



CARTA SEMANAL

13 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

Na semana passada, uma tendência de queda foi observada nos mercados de ações globais. O rendimento dos títulos do Tesouro dos EUA subiu para 3,16% no último dia de negociação da semana, o nível mais alto desde novembro de 2018.

Os preços ao consumidor nos EUA subiram 1% no mês de maio, acima das expectativas. Assim, a inflação anual atingiu 8,6%. Na semana que terminou em 4 de junho, os pedidos iniciais de seguro-desemprego atingiram sua alta de 1 ano, atingindo 229 mil pessoas.

Na Área do Euro, o crescimento do PIB do primeiro trimestre deste ano, que havia sido anunciado anteriormente como 0,3% em relação ao trimestre anterior, atingiu 0,6%, enquanto a taxa de crescimento anual foi revisada de 5,1% para 5,4%. Neste período, apesar da diminuição das despesas públicas e de consumo, o aumento das exportações teve um impacto positivo no desempenho do crescimento.

Na China, o índice de preço ao consumidor permaneceu estável em 2,1% em maio. Quanto ao preço ao produtor, caiu de 8,0% para 6,4% em maio, conforme esperado pelo mercado.

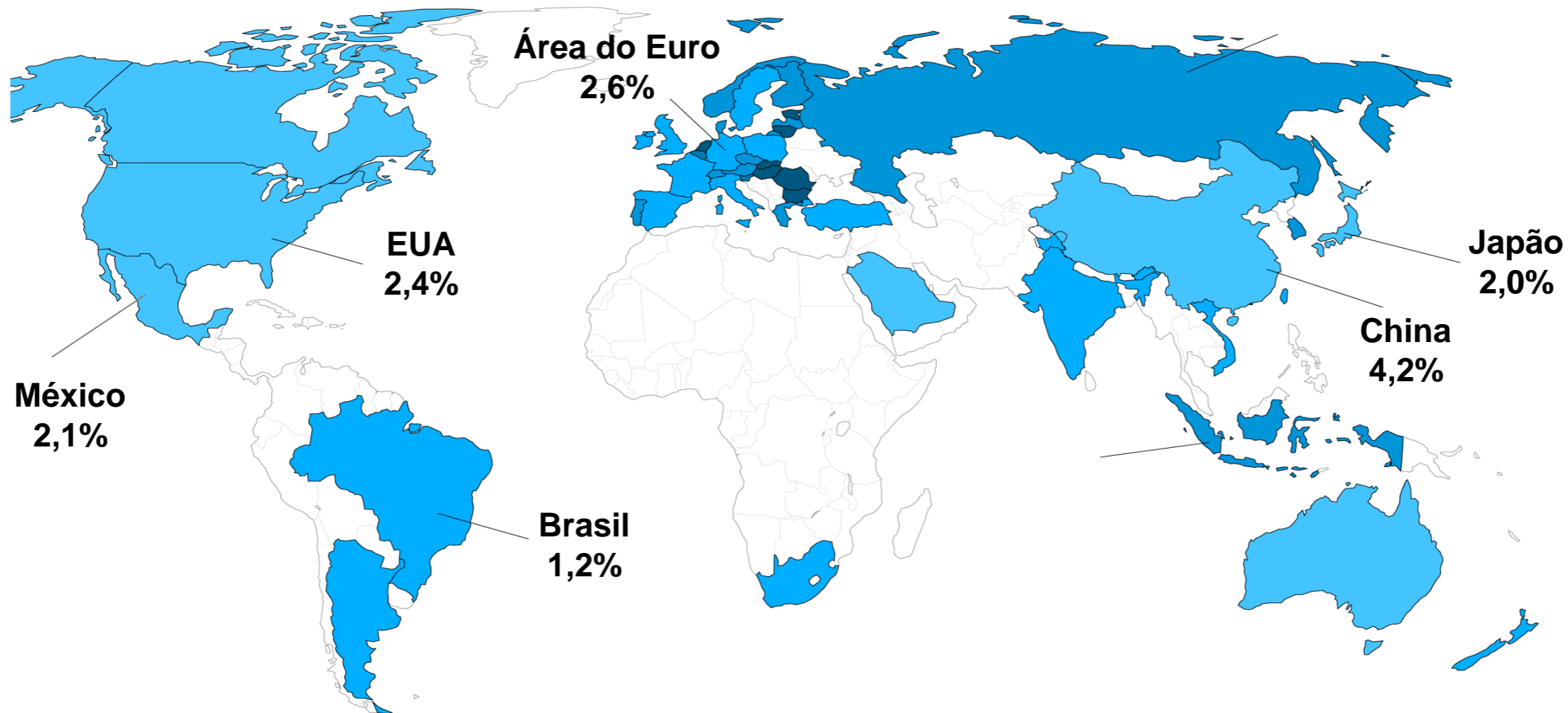
Em seu Relatório de Perspectivas Econômicas publicado na semana passada, a OCDE revisou sua previsão de crescimento global de 4,5% para 3% para 2022 e de 3,2% para 2,8% para 2023. Apontando para os efeitos negativos da guerra Rússia-Ucrânia na economia global, a instituição previu que a inflação anual para os países da OCDE cairá para 6% em 2023, após atingir 8,5% em 2022

O IPCA de maio registrou alta de 0,47%, abaixo das expectativas de mercado e desacelerando em relação a abril (1,06%) e ao IPCA-15 de maio (0,59%). Em doze meses, o índice atingiu 11,7% ante 12,1% no mês anterior. Esse alívio foi influenciado pela mudança da bandeira tarifária de energia elétrica de escassez hídrica para verde. Adicionalmente, há o impacto de redução nos preços caso se confirme a aprovação de zerar os impostos federais sobre gasolina e etanol, e zerar cobrança de ICMS sobre diesel e GLP.

