



CARTA SEMANAL

04 de julho 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 tomadas pelos países do G7, os anúncios dos principais bancos centrais e a reunião da OPEP+ foram acompanhadas de perto nos mercados. Os dados divulgados nos EUA sinalizaram uma desaceleração na atividade industrial e nos gastos com consumo. Na Área do Euro, a inflação ao consumidor continuou em níveis historicamente elevados em junho, atingindo 8,6% em 12 meses.

As declarações dos principais bancos centrais, incluindo o Fed, o BCE e o BoE, sinalizando um novo aperto na política monetária para o próximo período, afetaram negativamente o apetite global ao risco. As crescentes preocupações com a recessão levaram o rendimento do Tesouro dos EUA a 10 anos a cair 22 pontos base para 2,90%.

Nos EUA, o crescimento anual do PIB no primeiro trimestre de 2022 foi revisado de -1,5% para -1,6%. Esse resultado decorre do rápido aumento do déficit do comércio externo e da revisão para baixo do crescimento das despesas de consumo.

Falando numa conferência realizada em Portugal na semana passada, a presidente do BCE, Lagarde, afirmou que após a subida de 25 pontos base prevista para julho, seria apropriada uma subida mais elevada da taxa em setembro, tendo em conta as perspectivas de inflação a médio prazo.

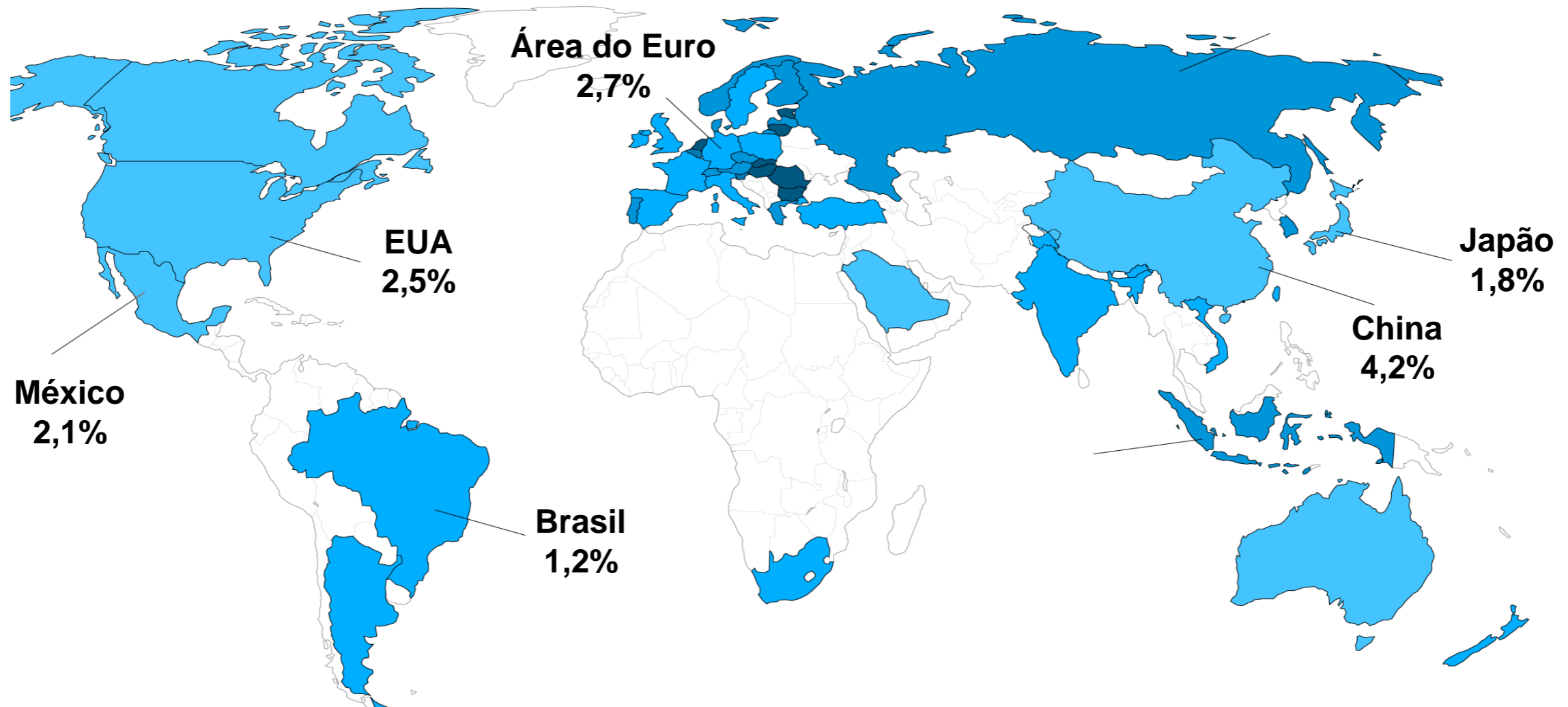
Na reunião da OPEP+ realizada na quinta-feira, foi anunciado que os países membros aderiram à decisão tomada na reunião anterior de aumentar a produção em 648 mil barris por dia em julho e agosto. Assim, o preço do petróleo bruto Brent por barril caiu para US\$ 111,6 por barril.

Segundo IBGE, a taxa de desemprego alcançou 9,8% no trimestre encerrado em maio (ante 10,5% em abril) com avanço na massa salarial e crescimento tanto no emprego formal quanto informal. Esse conjunto de resultados foi melhor do que as expectativas, indicando crescimento do consumo das famílias no segundo trimestre. Já a criação formal de empregos (CAGED), com saldos positivos desde o início do ano, atingiu 277 mil vagas em maio. Os cinco grandes grupamentos de atividades econômicas avaliados registraram crescimento, e o setor de serviços voltou a ser destaque com criação de 120 mil empregos.

