



CARTA SEMANAL

06 de junho 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, que começaram a semana passada com ganhos, seguiram um curso volátil após as declarações dos funcionários do Fed apoiando a alta das taxas de juros e os dados de inflação divulgados na Zona do Euro. O rendimento dos títulos de 10 anos dos EUA subiu acentuadamente para 2,94%.

Os principais indicadores nos EUA continuam a dar sinais mistos.

Os pedidos de fábrica nos EUA cresceram 0,3% no mês de abril, mais lento do que as expectativas. O índice de confiança do consumidor caiu para o nível mais baixo dos últimos três meses em maio. Embora o índice de manufatura ISM tenha superado as expectativas em maio, seguem os problemas na cadeia de suprimentos e preços. Nesse período, o aumento do emprego em 390 mil pessoas ficou acima das expectativas, potencializando as incertezas quanto ao rumo da atividade econômica no país.

A produção permaneceu em território de contração pelo terceiro mês consecutivo na China, apesar de subir para 43,2 de 38,5 no mês anterior. Os novos pedidos caíram pelo terceiro mês consecutivo, o prazo médio de entrega aumentou e o emprego apresentou variação negativa no mês.

Os preços do petróleo seguiram uma trajetória volátil. Por um lado, países da UE concordaram com um embargo de petróleo da Rússia e a produção de petróleo prevista para julho e agosto na reunião da OPEP, foi aumentada em 50%. Por outro lado, os preços do petróleo voltaram a subir devido à notícia de que as medidas de pandemia serão afrouxadas na China no início desta semana.

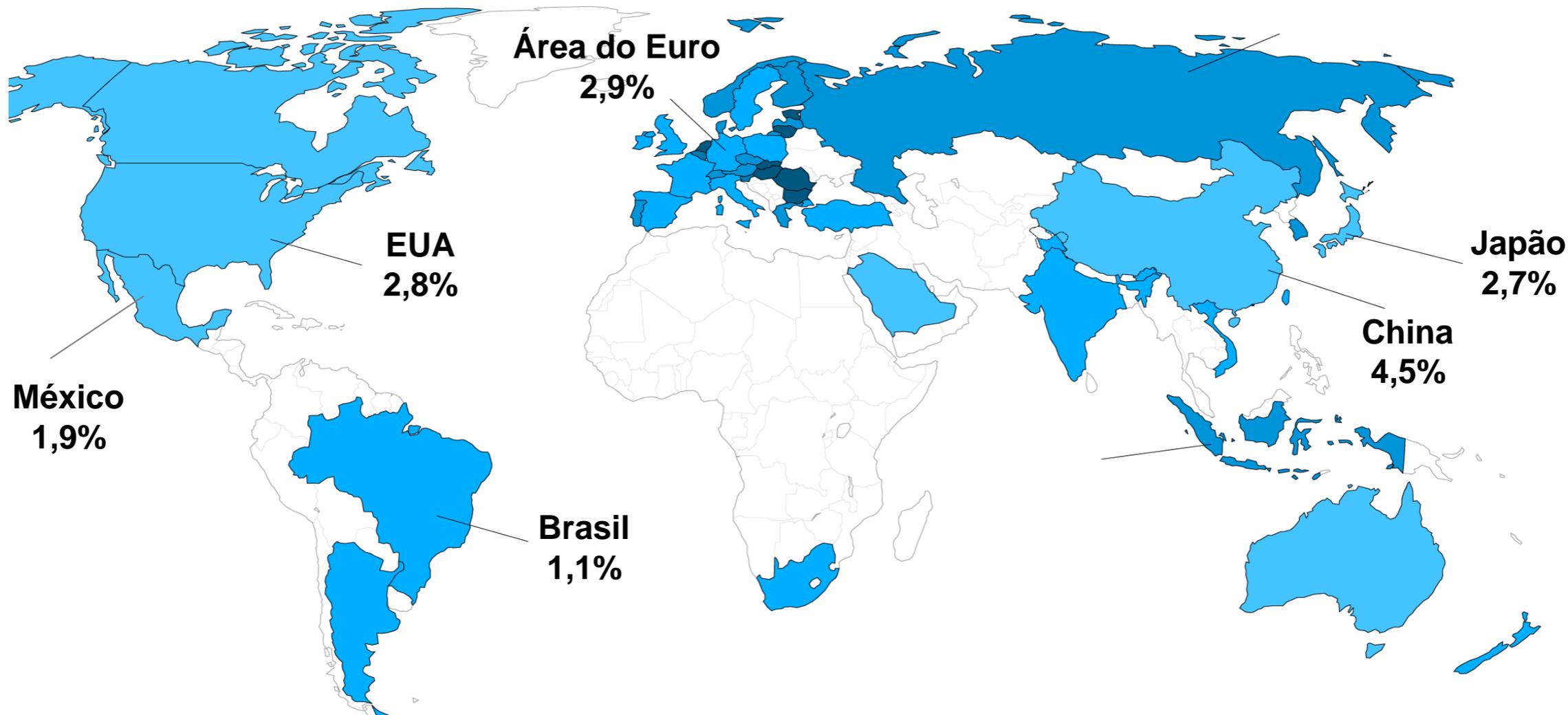
O PIB cresceu 1,0% no 1T22 na comparação com o trimestre anterior e reforça que o resultado no primeiro semestre, deve apresentar crescimento mais forte do que esperado inicialmente. Do lado da demanda, o destaque veio das exportações líquidas. O consumo das famílias também foi positivo e cresceu 0,7%, impulsionado pela reabertura da economia e pelos estímulos fiscais. Por outro lado, formação bruta de capital fixo recuou 3,5%. Do lado da oferta, o destaque positivo veio do setor de serviços (1,0%).