No quarto aumento consecutivo em 2022, o volume de vendas no comércio varejista cresceu 0,9% em abril ante o mês anterior. No ano, acumula alta de 2,3%, e nos últimos doze meses o resultado foi de 0,8%. Olhando as aberturas os resultados foram mistos, com 4 dos 10 setores da pesquisa exibindo crescimento. No varejo ampliado, que inclui material de construção e automóveis, o volume de vendas variou 0,7% em relação a março. Na comparação com abril do mês anterior, o varejo ampliado cresceu 1,5%, terceira alta consecutiva. No ano, o acumulado foi de 1,4% e nos últimos doze meses, de 2,2%.

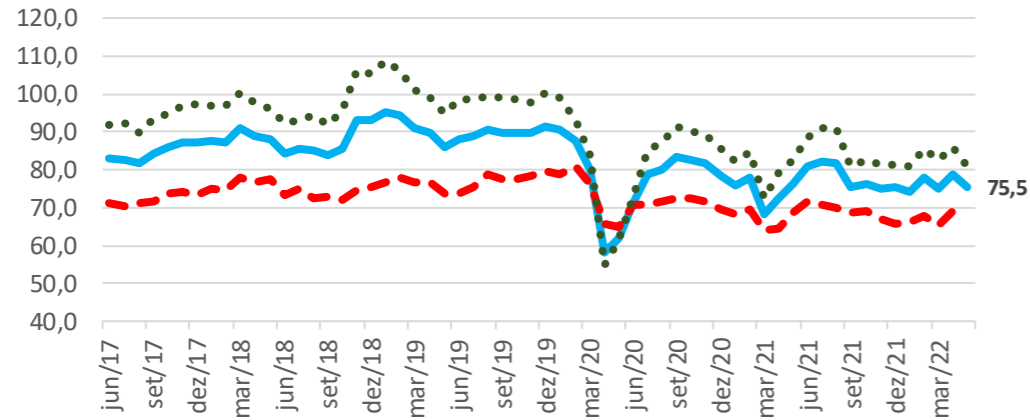
Apesar de condições climáticas adversas, a safra brasileira de grãos 2021/22 se encaminha para um novo recorde, segundo 9º levantamento divulgado pela Conab. O volume representa um incremento de 6,2% sobre a temporada anterior, com destaque pra a produção de milho, cuja alta esperada é de 32,3% na mesma base de comparação.