Os índices de confiança têm crescimento generalizado em junho, aponta FGV. A confiança do consumidor avançou 3,5 pontos, após queda de 3,1 pontos em maio. O resultado na indústria foi o melhor desde novembro de 2021. A confiança no comércio tem alta expressiva em junho e alcança o maior nível em dez meses. A construção também volta a manifestar mais confiança, influenciada pela melhora tanto das avaliações sobre o momento, quanto pelas perspectivas sobre os próximos meses.

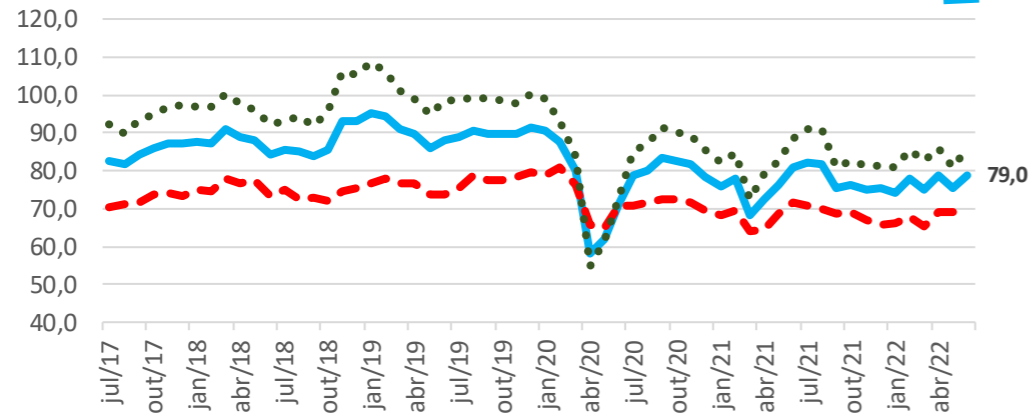
O Senado aprova PEC 1/2022, com despesas estimadas em R\$ 41 bilhões e não sujeitas ao teto de gastos. A PEC prevê expansão do Auxílio Brasil e do vale-gás de cozinha; criação de auxílios aos caminhoneiros e taxistas; financiamento da gratuidade de transporte coletivo para idosos; compensação dos estados que concederem créditos tributários para o etanol; e reforço ao programa Alimenta Brasil.