A taxa de desemprego cai para 10,5% no trimestre encerrado em abril e atinge menor patamar desde 2015. No ano, a população desocupada (11,3 milhões em abril) recuou 25,3% e reflete o avanço do setor de serviços. Essa recuperação também foi sustentada pelo emprego formal, que cresceu 11,6% no ano. Entretanto, o aumento do emprego formal não refletiu no rendimento real habitual, que caiu 7,9% na comparação anual.

O setor público consolidado registrou superávit primário de R\$ 38,9 bilhões em abril e nos últimos doze meses, as contas públicas apresentam resultado positivo, o equivalente a 1,52% do PIB. A dívida líquida do setor público atingiu 57,9% do PIB em abril, 0,3 p.p. abaixo do registrado no mês anterior. Segundo o Banco Central, houve ganhos com a desvalorização cambial e do crescimento do PIB nominal.

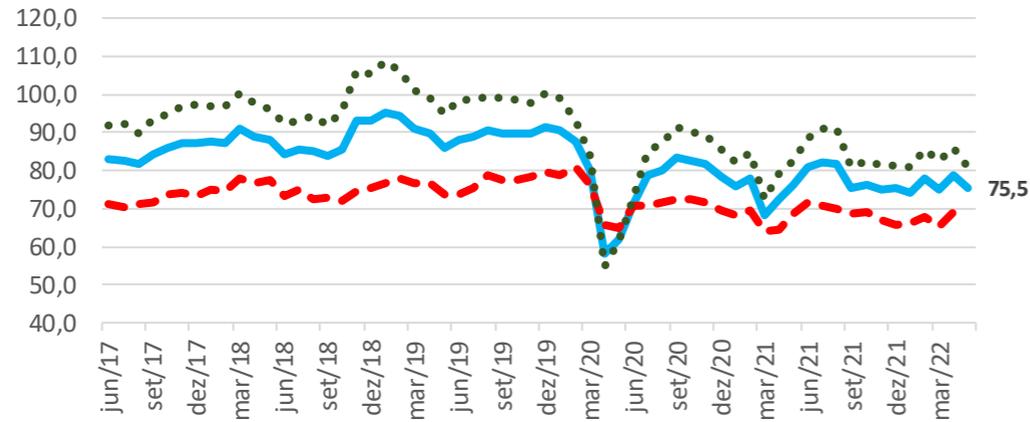
O IGP-M desacelerou em maio para 0,52% (ante 1,41% em abril), puxado pelo índice de preços no atacado, que cresceu 0,45%, ante 1,45% em abril. Esse índice acumula variação de 10,82% em 12 meses. Com esse resultado, a inflação acumulada em 12 meses pelo IGP-M desacelerou de 14,66% para 10,72%.

Mapa de previsão de crescimento anual do PIB em 2022



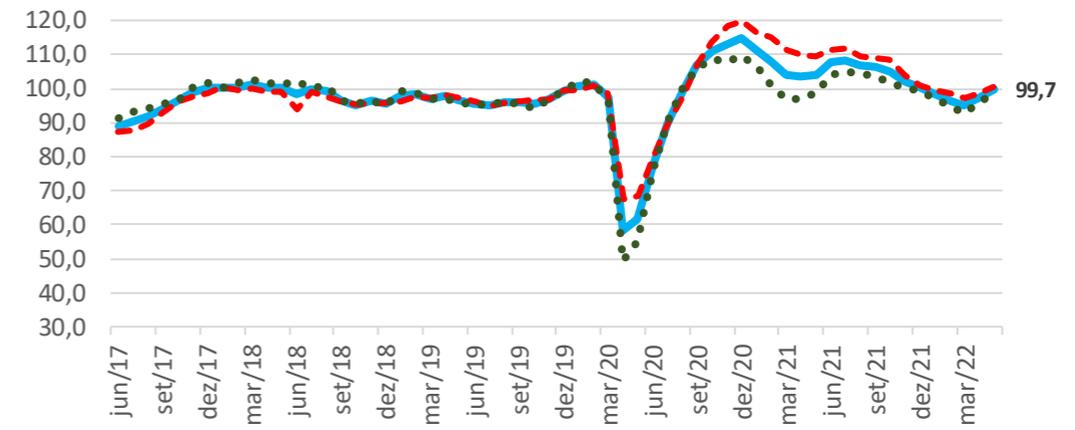
Índices de Confiança (Maio 2022) - Brasil