Mapa de previsão de crescimento anual do PIB em 2022



Índices de Confiança (Maio 2022) – Brasil

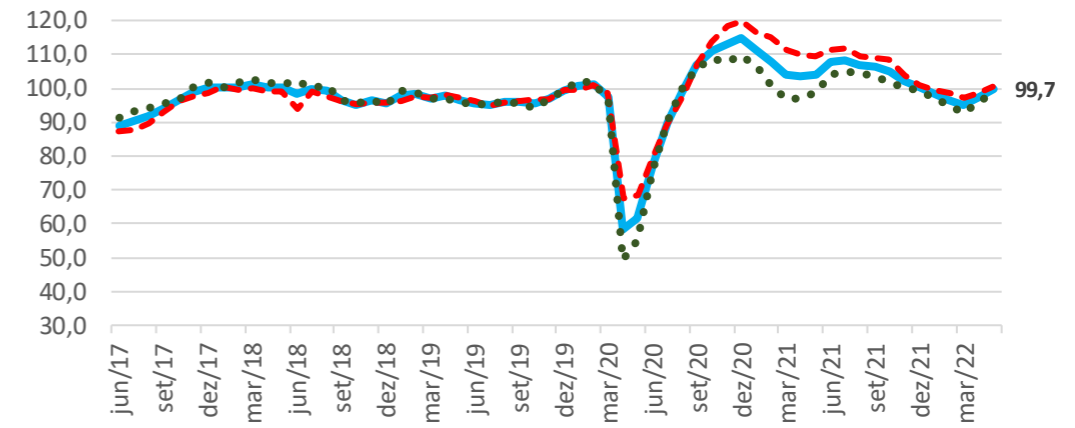
Índice de Confiança do Consumidor



Fonte: FGV

— Confiança - - - Situação presente Expectativa

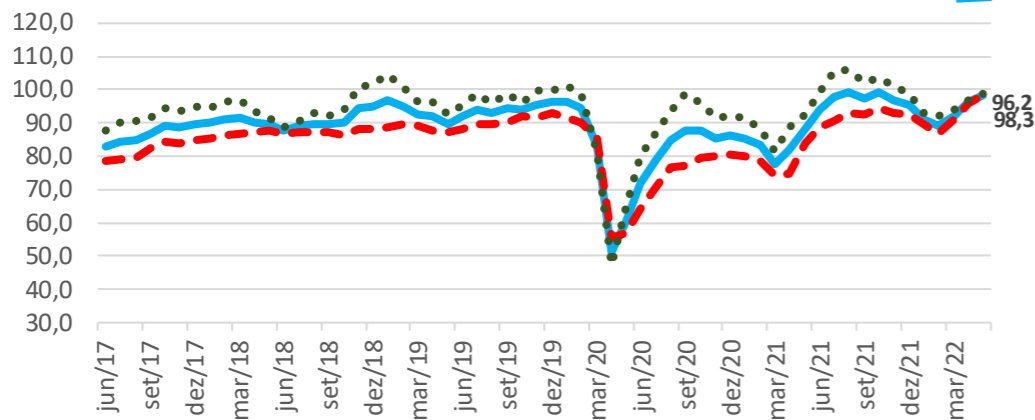
Índice de Confiança da Indústria



Fonte: FGV

— Confiança - - - Situação atual Expectativa

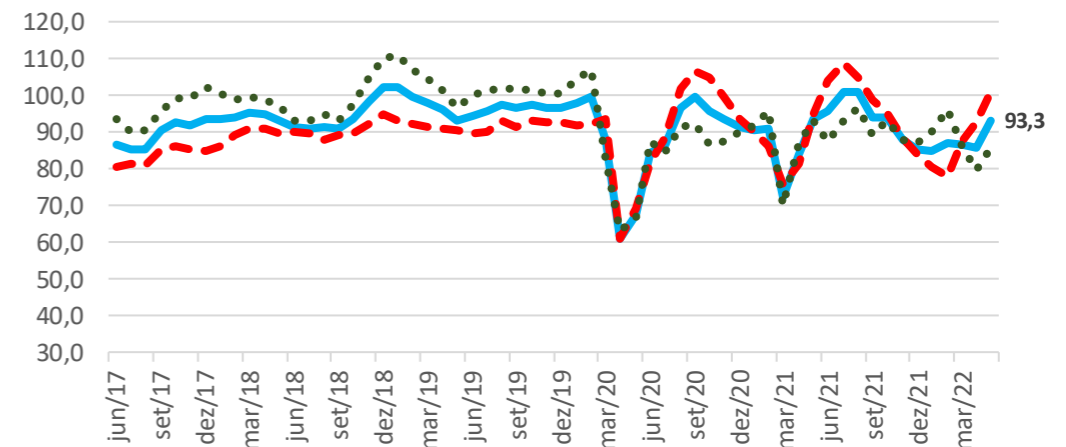
Índice de Confiança de Serviços



Fonte: FGV

— Confiança - - - Situação atual Expectativa

Índice de Confiança do Varejo Ampliado



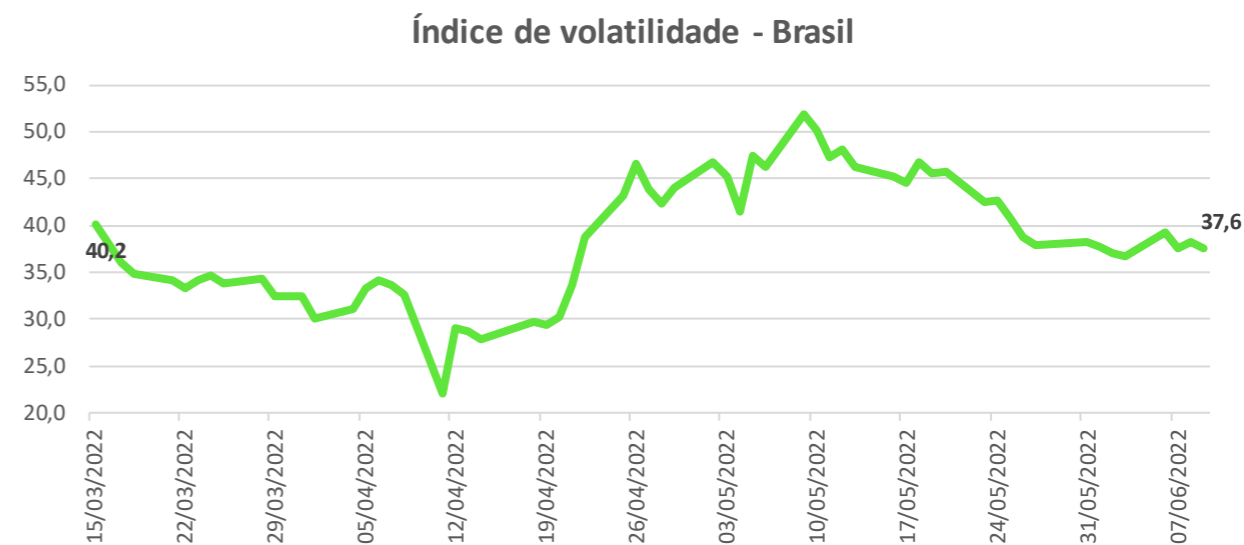
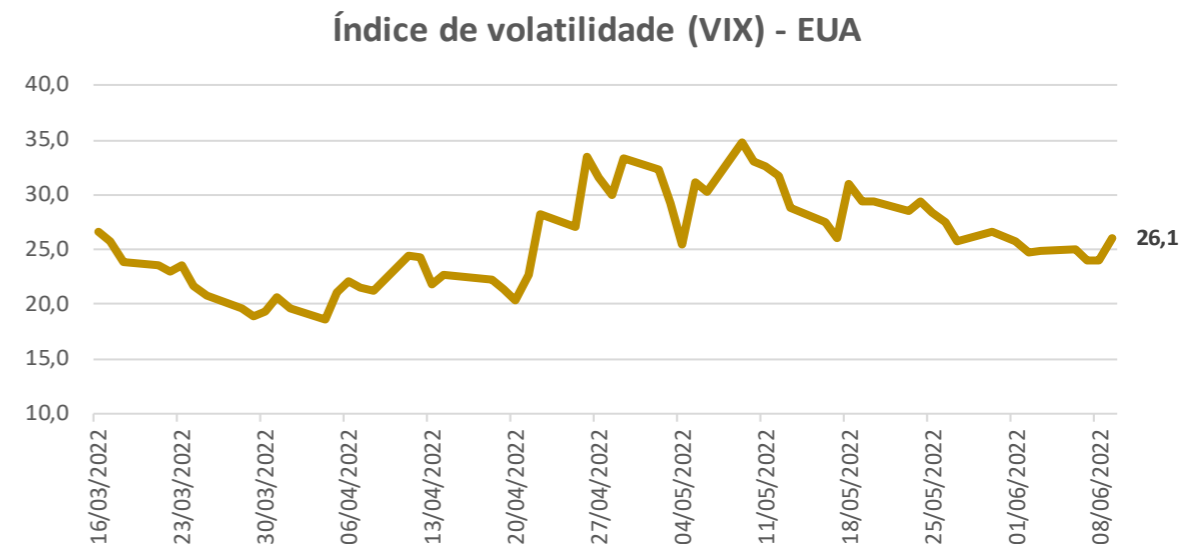
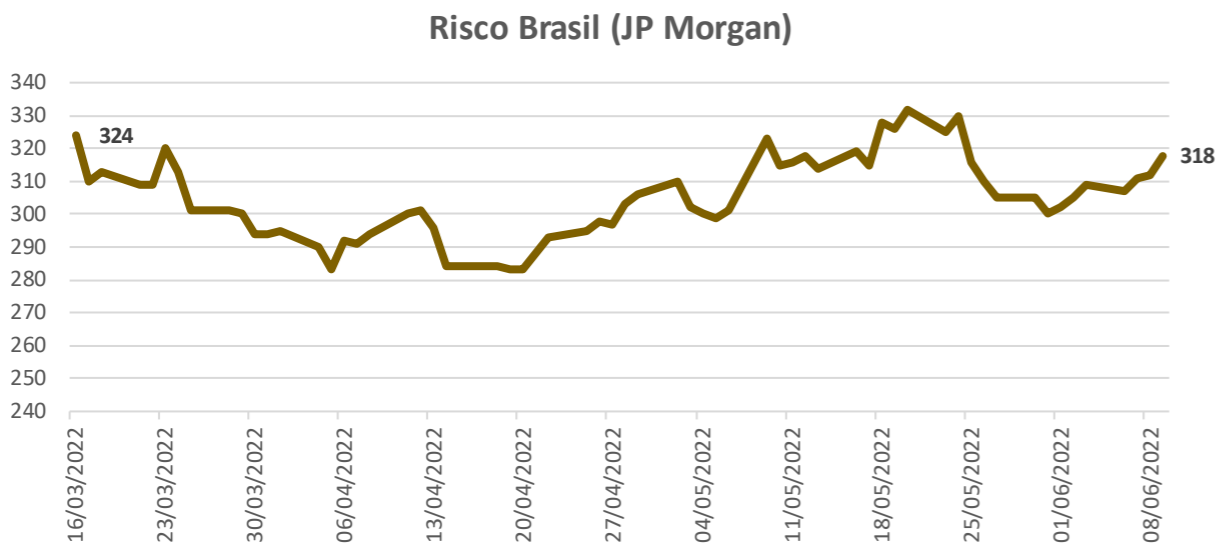
Fonte: FGV