Mapa de previsão de crescimento anual do PIB em 2022



Índices de Confiança (junho 2022) - Brasil

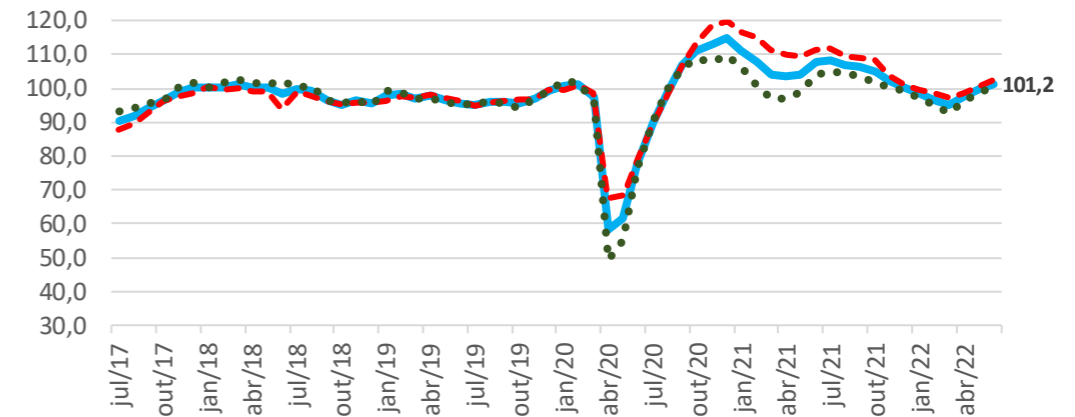
Índice de Confiança do Consumidor



Fonte: FGV

— Confiança - - - Situação presente Expectativa

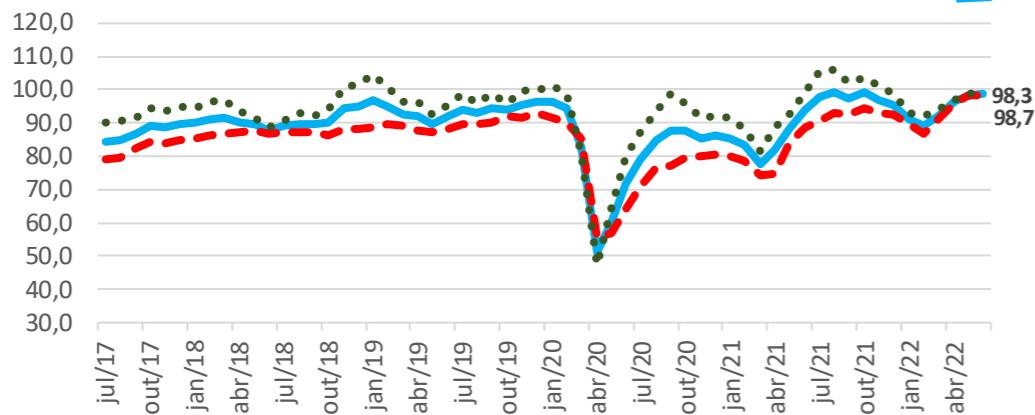
Índice de Confiança da Indústria



Fonte: FGV

— Confiança - - - Situação atual Expectativa

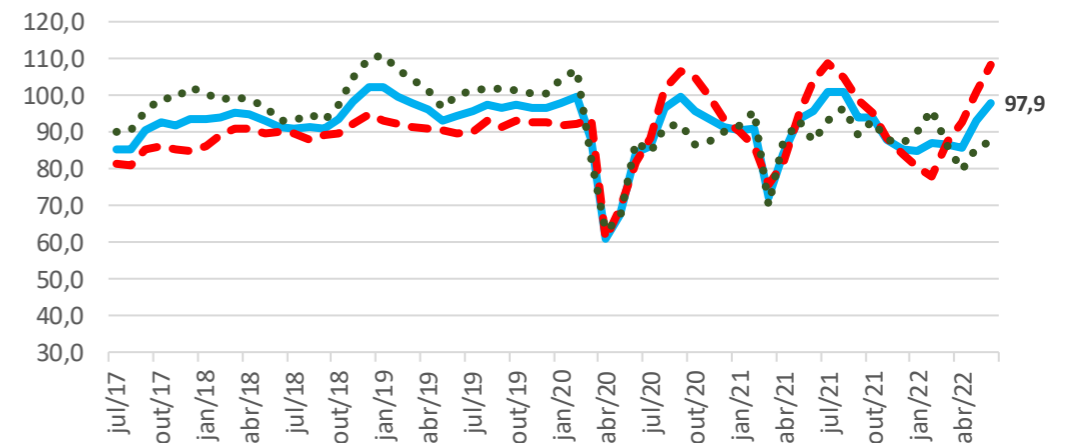
Índice de Confiança de Serviços



Fonte: FGV

— Confiança - - - Situação atual Expectativa

Índice de Confiança do Varejo Ampliado



Fonte: FGV

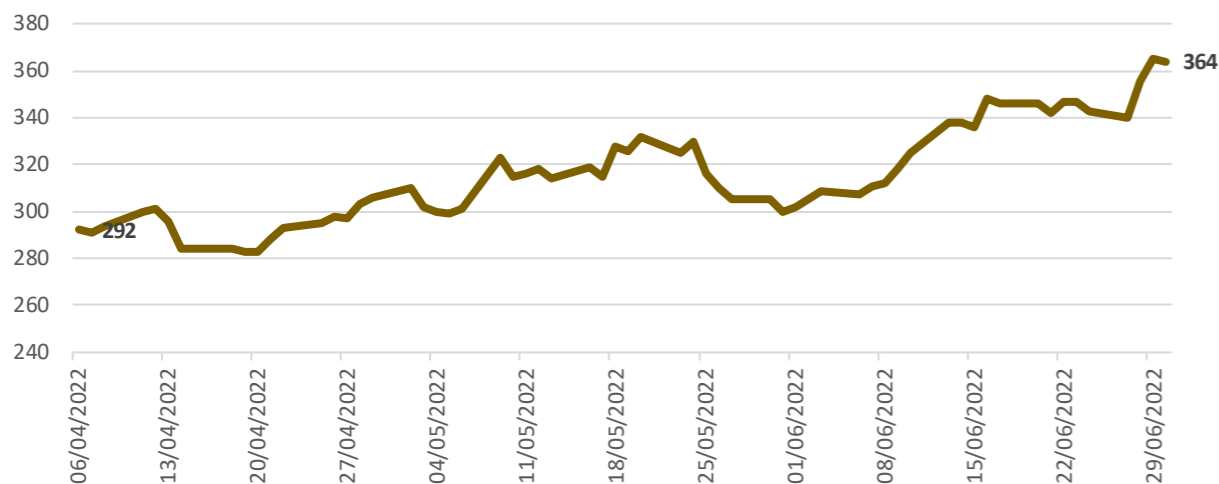
— Confiança - - - Situação atual Expectativa

Indicadores econômicos diários (últimos 60 dias)

