



CARTA SEMANAL

11 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 foi publicada a ata da reunião do Fed realizada entre 14 e 15 de junho. Por ocasião, a taxa básica foi elevada em 75 pontos base pela primeira vez desde 1994. Também vimos a mais dramática revisão do gráfico de pontos, uma vez que a expectativa para no final de ano subiu de 1,875% para 3,375%. As projeções econômicas do Fed (por exemplo, crescimento e desemprego) mostraram, tecnicamente, uma deterioração modesta, mas ainda eram amplamente consistentes com um pouso suave.

A tentativa do Banco Central Europeu de arquitetar seu primeiro aumento da taxa de juros desde 2011 sem causar danos ao euro está prestes a ganhar novo impulso. Agora que as autoridades viram a leitura recorde da inflação de junho, considerada fundamental para seu próximo movimento monetário, eles se reuniram na quarta-feira para a última oportunidade programada para se preparar para a reunião de dois dias a partir de 20 de julho.

O PMI de serviços para a China voltou ao território de expansão em junho, passando de 41,4 para 54,5 em meio ao término da maioria dos bloqueios do COVID-19. No entanto, o emprego não acompanhou a melhora nas condições gerais de negócios e registrou uma ligeira contração, uma vez que as empresas foram cautelosas em seus gastos diante das pressões persistentes sobre os custos. . Sobre as expectativas em relação à produção futura, permaneceram inalteradas em relação à leitura relativamente forte de maio, embora ainda estivesse abaixo da média histórica para este indicador.

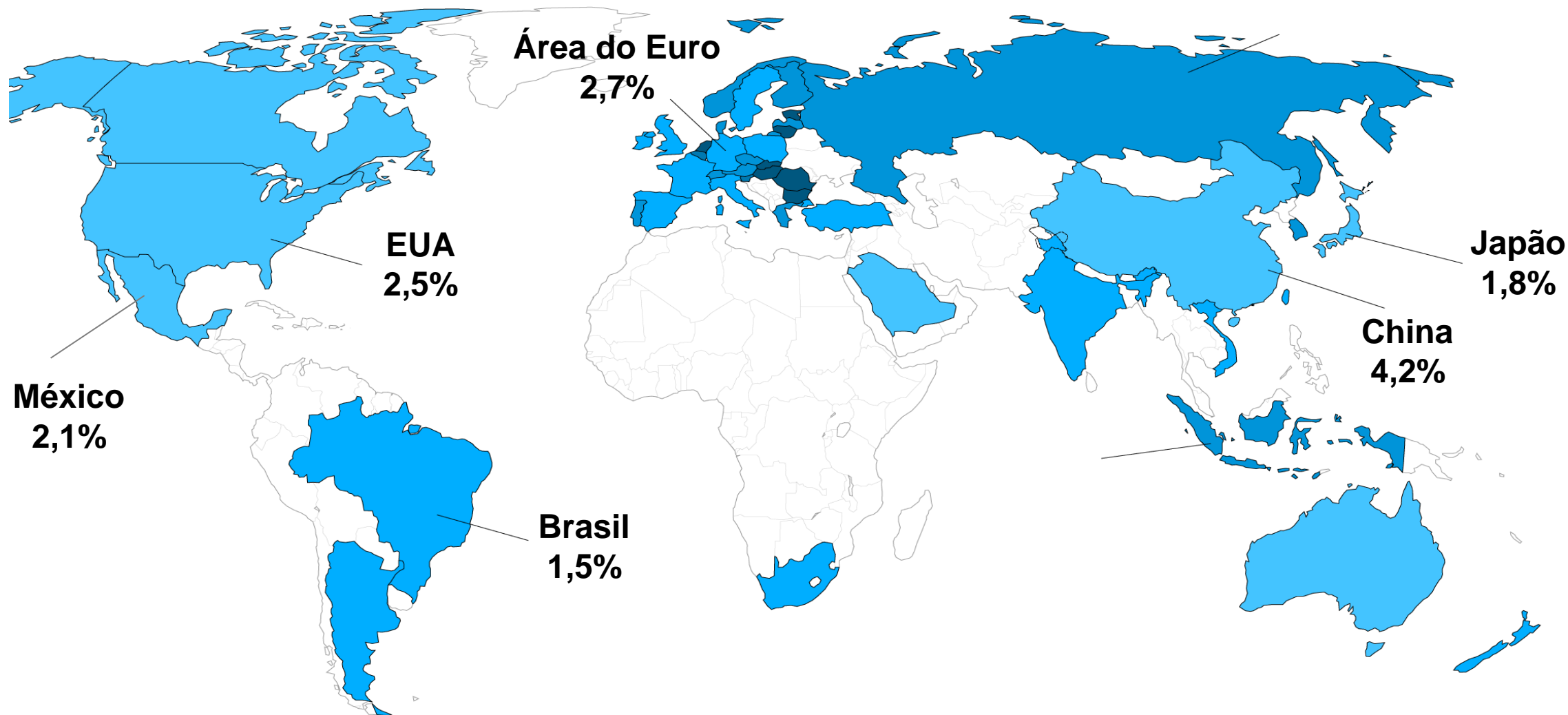
O IPCA de junho teve alta de 0,67%, abaixo das expectativas de mercado, mas segue indicando inflação alta e disseminada. Nos seis primeiros meses do ano acumula alta de 5,49% e, em 12 meses, de 11,89%, acima dos 11,73% registrados até maio. Entretanto, já se pode observar sinais da redução de impostos, com destaque para deflação nos combustíveis (-1,2%) e na energia elétrica (-1,0%).