Índice de Confiança do Consumidor



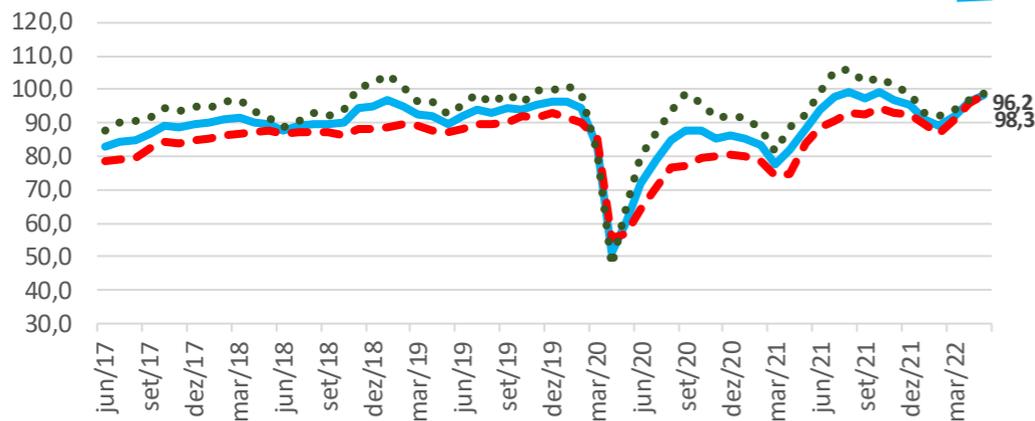
Fonte: FGV

Índice de Confiança da Indústria



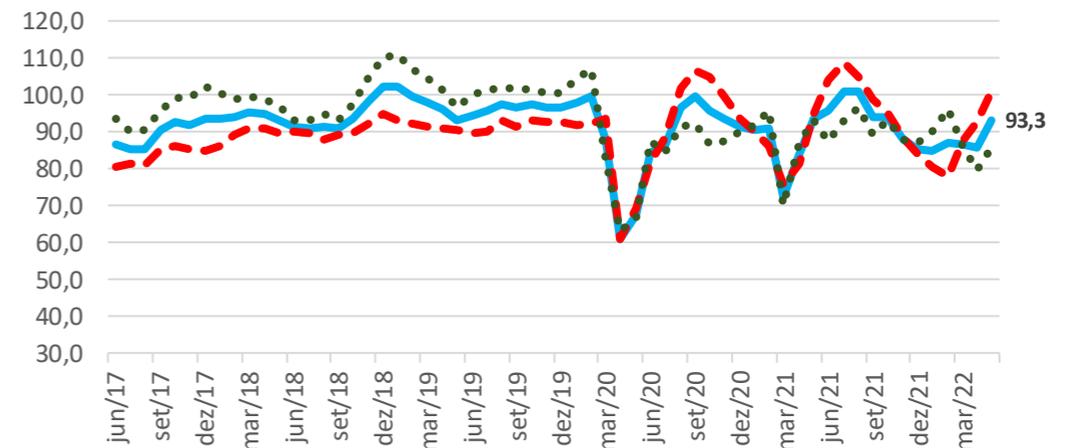
Fonte: FGV

Índice de Confiança de Serviços



Fonte: FGV

Índice de Confiança do Varejo Ampliado



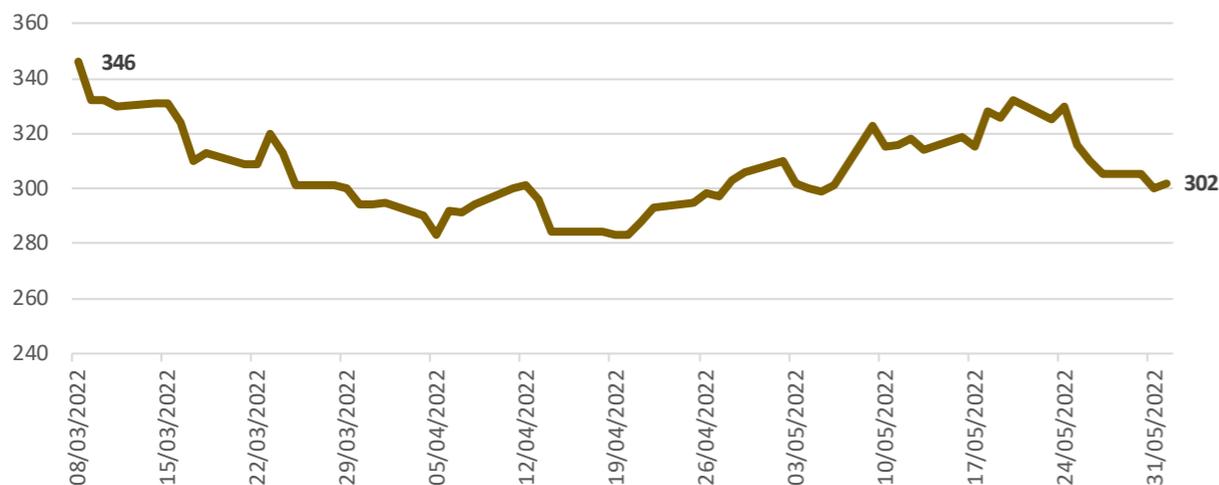
Fonte: FGV

Indicadores econômicos diários (últimos 60 dias)