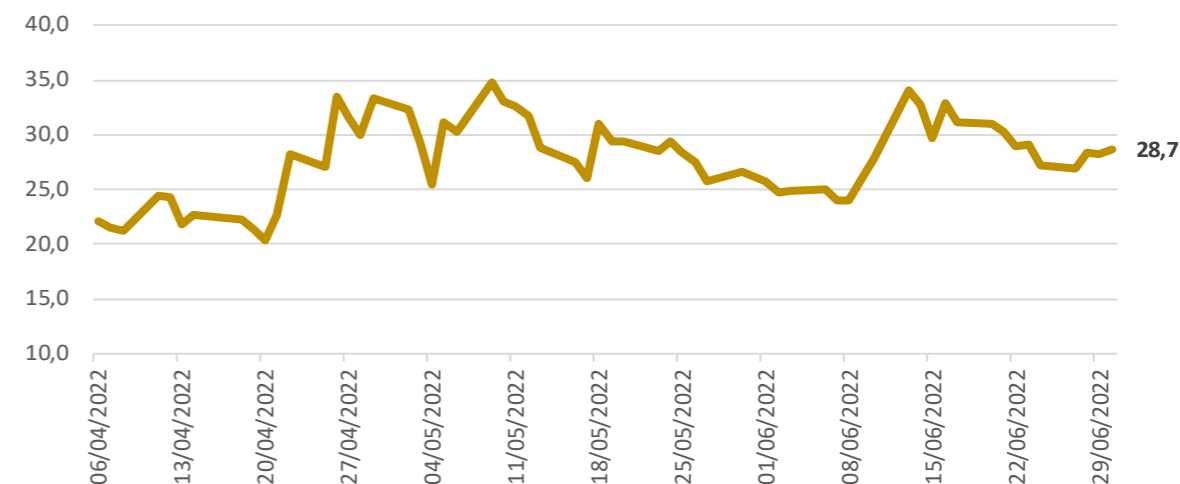
Volatilidade e Risco

- Segundo o Deutsche Bank, as economias europeias estão enfrentando um grande risco com a desaceleração das entregas de gás natural russo, que ameaçam elevar a inflação ainda mais do que os atuais níveis recordes e levar a Alemanha, potência do continente, a uma recessão “iminente”.
- Os altos preços da energia estão levando cada vez mais fábricas e empresas alemãs a reduzir a demanda e o governo ativou a segunda etapa de um plano de emergência de gás de três etapas.
- Economistas do Morgan Stanley disseram no início desta semana que agora esperam que a Zona do Euro caia em contração no último trimestre deste ano, em grande parte por causa do risco de redução dos fluxos de gás natural.

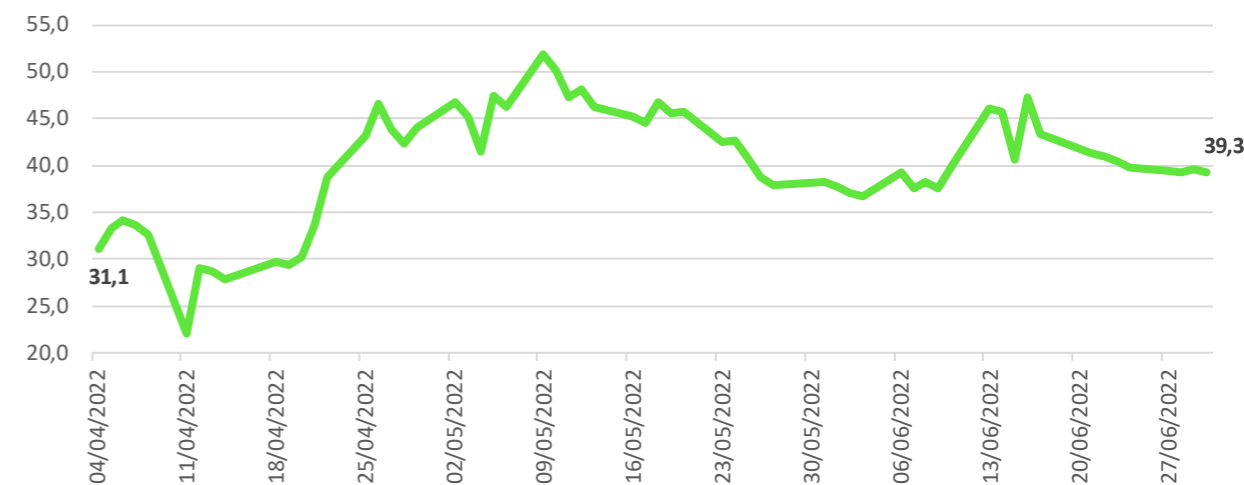
Risco Brasil (JP Morgan)



