



CARTA SEMANAL

20 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, as decisões de taxas de juros dos principais bancos centrais, especialmente do Fed, ganharam destaque na agenda dos mercados globais. Após o anúncio das projeções dos membros do Fed, as preocupações com a inflação e o crescimento econômico se fortaleceram nos mercados. Inclusive, pôde-se observar uma queda nos preços de petróleo.

O Fed elevou sua taxa básica de juros em 75 pontos-base para uma faixa de 1,5-1,75%, marcando sua maior alta em 28 anos. Nas previsões apresentadas após a reunião, esperam que a taxa básica de juros seja de 3,4% até o final de 2022. Por sua vez, a previsão de crescimento para 2022, diminuiu 1,1 ponto em relação às previsões de março e caiu para 1,7%.

O Banco da Inglaterra (BoE) aumentou a taxa básica em 25 pontos base, em linha com as expectativas do mercado. Assim, a taxa básica de juros subiu para 1,25%, o nível mais alto desde 2009. Na mesma direção, o Banco Nacional Suíço também aumentou as taxas de juros em 50 pontos base pela primeira vez desde 2007. Por outro lado, o Banco do Japão manteve a taxa básica inalterada.

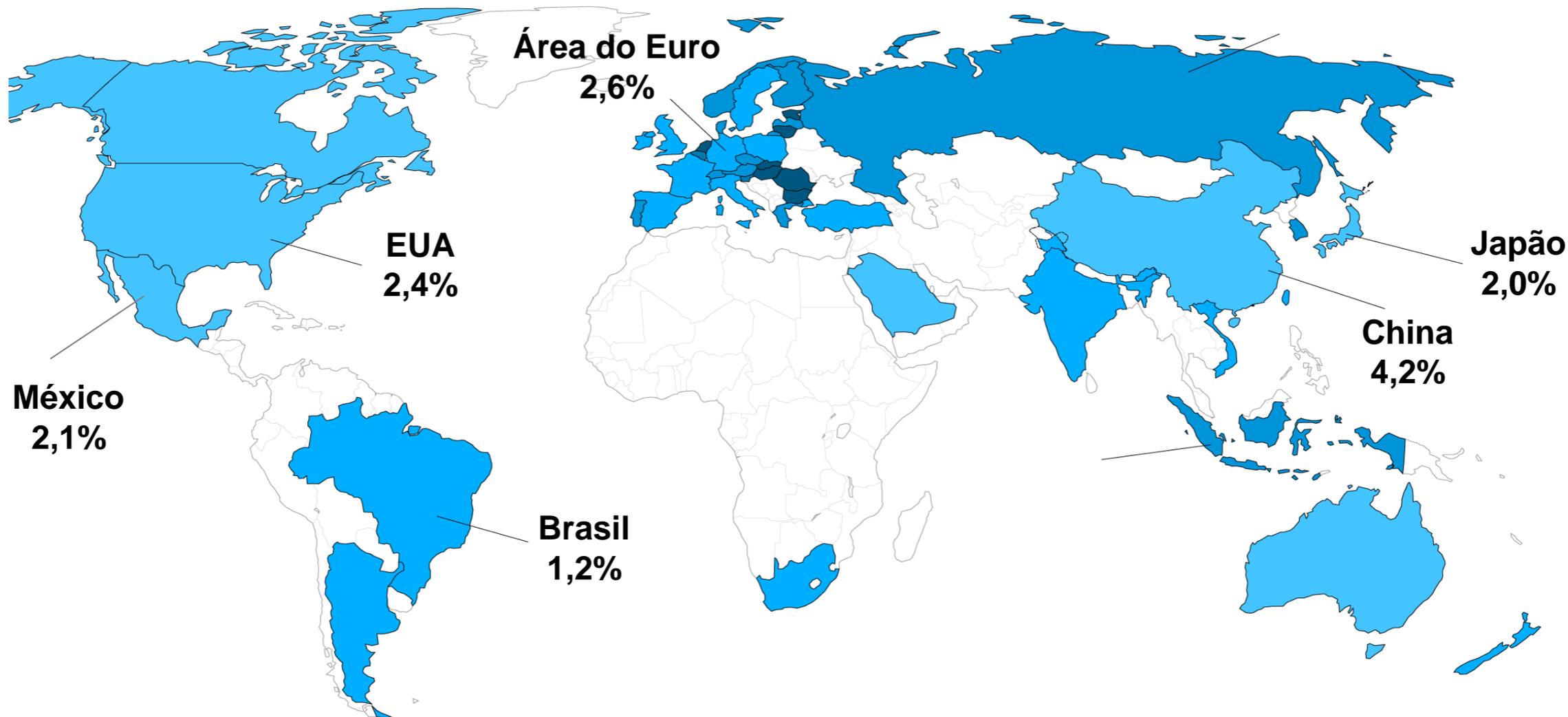
A recuperação pós-bloqueio da China apresentou sinais mistos em maio. A produção industrial teve um ganho surpreendente, aumentando 0,7% em relação ao ano anterior. As vendas no varejo em maio caíram 6,7%, uma melhora em relação à queda de 11,1% em abril, à medida que as restrições do COVID estão sendo gradualmente suspensas.

