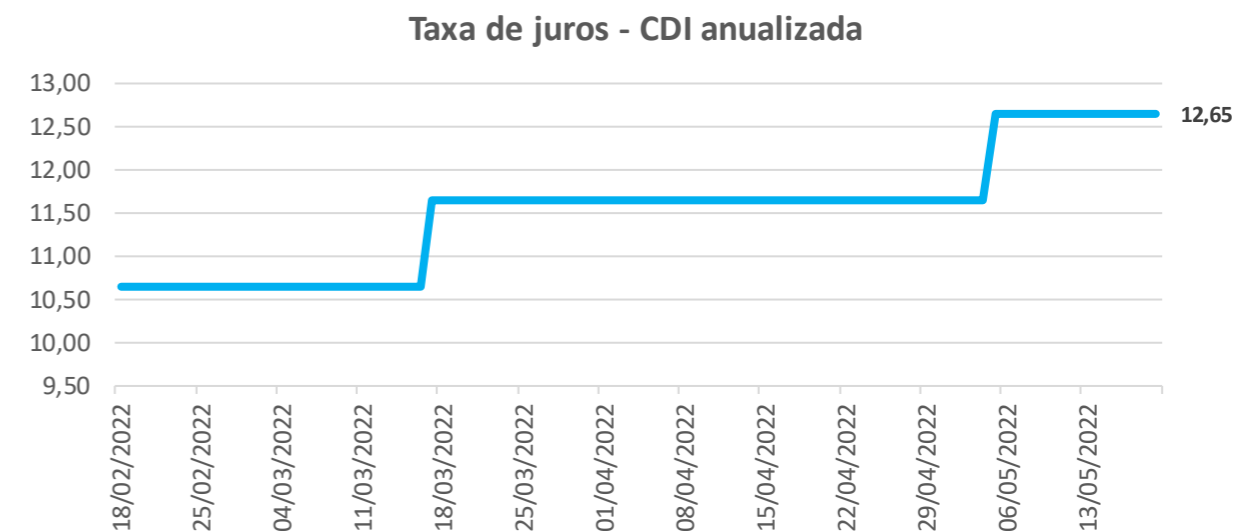


S&P 500



Mercado financeiro - Brasil

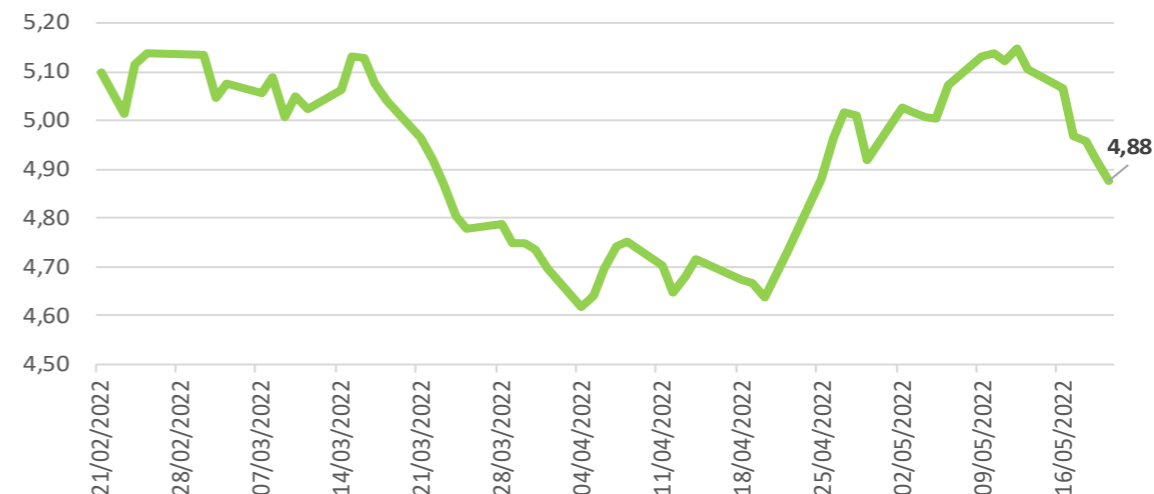
- Segundo boletim de mercado de capitais da Anbima, em abril, as emissões de mercado de capitais captaram volume de R\$ 32,5 bilhões, uma redução de 17,0% em relação a março, onde debêntures representam mais da metade das emissões.
- Esse resultado é reflexo da redução das emissões de renda variável desde o início do ciclo de alta dos juros, iniciado em março do último ano.
- Em relação às destinações das debêntures, 31,0% dos recursos foram para capital de giro e 29,1% para refinanciamento do passivo, seguido de 12,0% que foi utilizado para investimentos em infraestrutura.