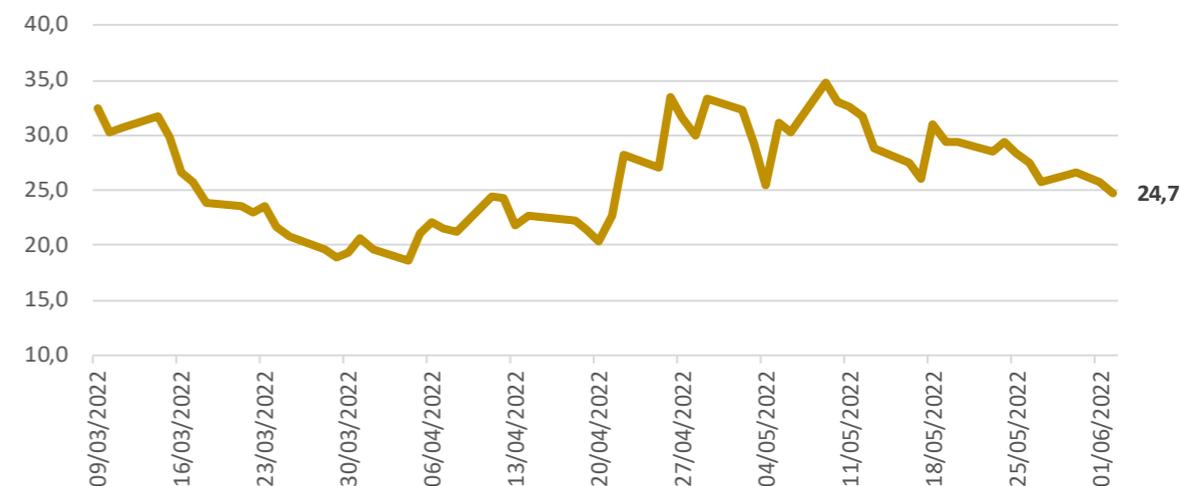
Volatilidade e Risco

- Para Morgan Stanley, a piora nas previsões de lucro corporativo traz riscos para as ações dos EUA, que provavelmente cairão ainda mais antes de atingir o fundo do poço durante a temporada de resultados do segundo trimestre.
- Michael Wilson, estrategista da Morgan Stanley, prevê que o benchmark dos EUA será negociado perto de 3.400 em meados do final de agosto, implicando outra queda de 17% em relação ao seu último fechamento.
- Segundo o analista, as maiores companhias que representam 5% do índice do S&P 500, ainda são negociados com um prêmio médio de 40% em relação aos níveis pré-pandemia.

Risco Brasil (JP Morgan)



Índice de volatilidade (VIX) - EUA



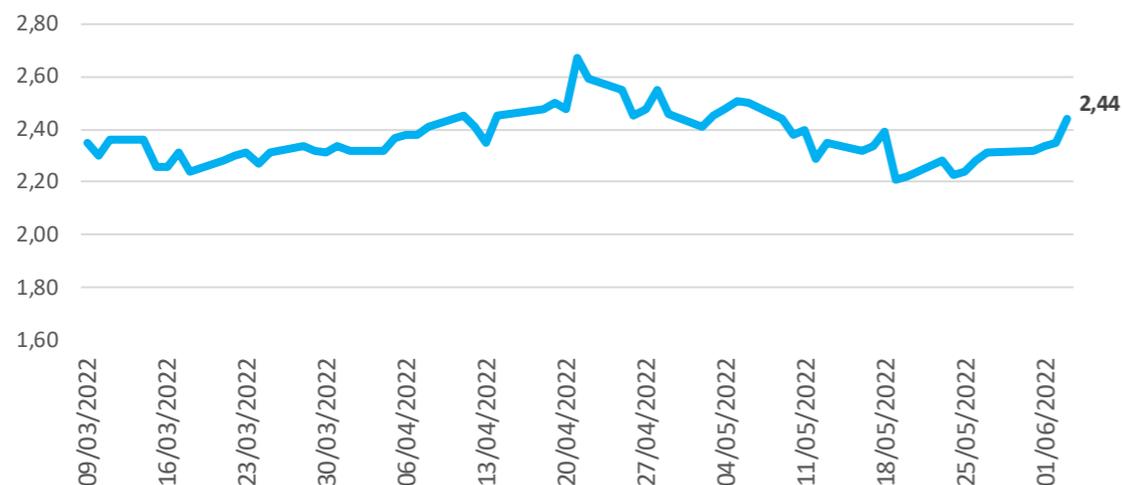
Índice de volatilidade - Brasil



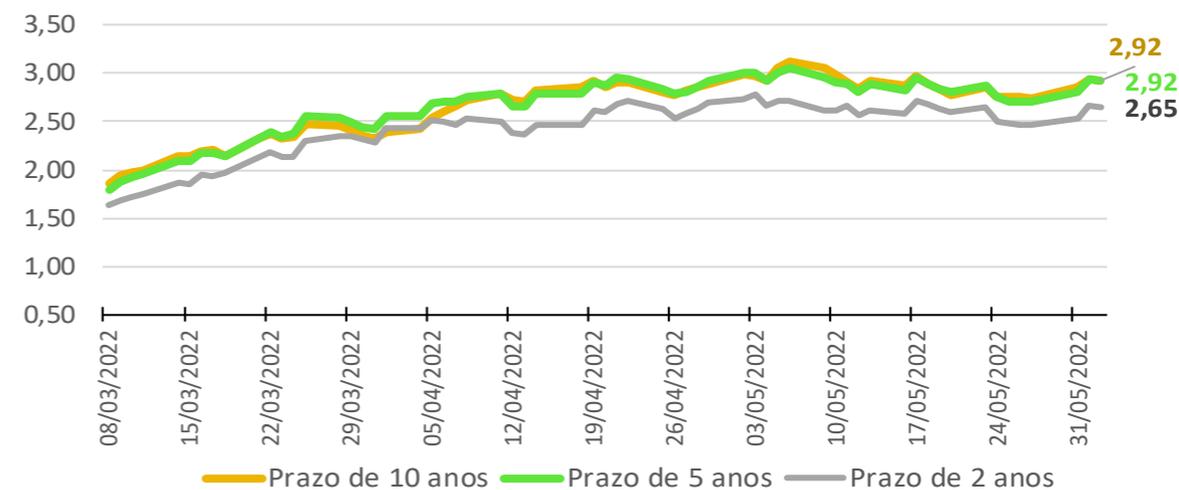
Mercado financeiro global

- Quase três meses desde que o Fed fez o primeiro aumento da taxa de juros, o Banco Central Europeu anunciará nessa quinta o fim das compras de títulos e iniciará formalmente a contagem regressiva para um aumento nos custos de empréstimos em julho.
- Com a inflação da Zona do Euro em 8,1%, há um consenso claro no BCE sobre a necessidade de começar a aumentar os juros.
- Outros bancos centrais também se reunirão nessa semana. Austrália na terça-feira e na Índia na quarta-feira podem seguir o exemplo com movimentos mais rápidos.