No comunicado de sua reunião em junho, o Copom avaliou que o cenário externo seguiu se deteriorando, marcado pela elevação da inflação e pelas perspectivas de recessão. Em relação à atividade econômica brasileira, pondera que o crescimento foi maior do que esperado. E sobre a dinâmica da inflação, o comitê afirmou que a inflação ao consumidor seguiu surpreendendo negativamente e apresenta-se acima do intervalo compatível com o cumprimento das metas. Considerando os cenários avaliados, o balanço de riscos e o conjunto amplo de informações disponíveis, o Copom decidiu elevar a taxa Selic para 13,25% a.a., e indicou em seu comunicado que o próximo movimento será um aumento semelhante ou menor.

Em sua segunda alta consecutiva, o volume do setor de serviços cresceu 0,2% em abril na comparação com março. Em destaque, crescimento de duas das cinco atividades pesquisadas: informação e comunicação (0,7%) e serviços prestados às famílias (1,9%). Com o resultado de abril, os serviços estão 7,2% acima do nível de fevereiro de 2020, ou seja, do patamar pré-pandemia. Entretanto, o acumulado nos últimos 12 meses desacelerou de 13,6% em março para 12,8% em abril, interrompendo uma trajetória ascendente iniciada em fevereiro de 2021.

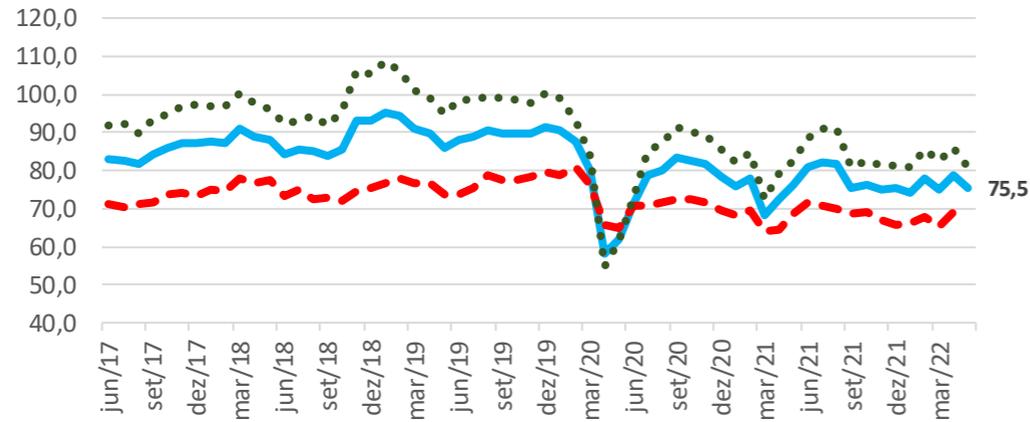
O Senado aprovou o projeto que fixa teto de 17% do ICMS sobre combustíveis, energia elétrica e serviços de telecomunicações e de transporte público (PLP 18/2022). A proposta prevê uma compensação aos estados com o abatimento de dívidas com a União, quando a perda de arrecadação passar de 5%.

Mapa de previsão de crescimento anual do PIB em 2022



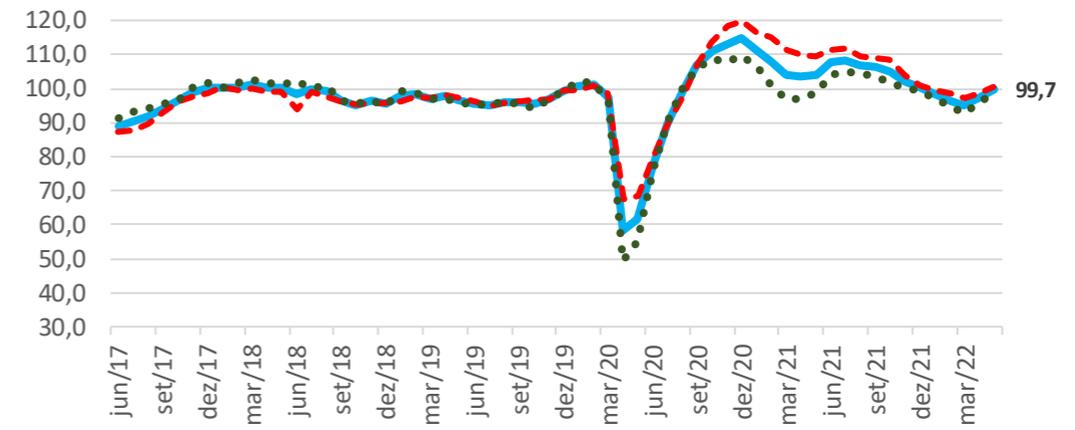
Índices de Confiança (Maio 2022) - Brasil