A produção industrial registra alta de 0,3% em maio ante abril, com crescimento generalizado na indústria de transformação (0,8%), mas as indústrias extrativas (-5,6%) e outros produtos químicos (-8,0%) exerceram os principais impactos negativos em maio de 2022.

Com fim da greve dos servidores da instituição, o IBC-Br, proxy mensal do PIB, voltou a ser divulgado pelo Banco Central e avançou 1,1% em março ante fevereiro, totalizando 1,1% no primeiro trimestre (nas Contas Nacionais, o PIB cresceu 1,0%). Em abril, o IBC-Br recuou 0,4% na comparação mensal e cresceu 2,2% na comparação interanual.

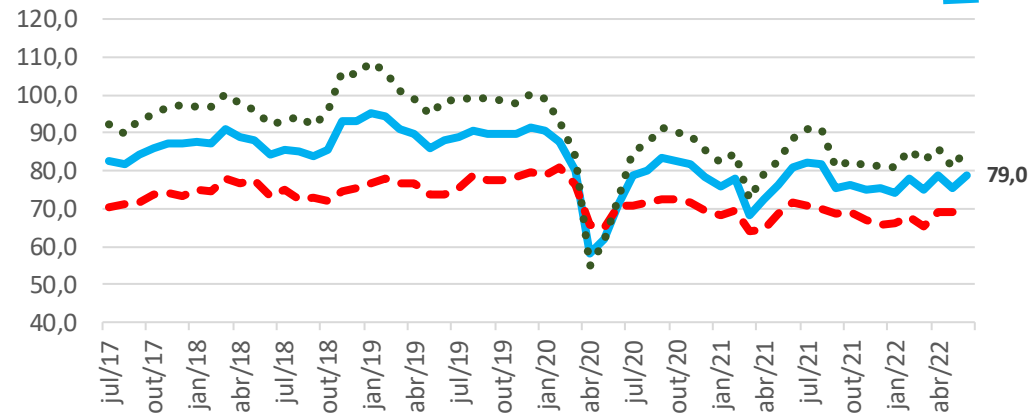
Segundo a Conab, no décimo levantamento, realizado em final de junho, o volume estimado para a produção brasileira de grãos, ciclo 2021/22, poderá atingir 272,5 milhões de toneladas. A atual safra, embora tenha passado por adversidades climáticas em algumas regiões produtoras, principalmente nos estados da Região Sul do país, é a maior já produzida. Trata-se de uma expansão de 6,7% em comparação com a temporada anterior, explicada em grande medida pelo melhor desempenho do milho, cuja alta esperada é de 33%.