— Confiança - - - Situação atual Expectativa

Indicadores econômicos diários (últimos 60 dias)

Volatilidade e Risco

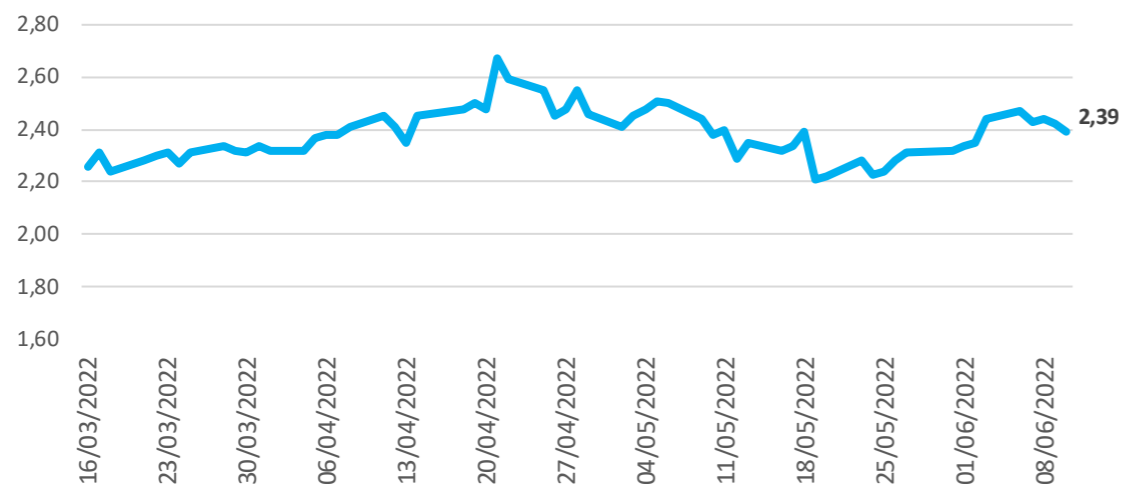
- O resultado inesperadamente alto da inflação de sexta-feira, levou os investidores a aumentar suas apostas nos aumentos das taxas de juros nos próximos meses.
- A volatilidade está crescendo à medida que os investidores temem que um caminho de aperto mais agressivo pelo Fed arrastaria a economia para uma recessão.
- O índice Vix saltou na sexta-feira, enquanto o S&P 500 caiu pelo terceiro dia, aproximando-se de sua baixa de 2022 em maio.