Índice de Confiança do Consumidor



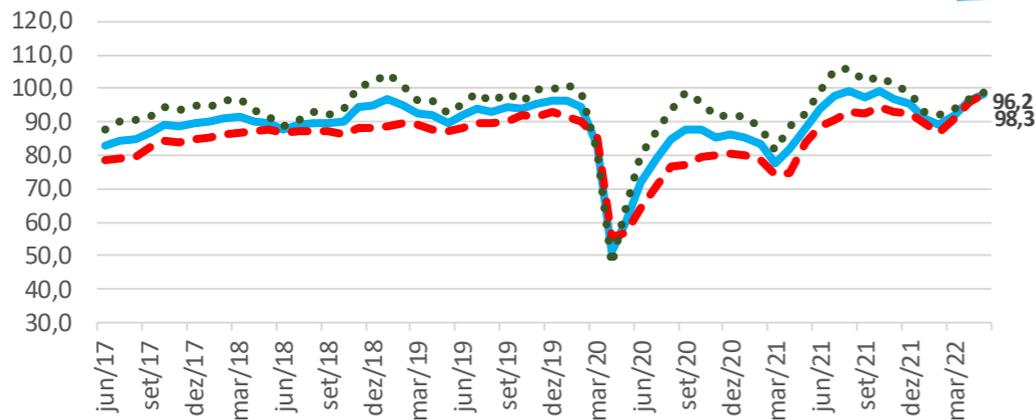
Fonte: FGV

Índice de Confiança da Indústria



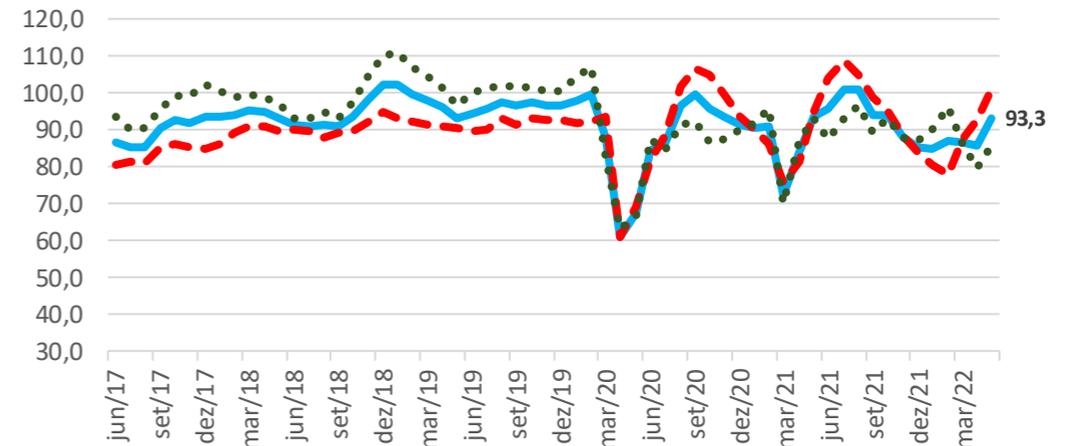
Fonte: FGV

Índice de Confiança de Serviços



Fonte: FGV

Índice de Confiança do Varejo Ampliado



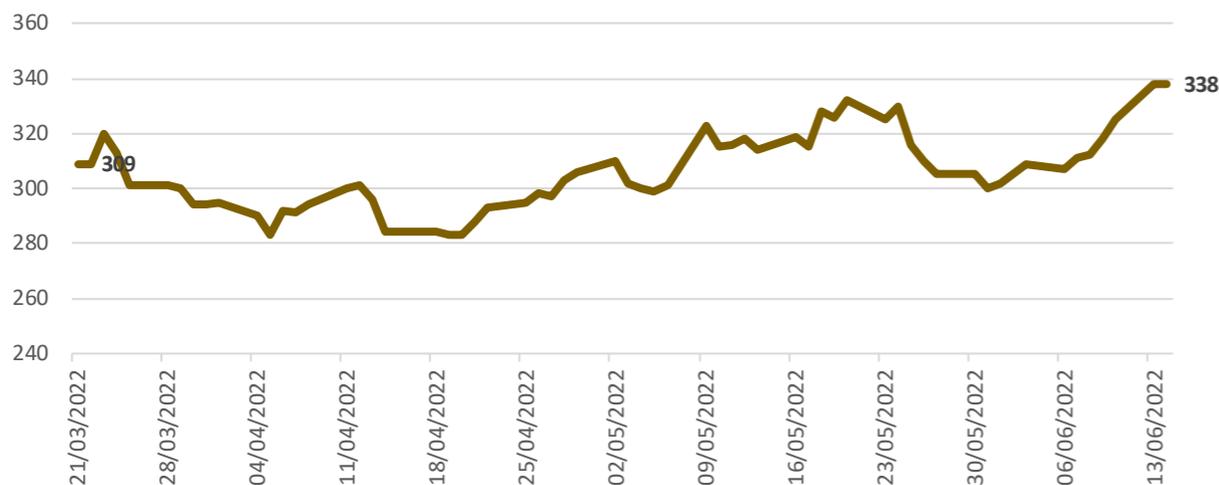
Fonte: FGV

Indicadores econômicos diários (últimos 60 dias)