Índice de volatilidade (VIX) - EUA



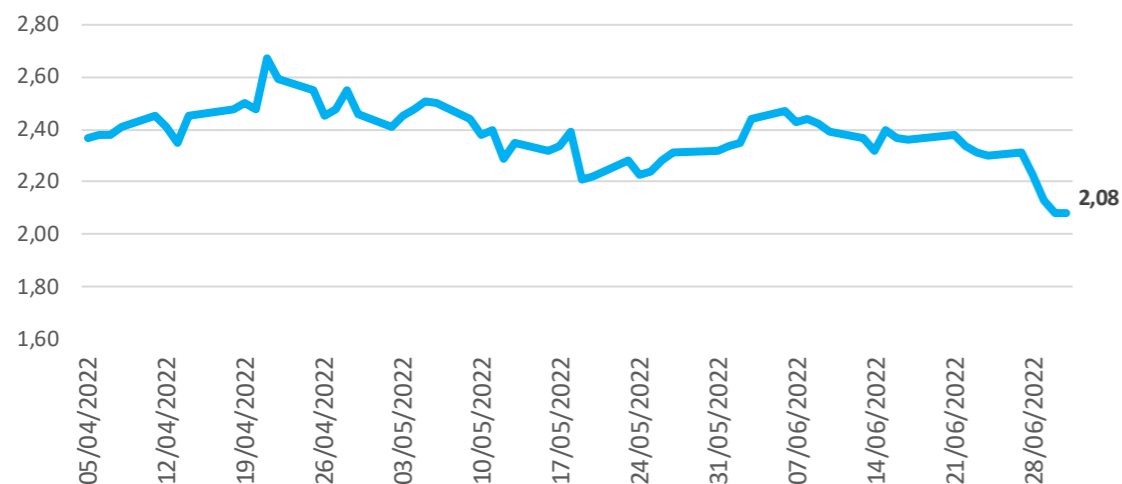
Índice de volatilidade - Brasil



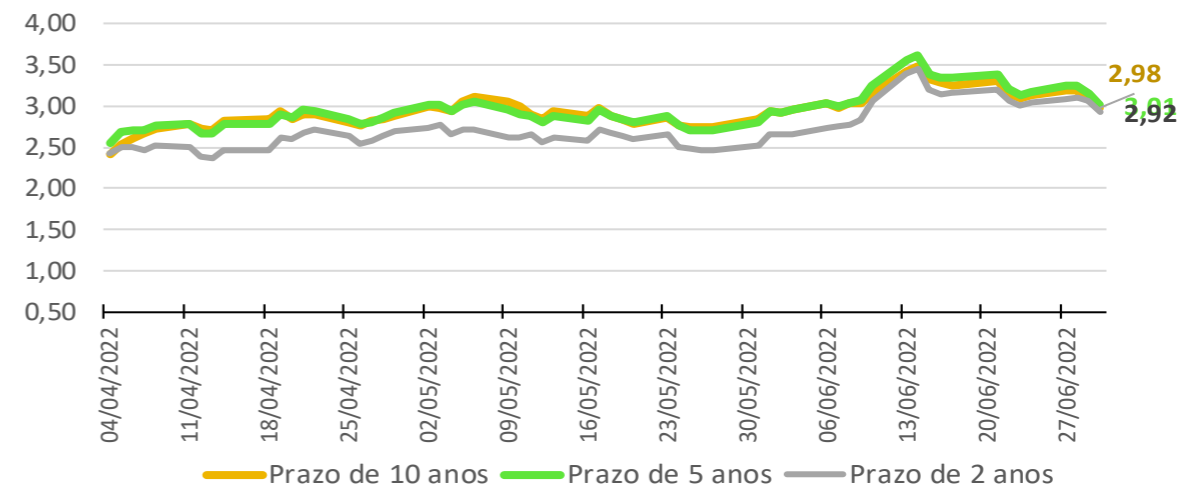
Mercado financeiro global

- O Banco Central Europeu está explorando maneiras de impedir que os bancos obtenham lucros extraordinários com o programa de empréstimos subsidiados lançado durante a pandemia, uma vez que aumenta as taxas de juros no final deste mês, de acordo com um relatório de domingo do Financial Times.
- O BCE forneceu 2,2 trilhões de euros em empréstimos subsidiados a bancos durante a crise do Covid-19 para evitar uma crise de crédito. Com as taxas definidas para subir, isso proporcionará lucros extras de até € 24 bilhões para os credores da Área do Euro, segundo o FT.

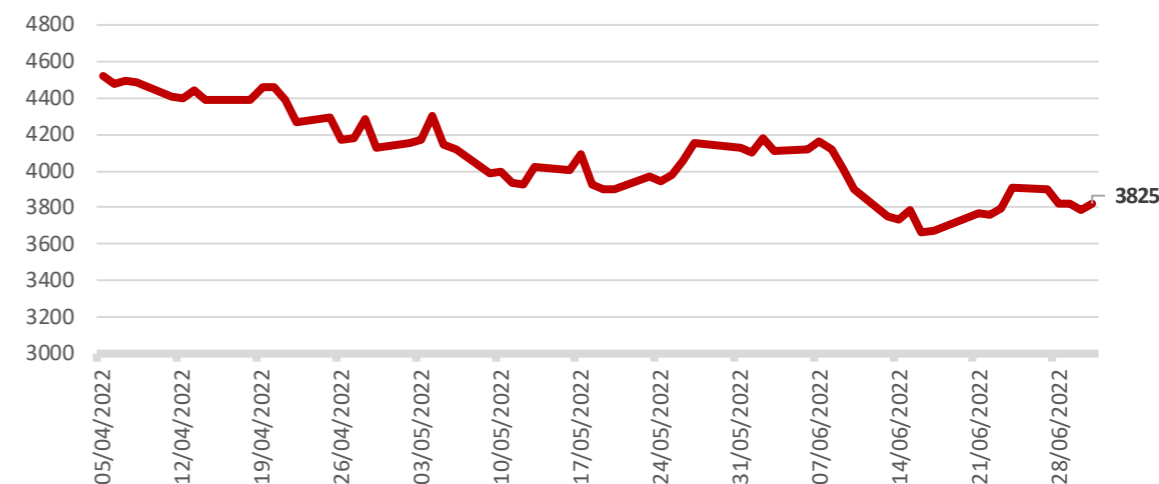
Expectativa de inflação - EUA (próximos 5 anos)



Títulos do Tesouro americano (%a.a.)