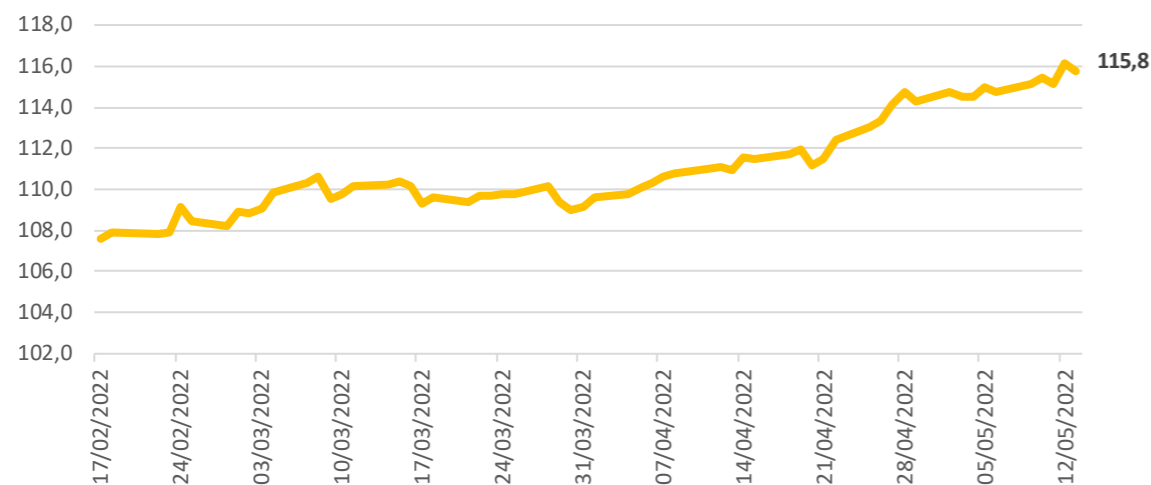
Setor externo

- Mesmo com as ações globais continuando a cair em meio aos riscos relacionados ao aperto monetário agressivo liderado pelo Fed, e os rígidos bloqueios na China, o dólar como porto-seguro foi eclipsado por um declínio nos rendimentos dos títulos do Tesouro americano.
- O rendimento de 10 anos caiu para 2,77%, de uma alta de mais de 3,2% no início deste mês.
- Mas ainda é muito cedo para saber se o dólar atingiu seu máximo.
- No médio prazo, o dólar provavelmente enfraqueceria com evidências robustas de fortalecimento econômico fora dos Estados Unidos, particularmente na Europa e na China.

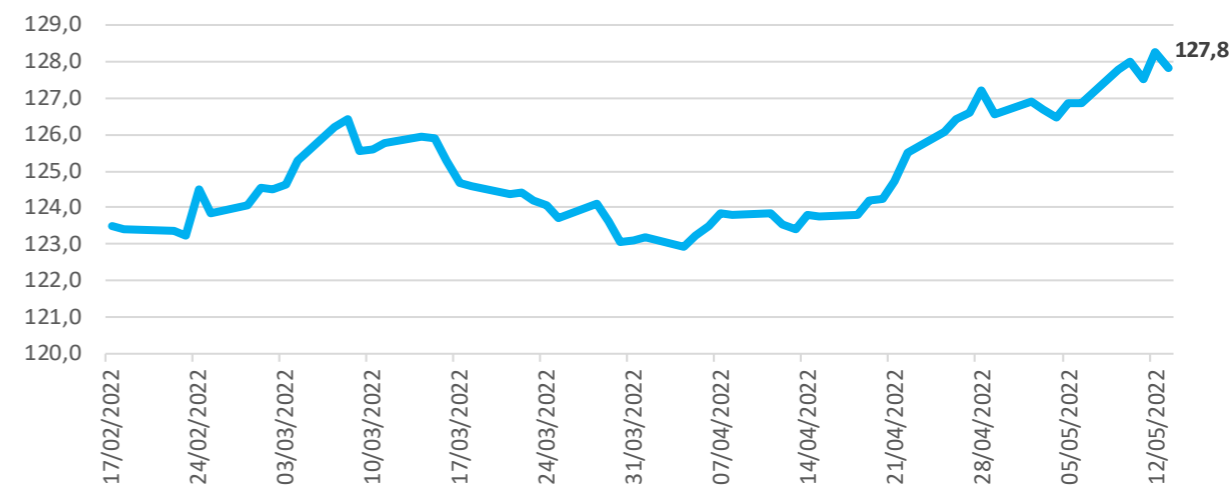
Taxa de câmbio (R\$/US\$)