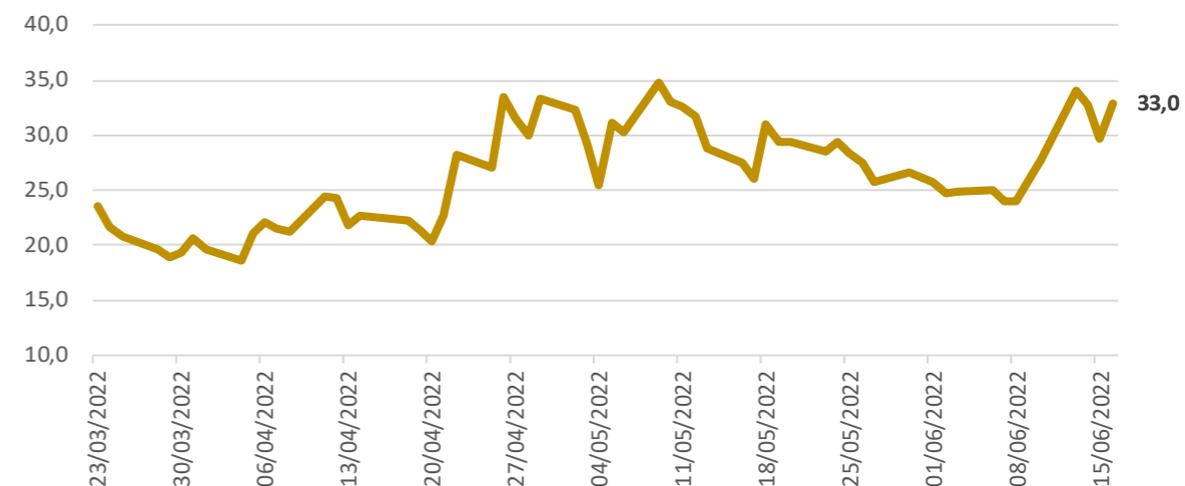
Volatilidade e Risco

- Depois de ficar abaixo da volatilidade histórica do S&P 500 por quatro semanas, o índice de volatilidade VIX voltou a subir.
- Com ações, títulos e criptomoedas despencando, inflação fora de controle e meses de aperto do Federal Reserve, a preocupação dos mercados financeiros está crescendo à medida que os investidores temem que um caminho de aperto mais agressivo pelo Federal Reserve arrastaria a economia para uma recessão.
- O S&P 500 caiu 23%, as taxas de 10 anos estão em 3,23% e o Bitcoin perdeu mais da metade de seu valor.

Risco Brasil (JP Morgan)



Índice de volatilidade (VIX) - EUA



Índice de volatilidade - Brasil



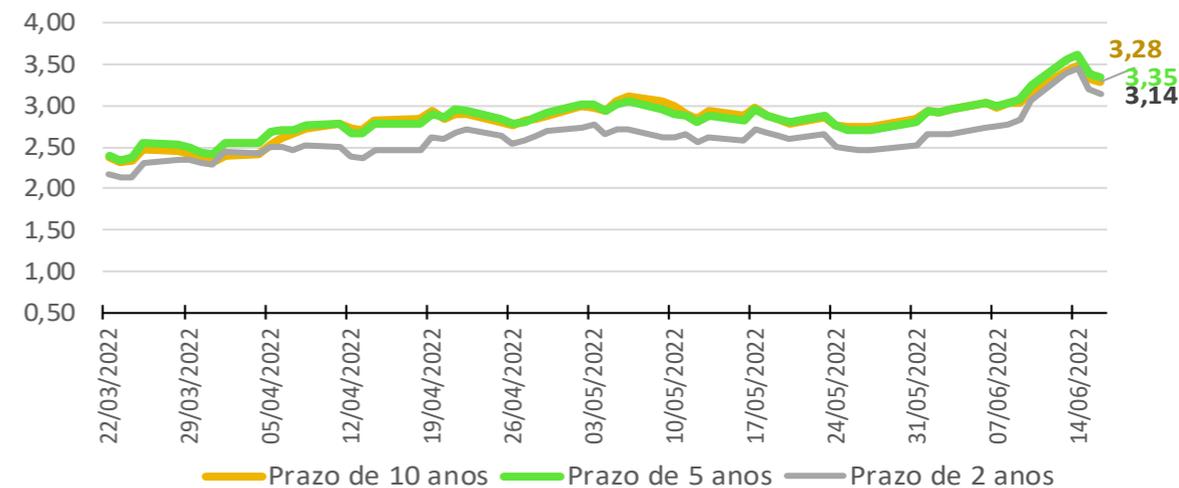
Mercado financeiro global

- Em um mês em que os principais índices de ações do mundo caíram, as ações chinesas saltaram. Seu alto peso ajudou a colocar o índice asiático no caminho para superar um indicador global neste mês.
- A última vez que isso havia acontecido foi em outubro de 2020.
- Os esforços gerais da China para reanimar a economia - em contraste com o aperto monetário agressivo nos EUA e em outros lugares - também favorecem as perspectivas de ganhos para a região.
- A maioria dos analistas ainda espera que a economia da China cresça mais de 4% este ano, contra 2,6% para os EUA.