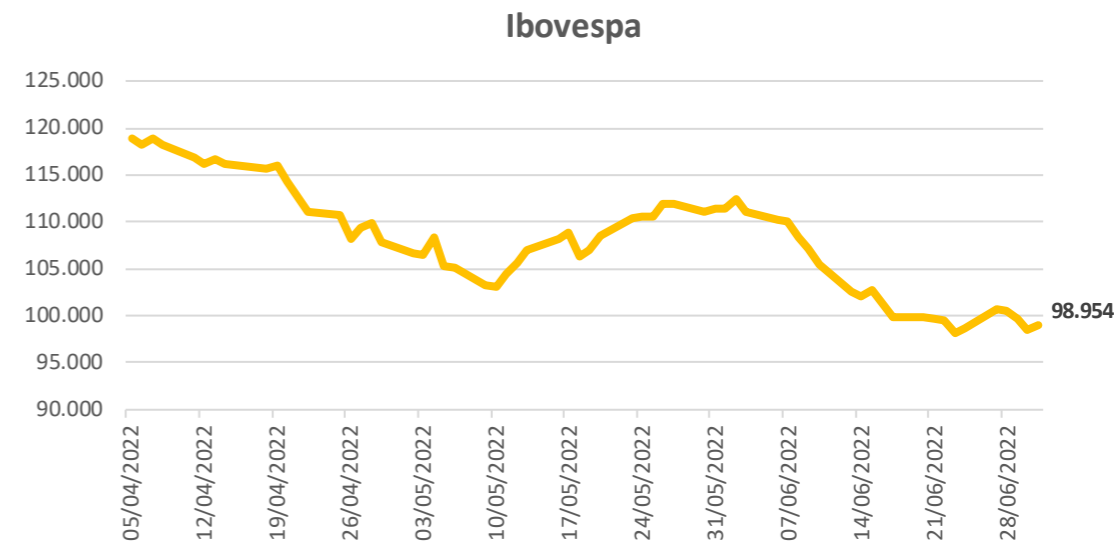
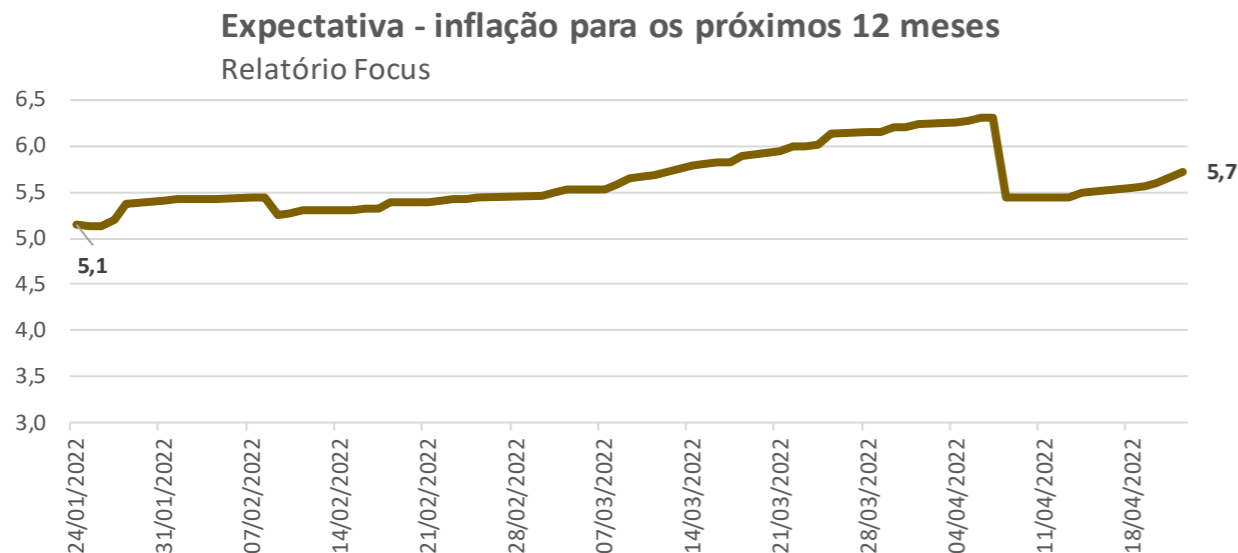


S&P 500



Mercado financeiro - Brasil

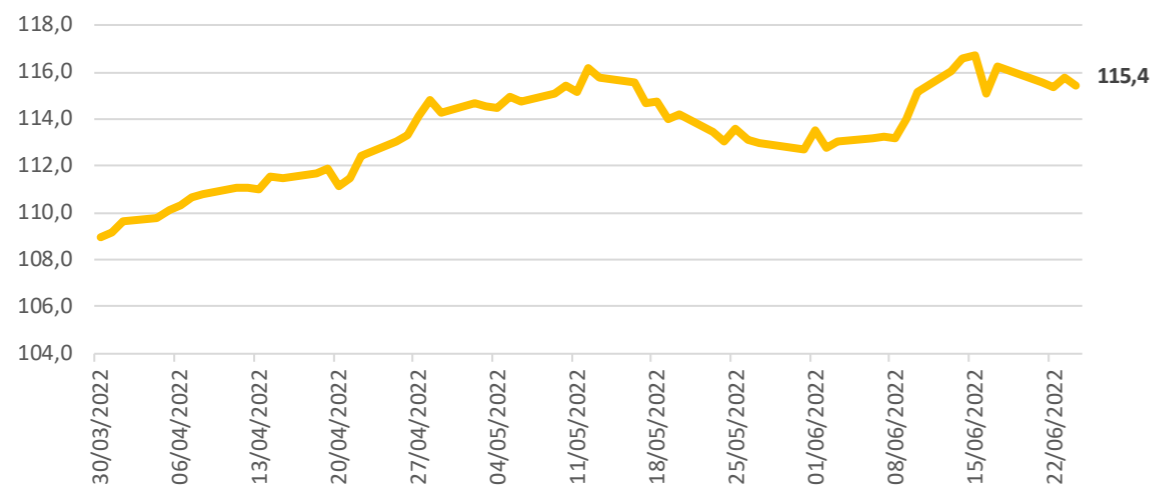
- Segundo o Relatório de Inflação, o Banco Central espera inflação de 0,81% em junho, 0,84% em julho e 0,33% em agosto, acumulando alta de 1,99% no período.
- O Ibovespa encerrou o mês com baixa de -11,5% aos 98.542 pontos, acumulando queda de -6,0% no ano e de -22,3% nos últimos 12 meses.
- Por sua vez, o CDI, teve rentabilidade de 1,0% no mês, acumulando 5,4% no ano e de 8,7% em 12 meses.
- O dólar subiu 10,8% no mês, e a poupança, apresentou ganho de 0,65%, acumulando 5,75% em 12 meses.