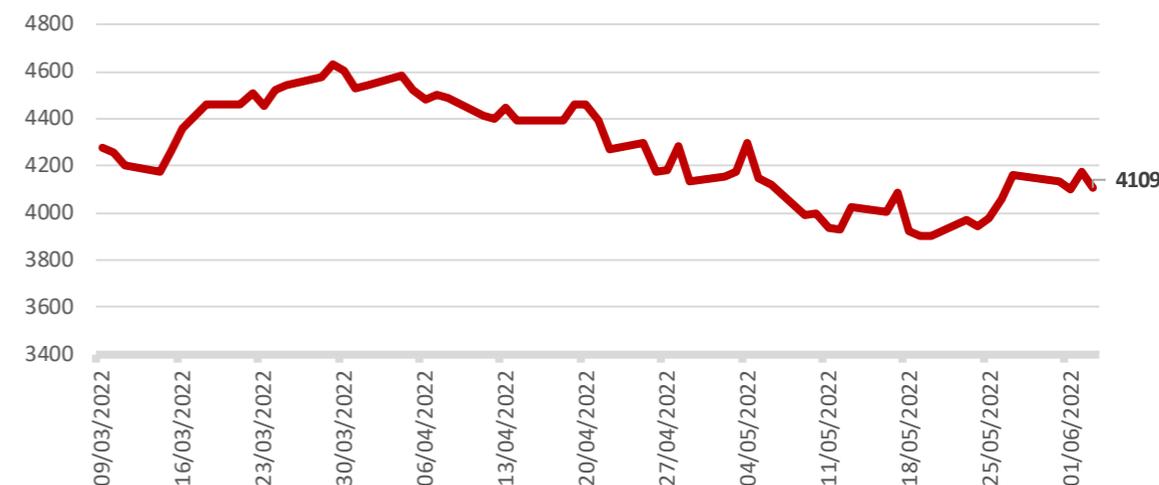
Expectativa de inflação - EUA (próximos 5 anos)



Títulos do Tesouro americano (%a.a.)

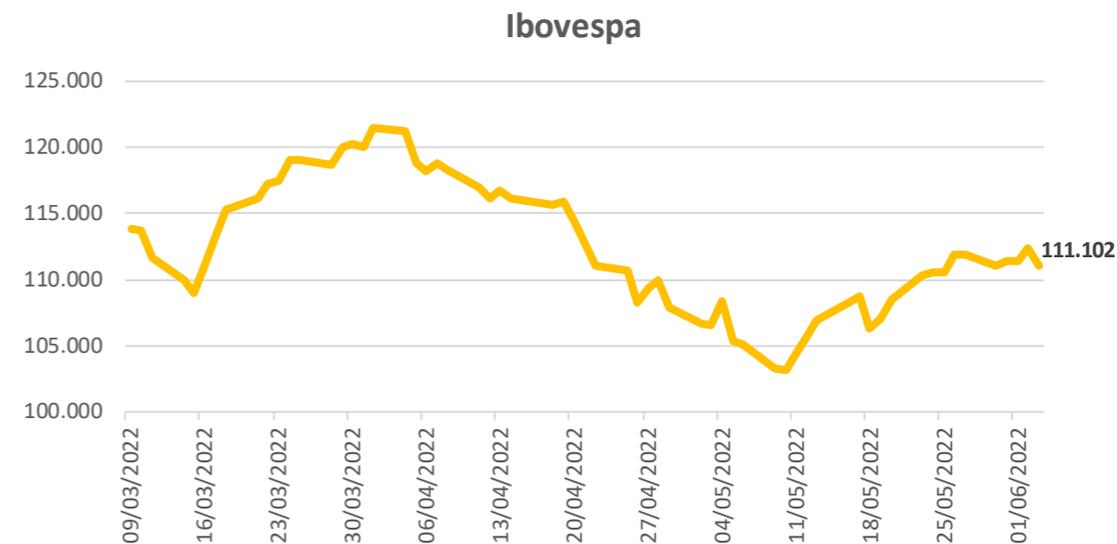
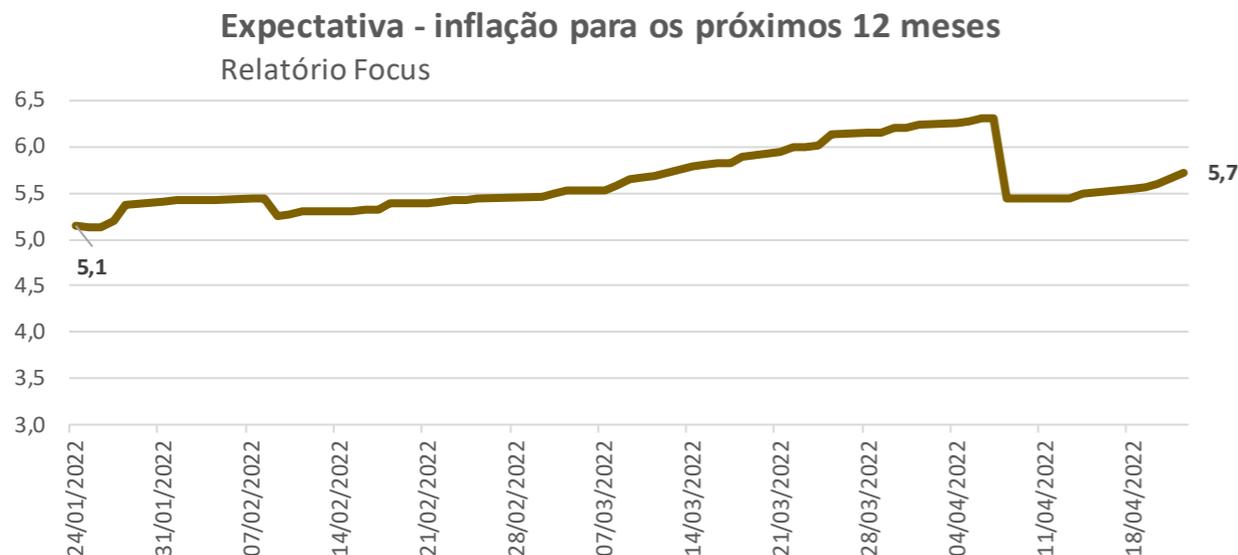
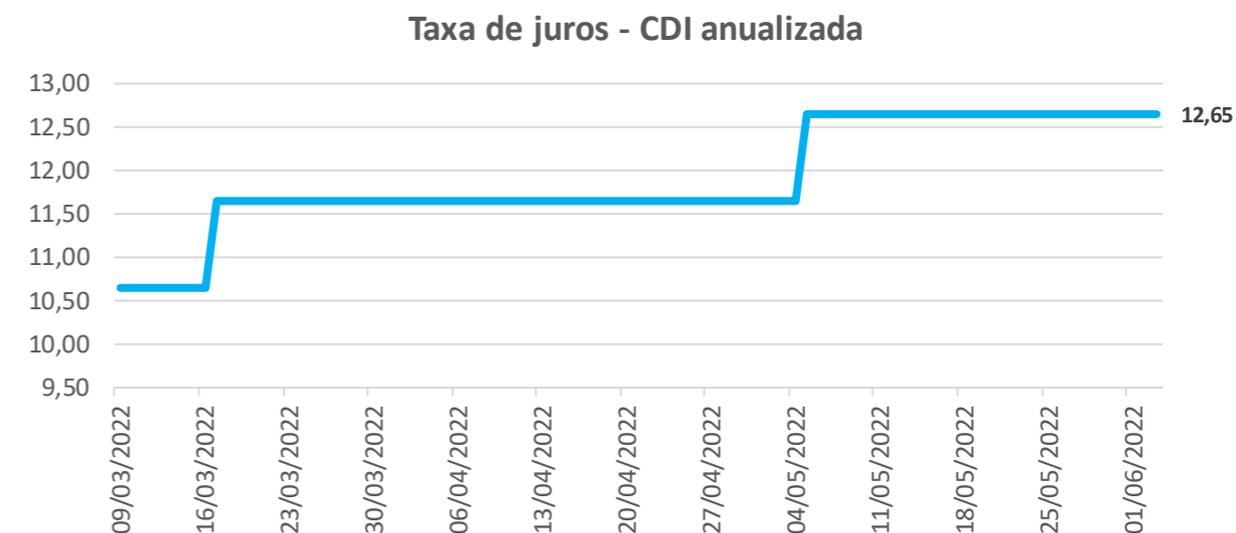