Câmbio efetivo: Países ricos em relação ao US\$



Câmbio efetivo: Países emergentes em relação ao US\$

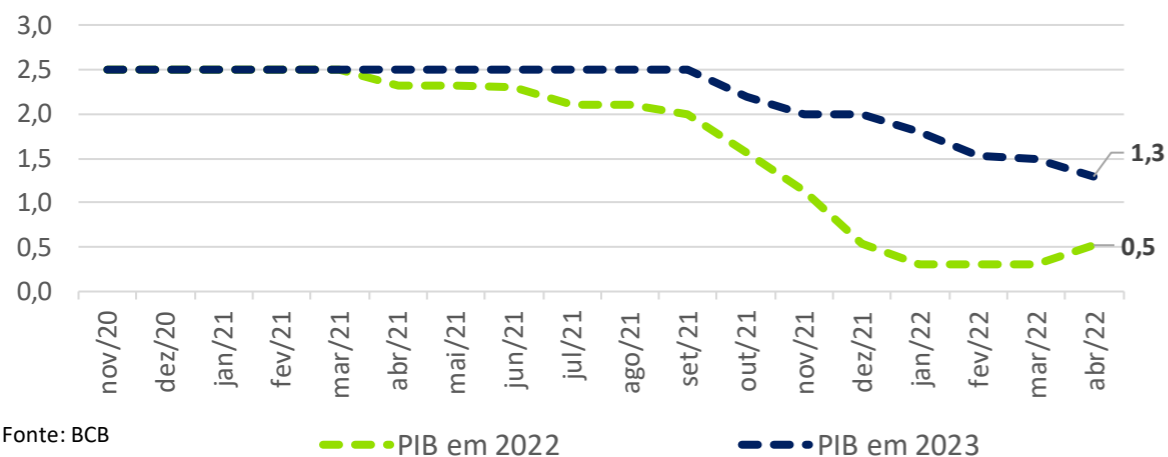


Projeções do Relatório Focus

Expectativas

Expectativa de crescimento do PIB

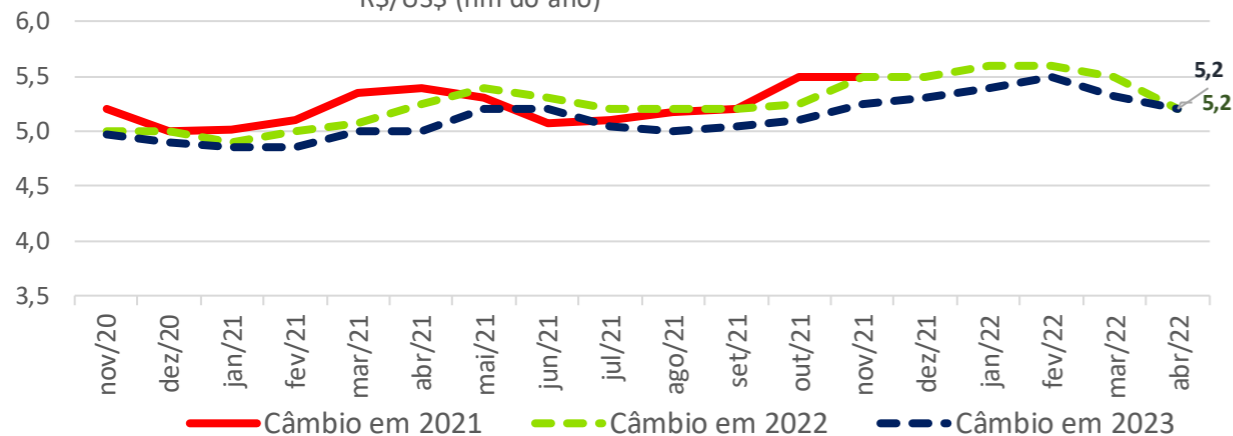
(% no ano)