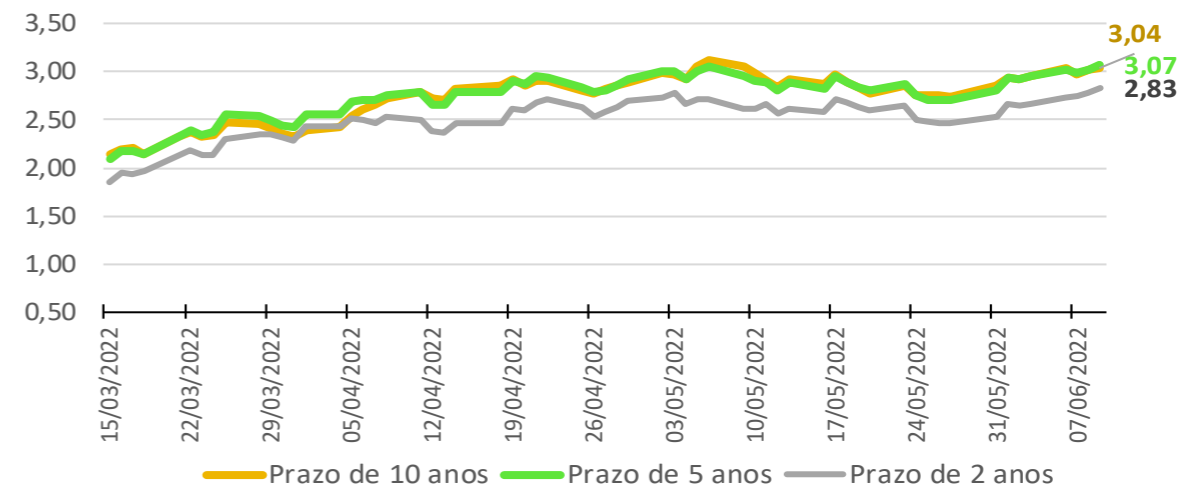
Mercado financeiro global

- Mais bancos centrais em todo o mundo estão adotando políticas contracionistas à medida que buscam combater as pressões inflacionárias implacáveis.
- Aumentos de meio ponto percentual nas taxas de juros estão se tornando mais comuns, como visto na Índia e na Austrália na semana passada.
- Nesta semana, o Fed deve aumentar as taxas em 50 pontos base, uma vez que os dados mostraram uma taxa de inflação muito alta.
- O BCE, no entanto, está adotando uma abordagem mais comedida. Em um cenário de atividade econômica fraca, as autoridades indicaram nesta semana que aumentariam as taxas em um quarto de ponto em julho.

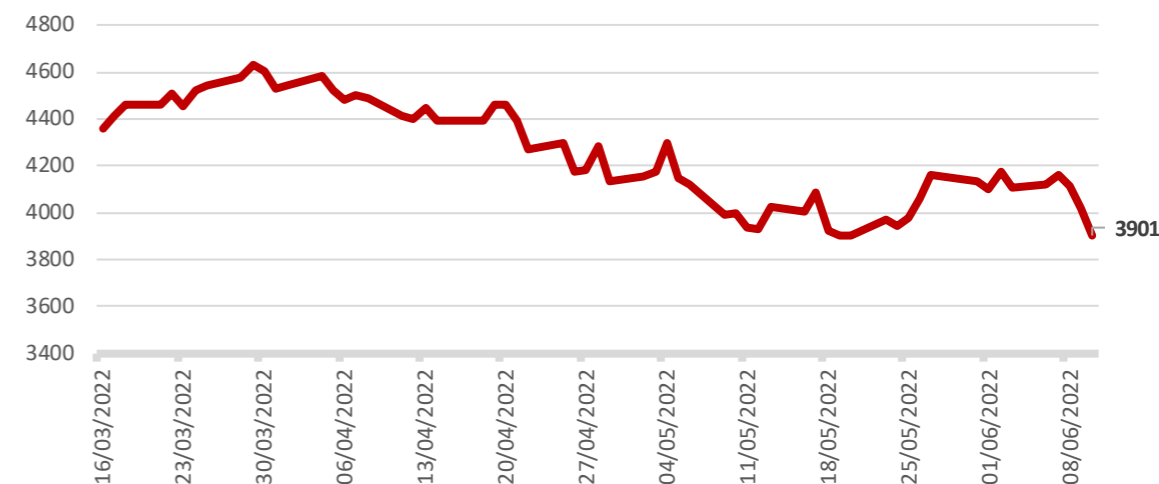
Expectativa de inflação - EUA (próximos 5 anos)



Títulos do Tesouro americano (%a.a.)