S&P 500



Mercado financeiro - Brasil

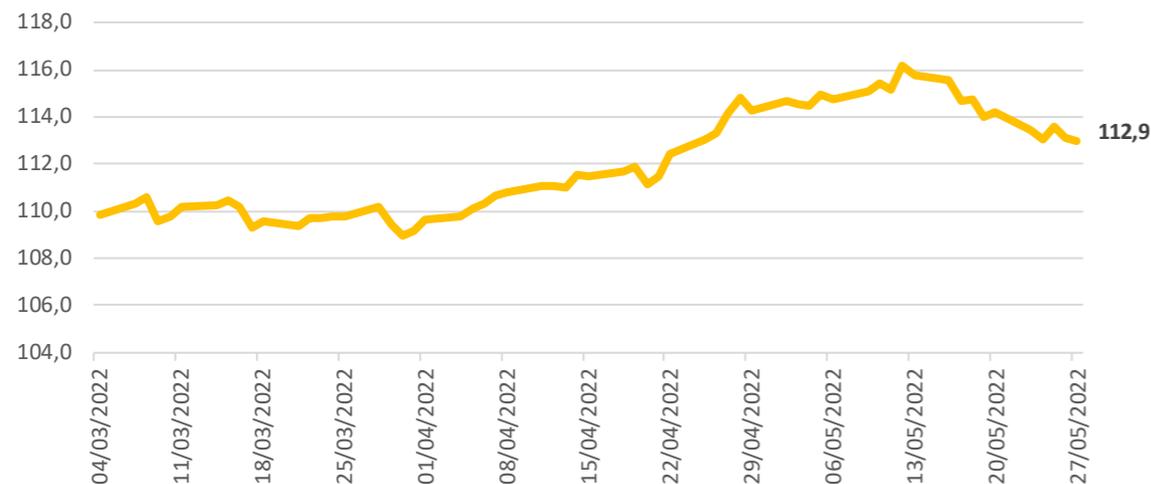
- O Ibovespa finalizou o mês de maio com alta de 3,2% aos 111.350 pontos, subindo 6,2% no ano, mas com queda de 11,8% nos últimos 12 meses. Em dólares, o Ibovespa avançou 7,4% em maio.
- A taxa de câmbio apreciou 3,9%, encerrando o mês em 4,73 reais por dólar.
- Já o CDI, teve rentabilidade de 1,03% no mês, acumulando 4,34% no ano e 7,89% em 12 meses.
- Por sua vez, a poupança apresentou ganho de 0,67%, acumulando 5,29% em 12 meses.