Fonte: BCB

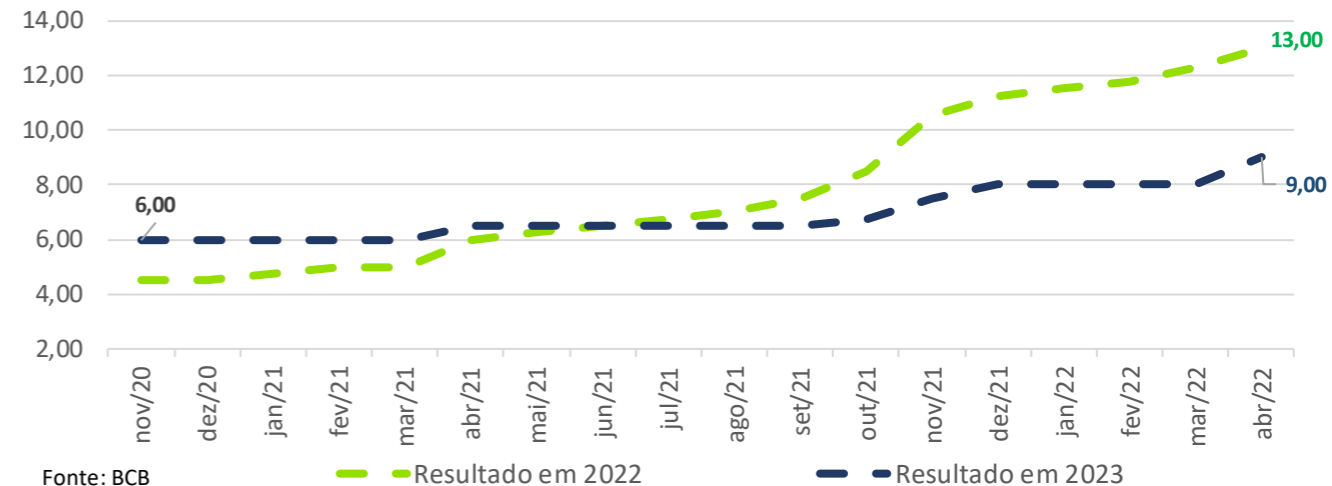
Expectativa da taxa de câmbio

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



Fonte: BCB

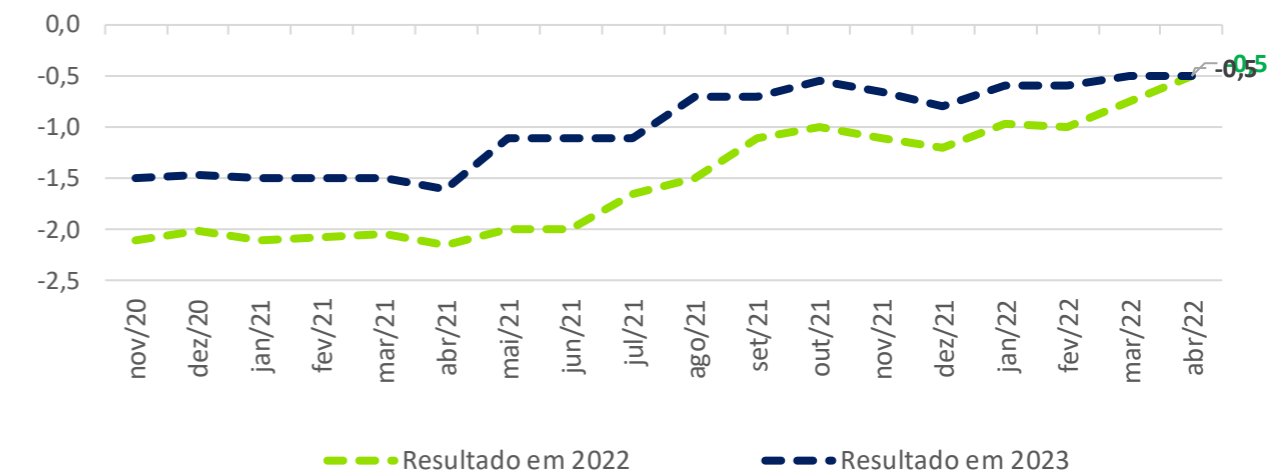
Expectativa da taxa Selic



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