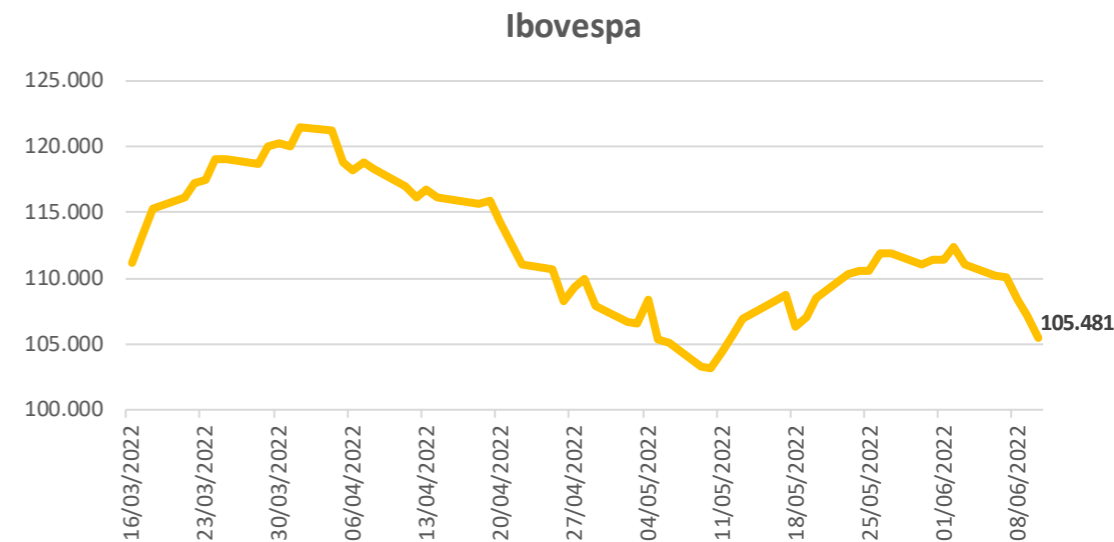
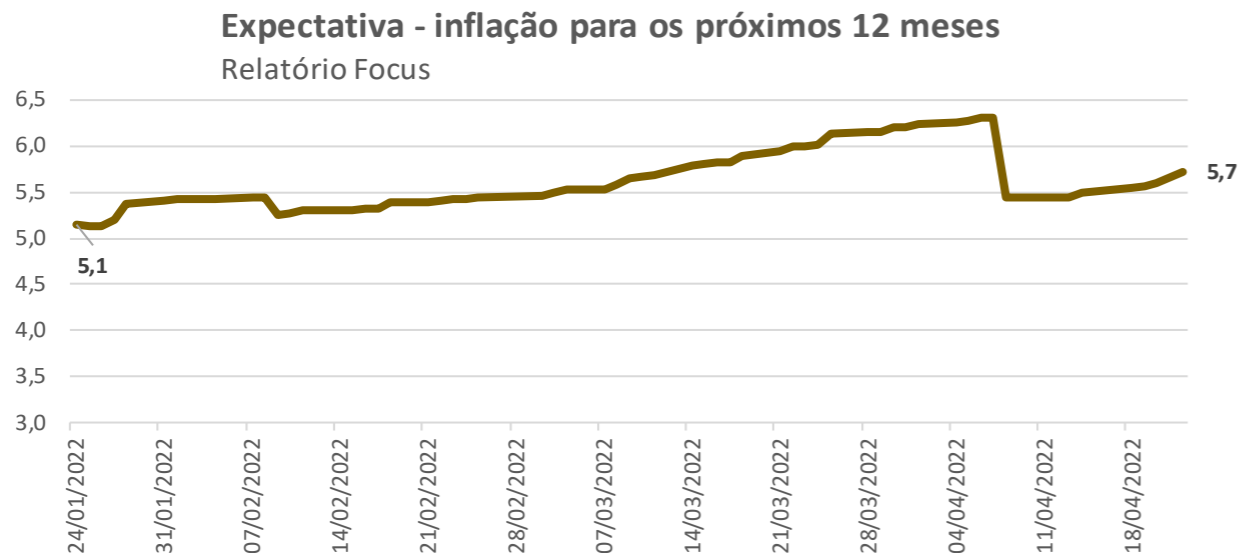


S&P 500



Mercado financeiro - Brasil

- Segundo boletim de fundos de investimentos da Anbima, em maio, a indústria apresentou saída líquida de R\$ 64 bilhões, reduzindo o acumulado do ano de R\$ 94 bilhões para R\$ 30 bilhões.
- Este resultado foi influenciado pelos resgates líquidos das três principais classes do setor: renda fixa, multimercados e ações.
- Os fundos de renda fixa seguem atrativos e somam R\$ 98 bilhões de captação líquida em 2022.
- No acumulado do ano, os multimercados têm saldo negativo de R\$ 55 bilhões.
- Em relação à classe ações, no ano, apresentou saída líquida de R\$ 47,4 bilhões.