Setor externo

- O dólar subiu contra uma cesta de moedas na sexta-feira, depois que o relatório de emprego dos EUA, melhor do que o esperado, apontou para um mercado de trabalho apertado que poderia manter o Fed em um caminho agressivo de aumentos das taxas de juros.
- Mas os investidores têm opiniões divergentes sobre o dólar, que ainda está perto das máximas de duas décadas em relação a uma cesta de pares.
- Para muitos, o dólar está precificando um prêmio de risco de porto seguro extremo, que agora está em processo de revisão.

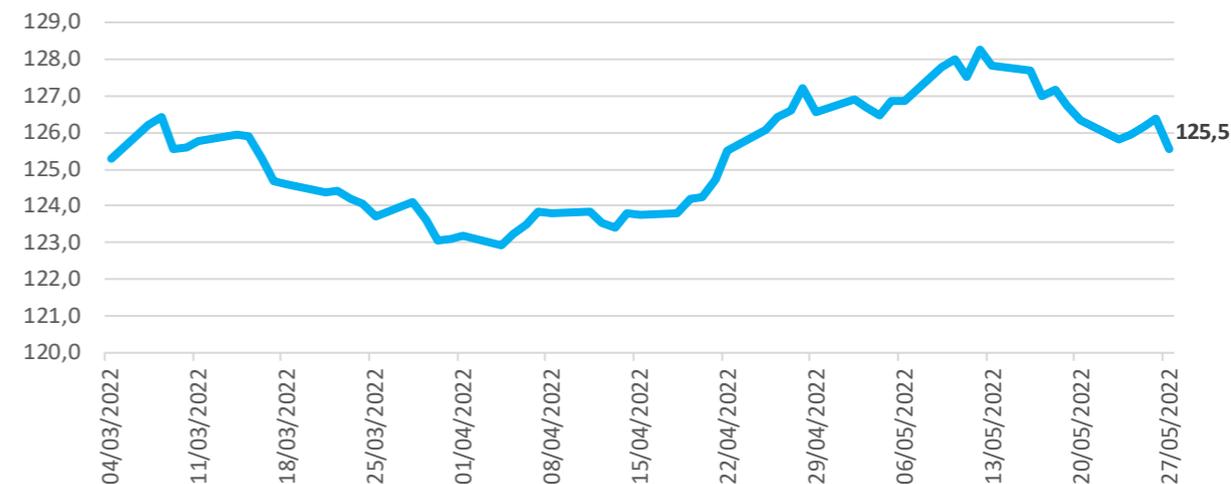
Câmbio efetivo: Países ricos em relação ao US\$



Taxa de câmbio (R\$/US\$)