Expectativa de inflação - EUA (próximos 5 anos)



Títulos do Tesouro americano (%a.a.)

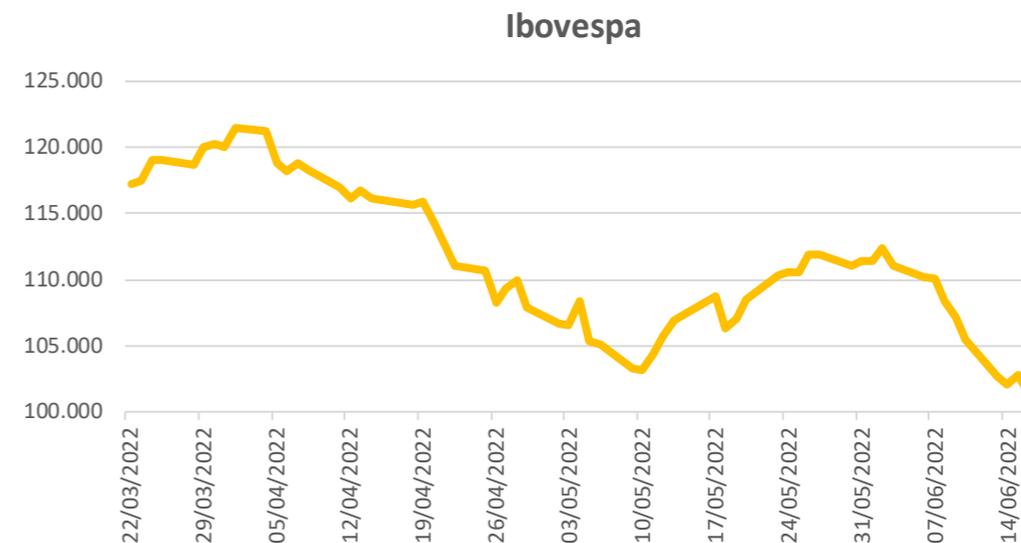
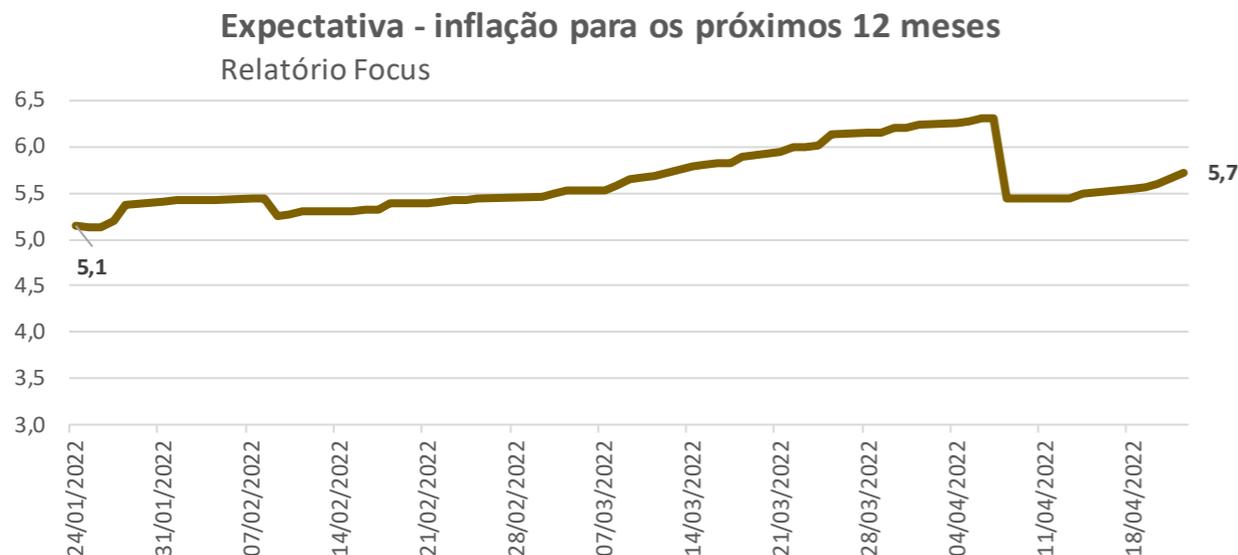