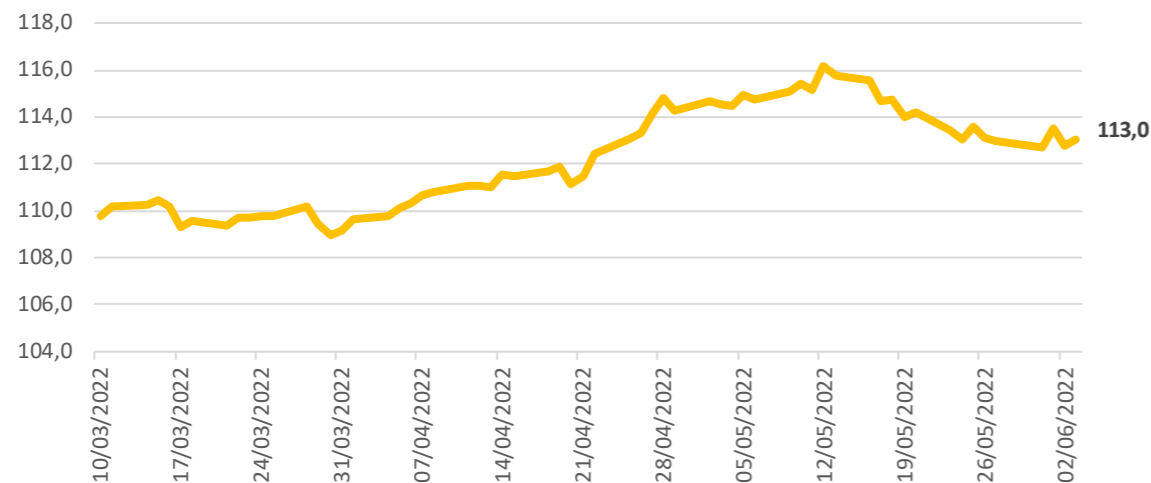
Setor externo

- A moeda norte-americana subiu na manhã desta segunda-feira para o maior nível desde abril de 2020, com expectativas de que o Fed será forçado a aumentar as taxas ainda mais agressivamente este ano.
- Os mercados estão mudando as expectativas para uma taxa maior no fim de ciclo do Fed. Isso é favorável ao dólar americano e ruim para ativos de risco.
- "O dólar assumiu o papel de hedge global de estagflação, sendo um dos poucos ativos financeiros que oferecem retornos", escreveu em nota George Saravelos, chefe global de pesquisa cambial do Deutsche Bank em Londres.

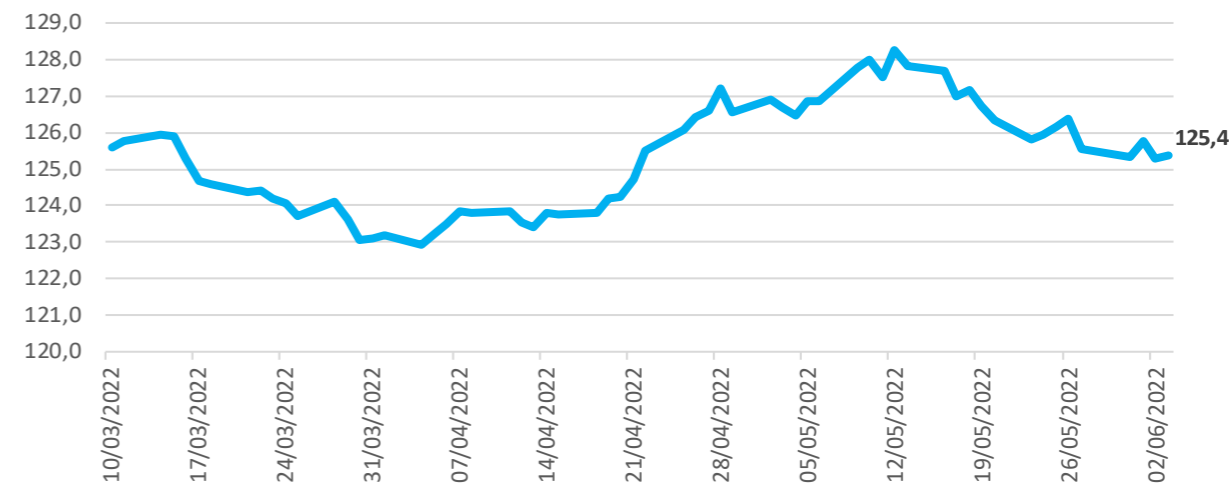
Taxa de câmbio (R\$/US\$)