Câmbio efetivo: Países emergentes em relação ao US\$

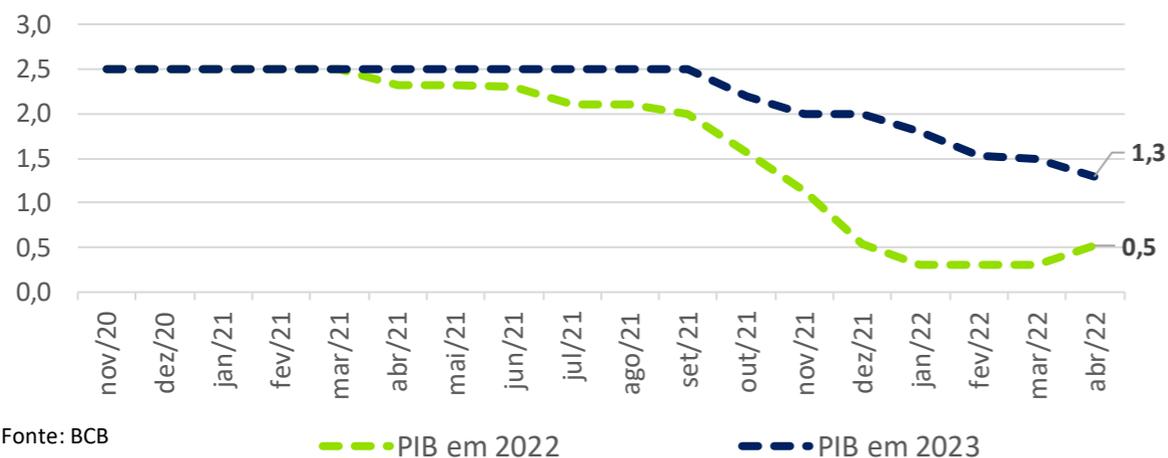


Projeções do Relatório Focus

Expectativas

Expectativa de crescimento do PIB

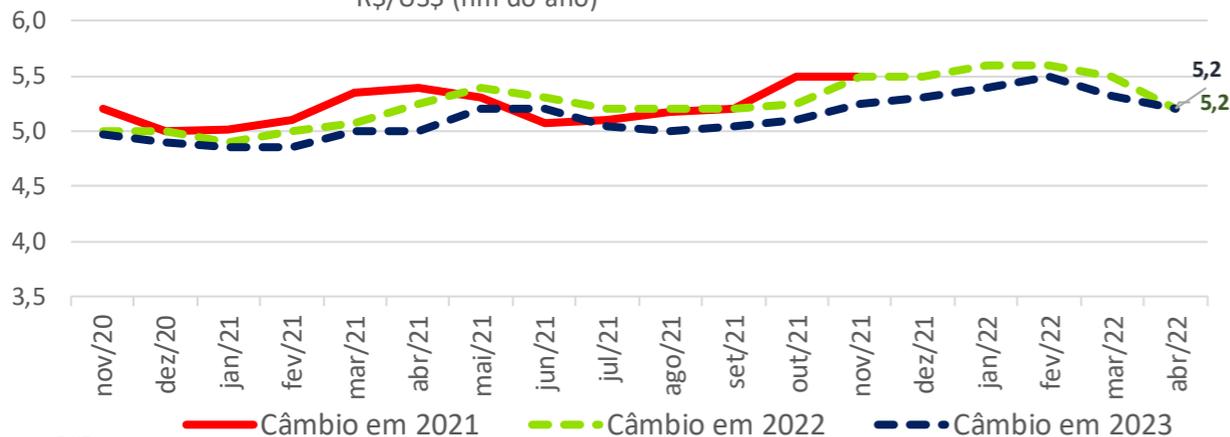
(% no ano)



Fonte: BCB

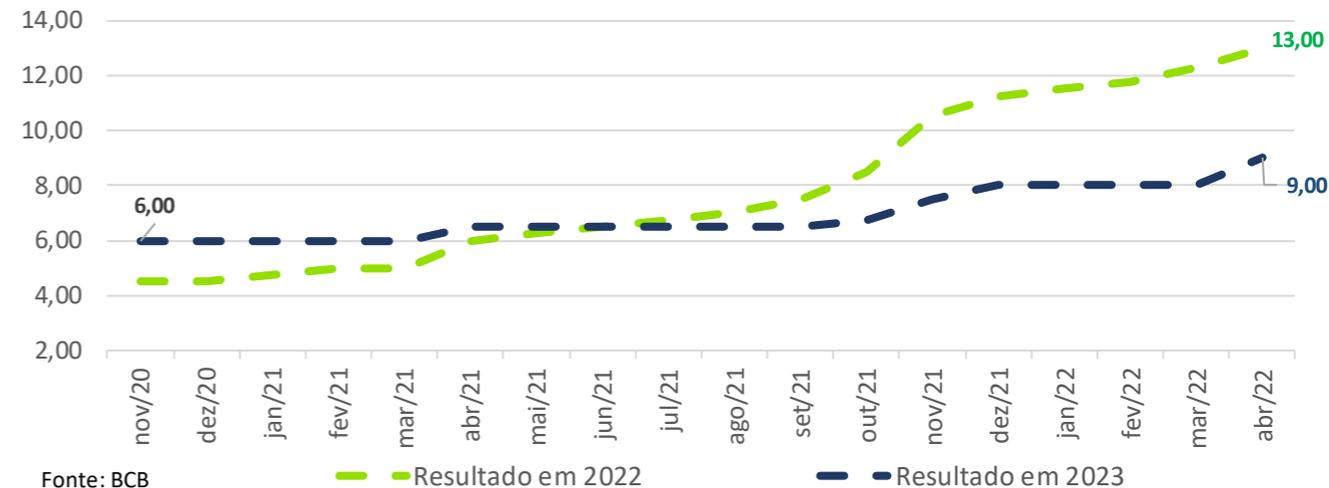
Expectativa da taxa de câmbio

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



Fonte: BCB

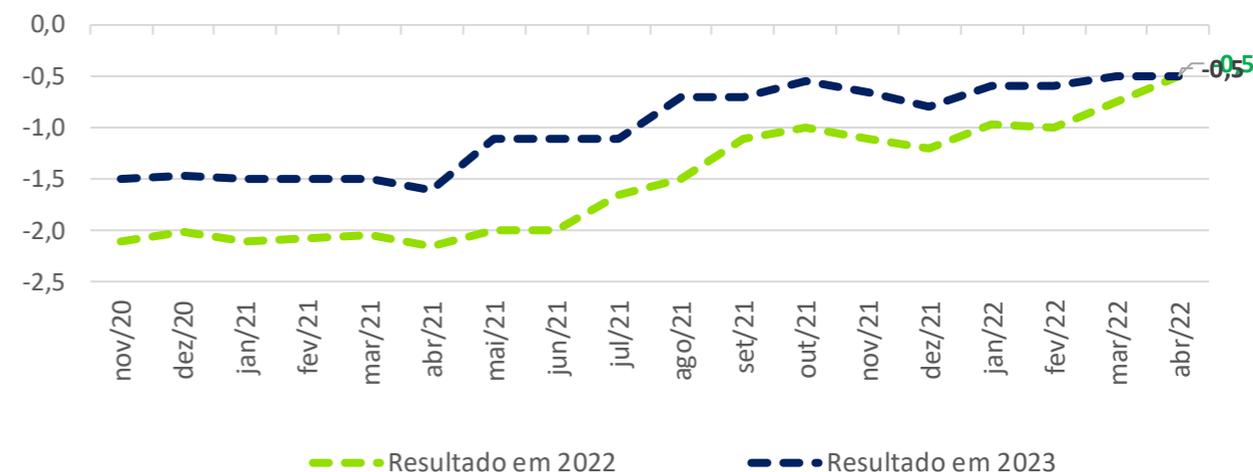
Expectativa da taxa Selic



Fonte: BCB

Expectativa do Resultado Primário

(% PIB)



Fonte: BCB

Projeções

BRDA
ASSET MANAGEMENT

	2022	2023	2024	2025
IPCA (% no ano)	8,65	5,34	5,25	5,15
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	13,25	9,00	8,00	8,00
IGP-M (% no ano)	12,01	5,42	5,48	5,16
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/dólar)	5,39	5,64	5,74	5,78
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: 27/05/2022



- 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