S&P 500



Mercado financeiro - Brasil

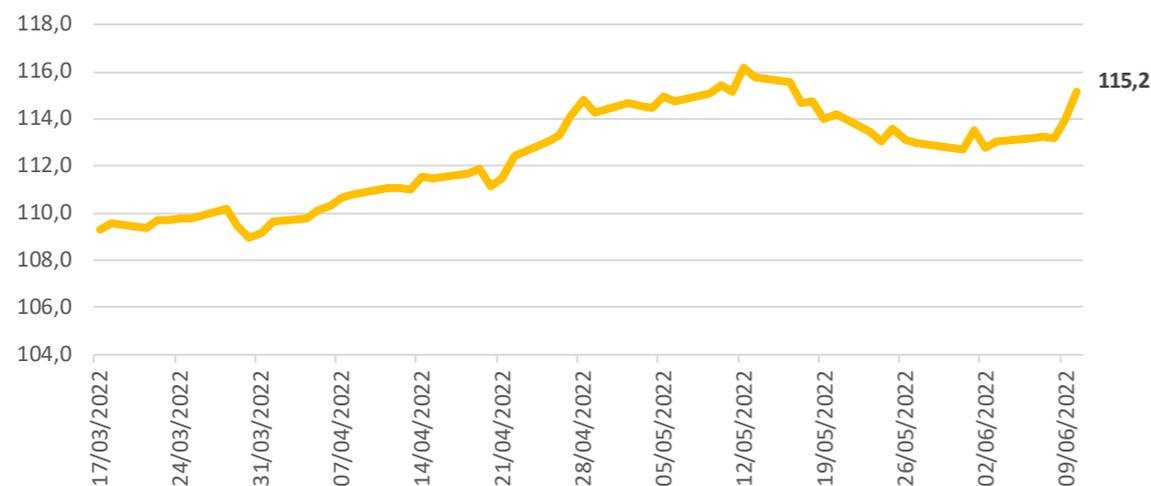
- Segundo boletim de renda fixa da Anbima, em maio, as carteiras de longo e curtíssimo prazo do IMA foram os destaques do mês.
- Conforme análise do relatório, esses resultados refletem a percepção de dois movimentos observados do mercado. As sucessivas surpresas negativas que a inflação vem trazendo mantém a atratividade das LFTs, que rendem a taxa Selic diária.
- Por outro lado, a expectativa de que a inflação pode mostrar redução nos próximos meses .



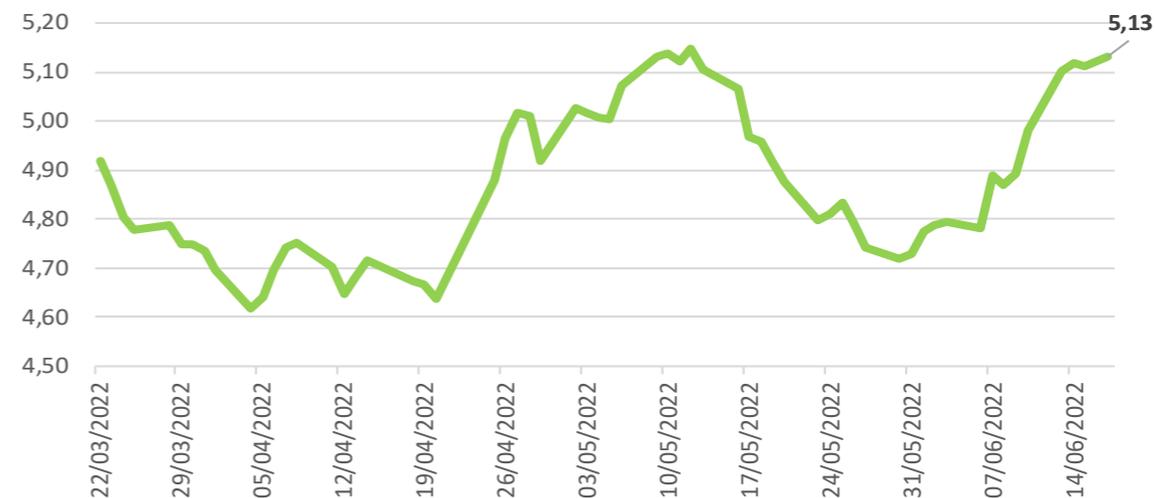
Setor externo

- Segundo Wells Fargo, o euro pode atingir o mesmo nível que o dólar, em razão das diferenças crescentes entre as taxas de juros e o crescimento econômico nos EUA e na Europa .
- O iene também enfraqueceu na semana passada depois que o Banco do Japão manteve sua postura monetária expansionista.
- A desaceleração da economia brasileira, somada às perspectivas de recessão da economia global, estão contribuindo para depreciação do real. Além disso, as iniciativas de renúncia fiscal em tramitação no Congresso, sem contrapartidas do lado dos gastos, acentuam as incertezas do arcabouço fiscal, prejudicando a atração de fluxos de capitais.