Câmbio efetivo: Países ricos em relação ao US\$



Câmbio efetivo: Países emergentes em relação ao US\$

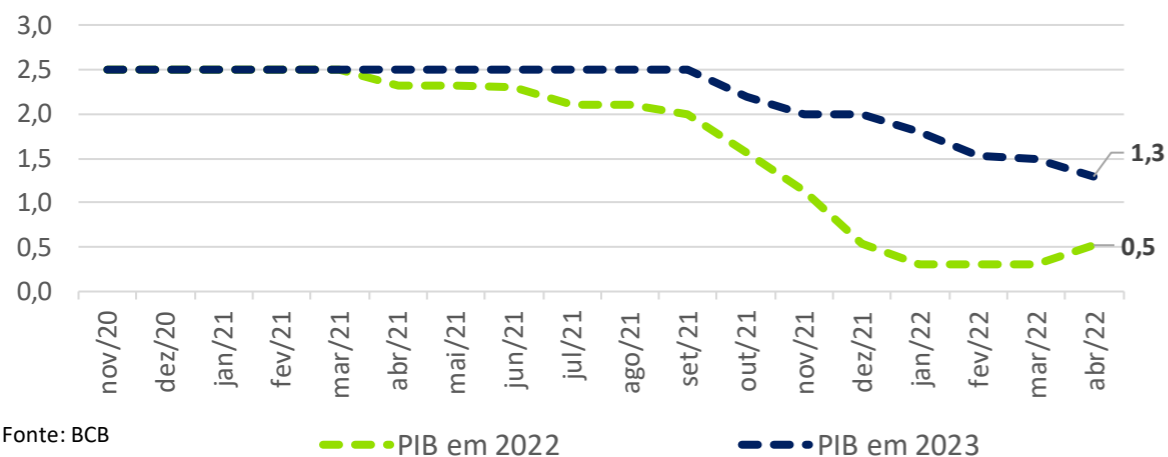


Projeções do Relatório Focus

Expectativas

Expectativa de crescimento do PIB

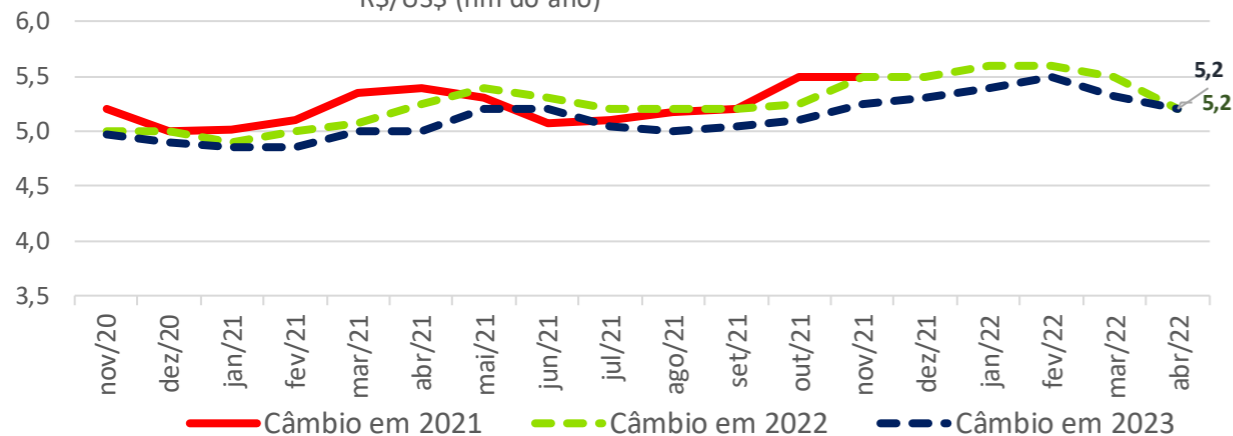
(% no ano)



Fonte: BCB

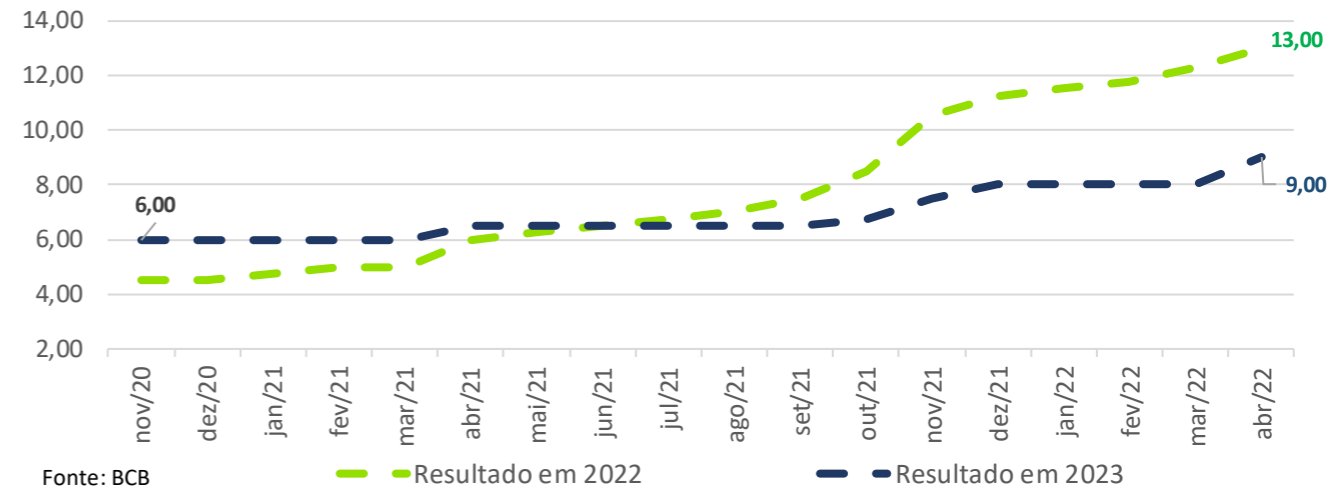
Expectativa da taxa de câmbio

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



Fonte: BCB

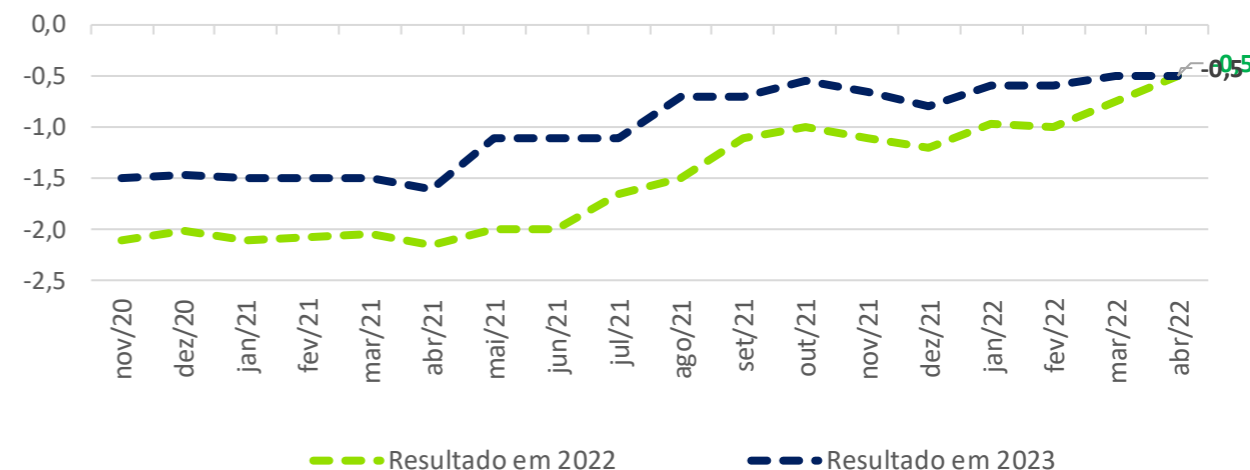
Expectativa da taxa Selic



Fonte: BCB

Expectativa do Resultado Primário

(% PIB)



Fonte: BCB

Projeções

BRDA
ASSET MANAGEMENT

	2022	2023	2024	2025
IPCA (% no ano)	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