Setor externo

- Apesar de ser uma das moedas com melhor desempenho neste ano, o real tende a se desvalorizar ao longo de 2022.
- Esperamos que o risco político aumente antes da eleição presidencial deste ano, já que o governo ampliará e aumentará gastos sociais.
- Mais gastos fiscais acarretando crescimento da dívida devem prejudicar a confiança em relação ao Brasil.
- A desaceleração do crescimento global, um Fed agressivo, restrições local e deterioração fiscal devem irão pressionar pressão o real no curto prazo.
- Ao mesmo tempo, cortes nas taxas de juros do Banco Central ao longo de 2023, devem contribuir para uma moeda mais fraca no médio prazo.

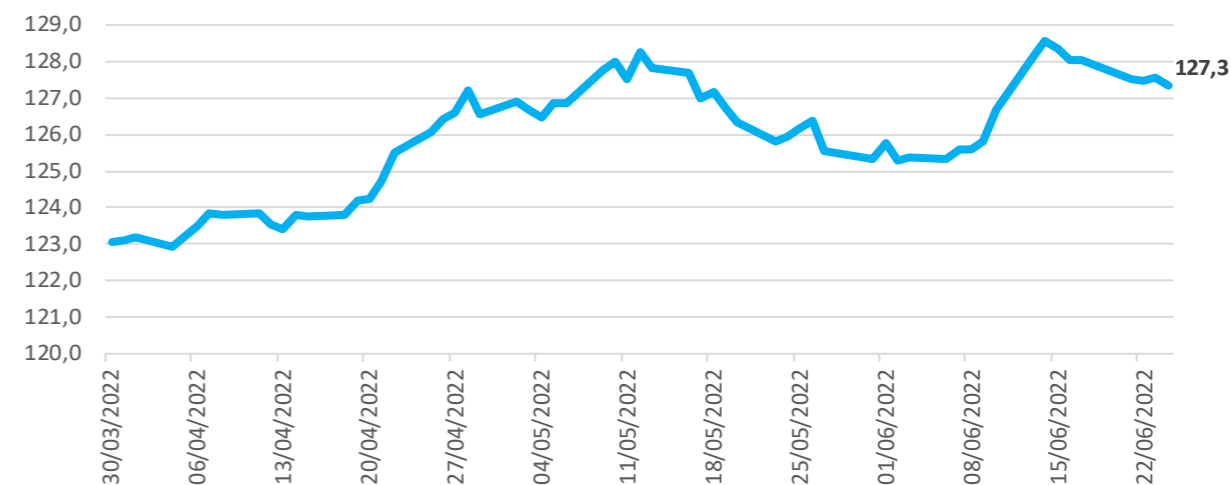
Câmbio efetivo: Países ricos em relação ao US\$



Taxa de câmbio (R\$/US\$)



Câmbio efetivo: Países emergentes em relação ao US\$

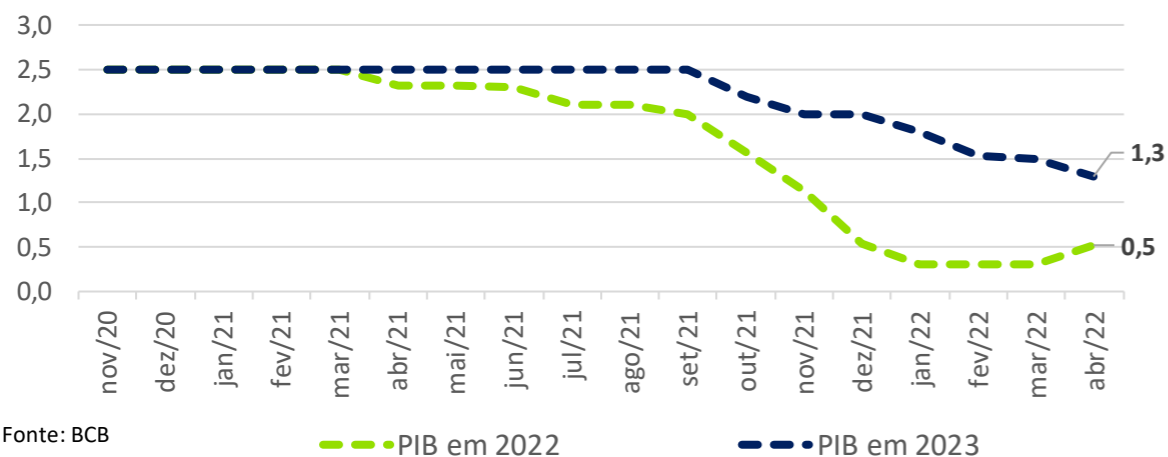


Projeções do Relatório Focus

Expectativas

Expectativa de crescimento do PIB

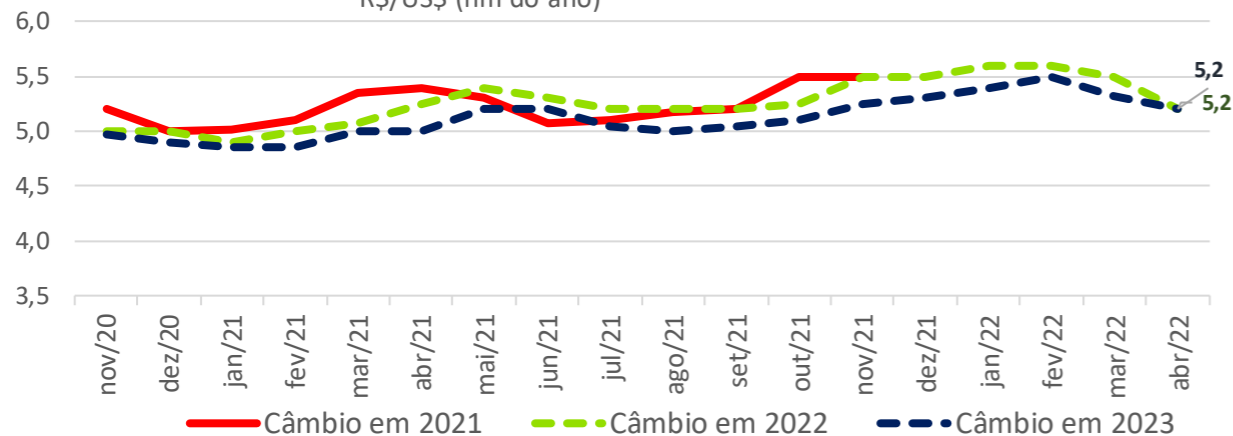
(% no ano)