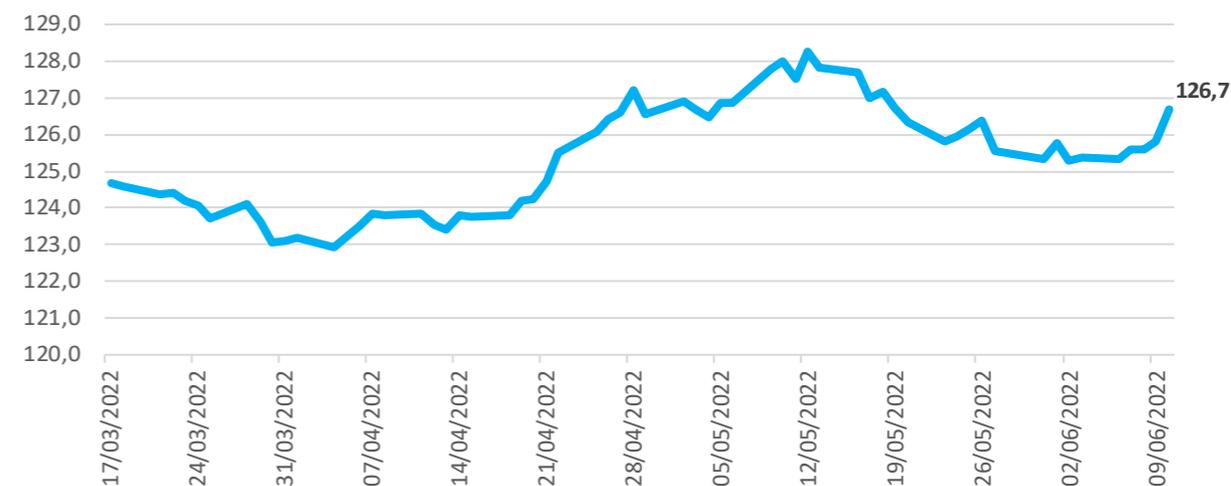
Câmbio efetivo: Países ricos em relação ao US\$



Taxa de câmbio (R\$/US\$)



Câmbio efetivo: Países emergentes em relação ao US\$

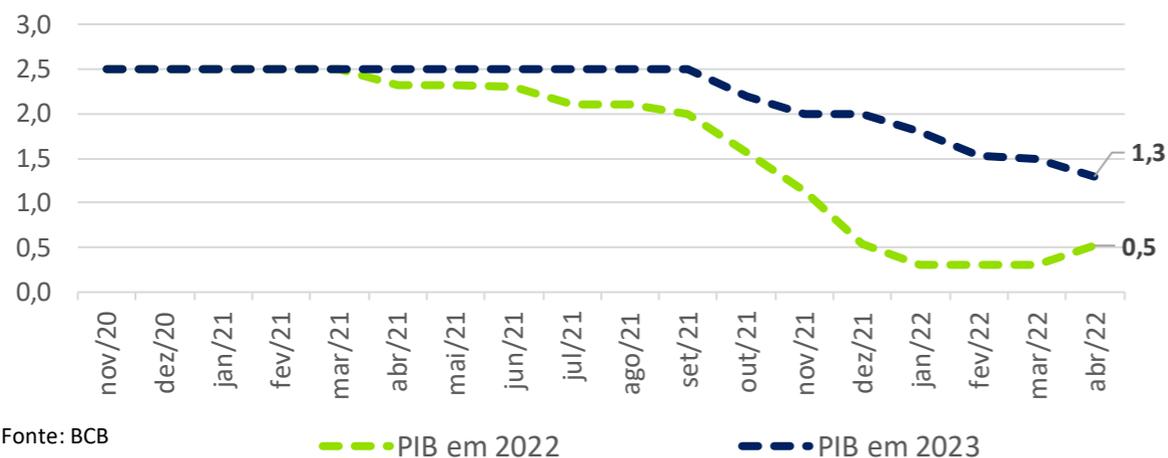


Projeções do Relatório Focus

Expectativas

Expectativa de crescimento do PIB

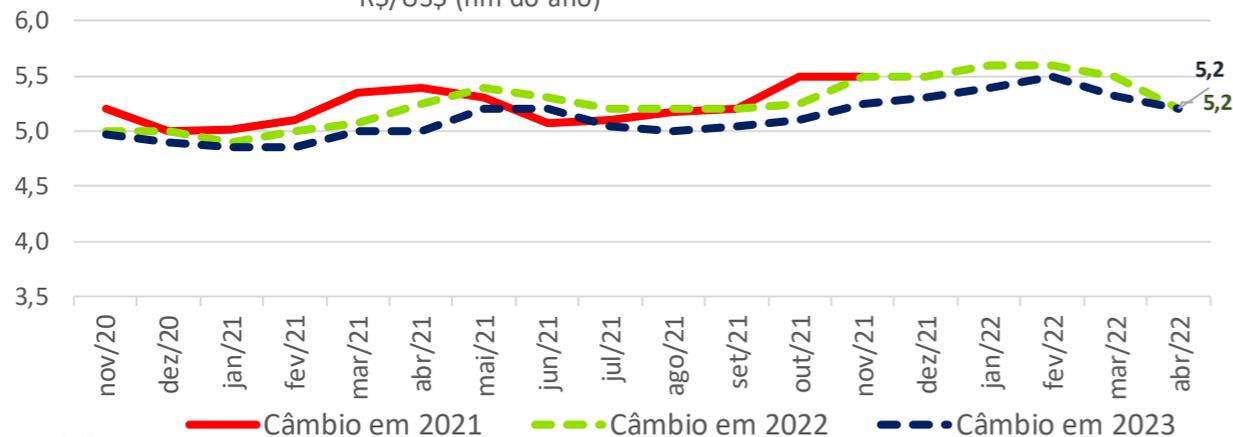
(% no ano)



Fonte: BCB

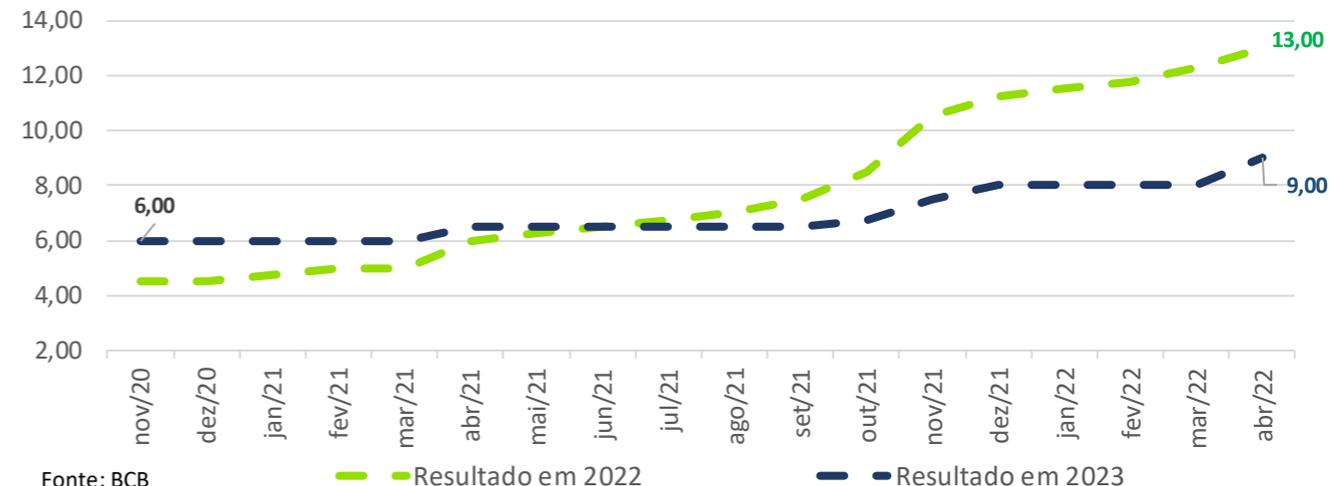
Expectativa da taxa de câmbio

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



Fonte: BCB

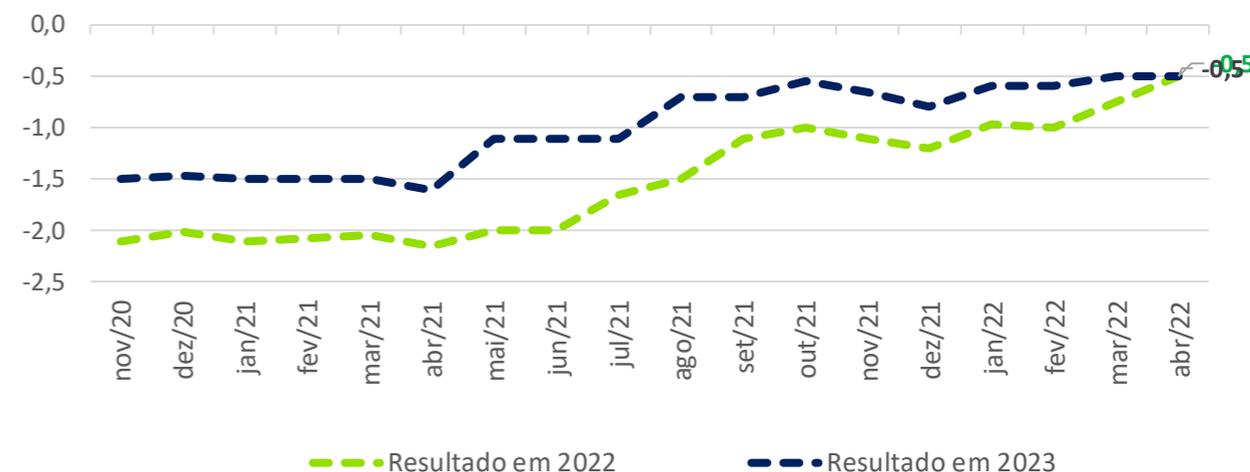
Expectativa da taxa Selic



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