Fonte: BCB

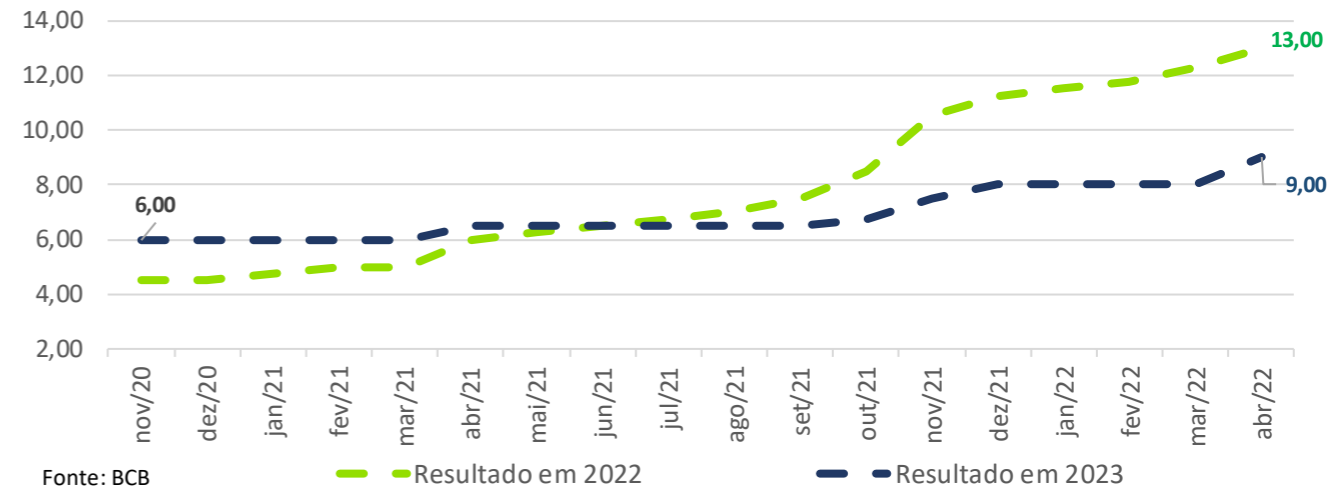
Expectativa da taxa de câmbio

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



Fonte: BCB

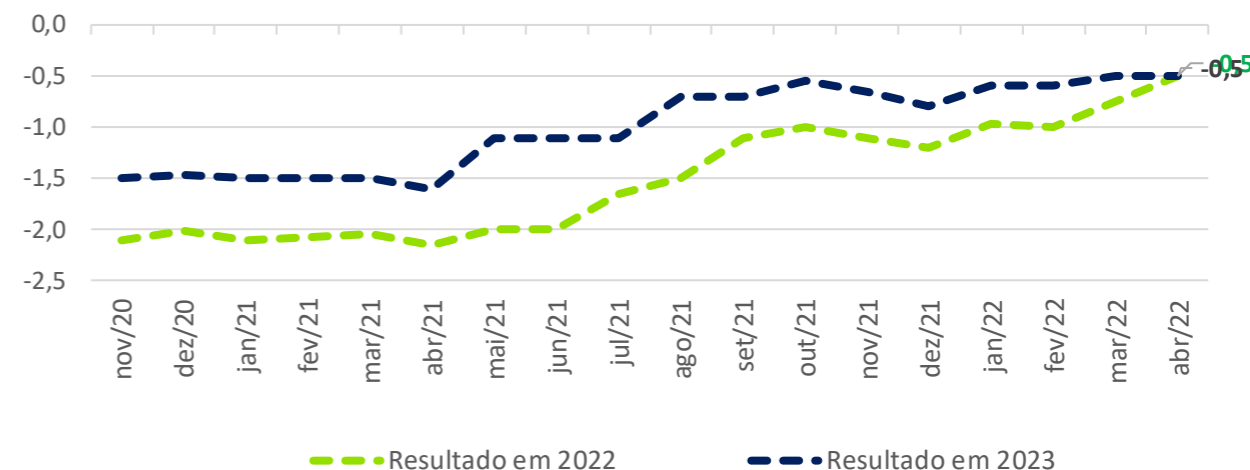
Expectativa da taxa Selic



Fonte: BCB

Expectativa do Resultado Primário

(% PIB)



Fonte: BCB

Projeções

BRDA
ASSET MANAGEMENT

	2022	2023	2024	2025
IPCA (% no ano)	9,19	6,62	5,87	5,76
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	13,75	9,75	9,00	8,00
IGP-M (% no ano)	12,82	5,29	4,77	4,43
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/dólar)	5,41	5,69	5,79	5,83
PIB - Total (% no ano)	1,47	0,24	1,52	1,64
Taxa de desemprego (% , fim de período)	12,22	13,57	13,64	13,61

Última revisão: 24/06/2022



- 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