Mapa de previsão de crescimento anual do PIB em 2022



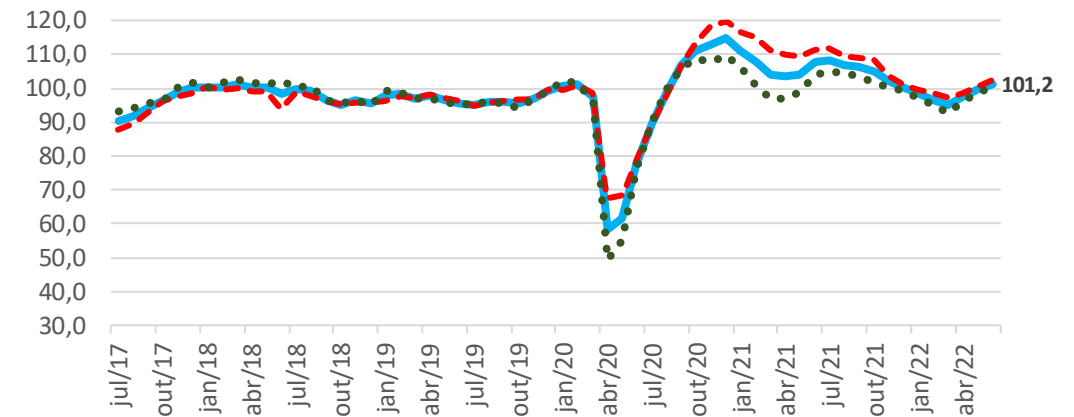
Índices de Confiança (junho 2022) - Brasil

Índice de Confiança do Consumidor



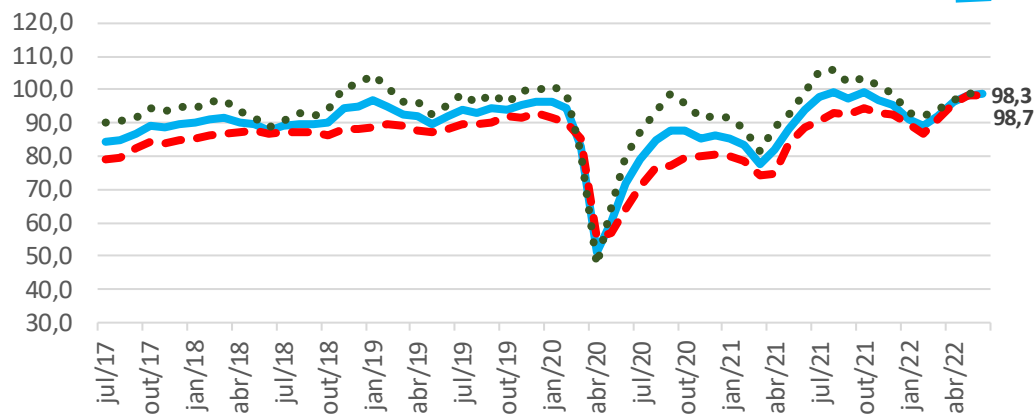
Fonte: FGV

Índice de Confiança da Indústria



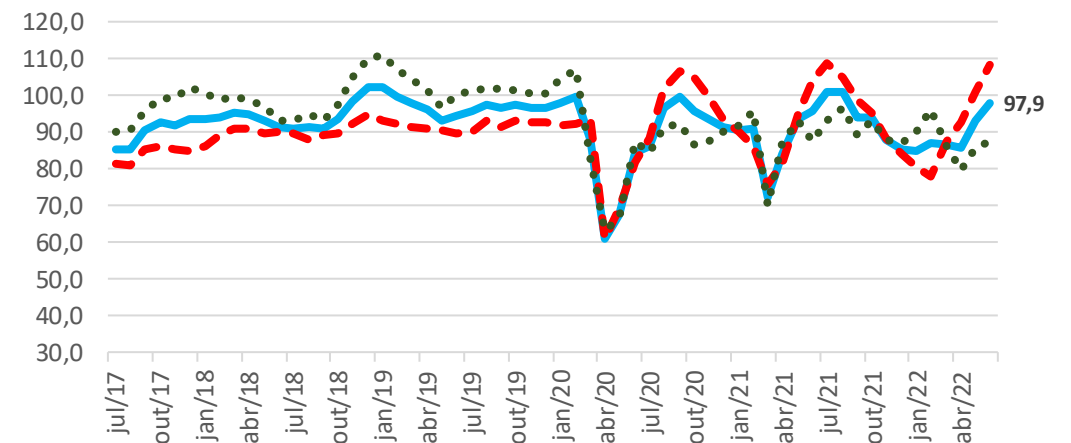
Fonte: FGV

Índice de Confiança de Serviços



Fonte: FGV

Índice de Confiança do Varejo Ampliado



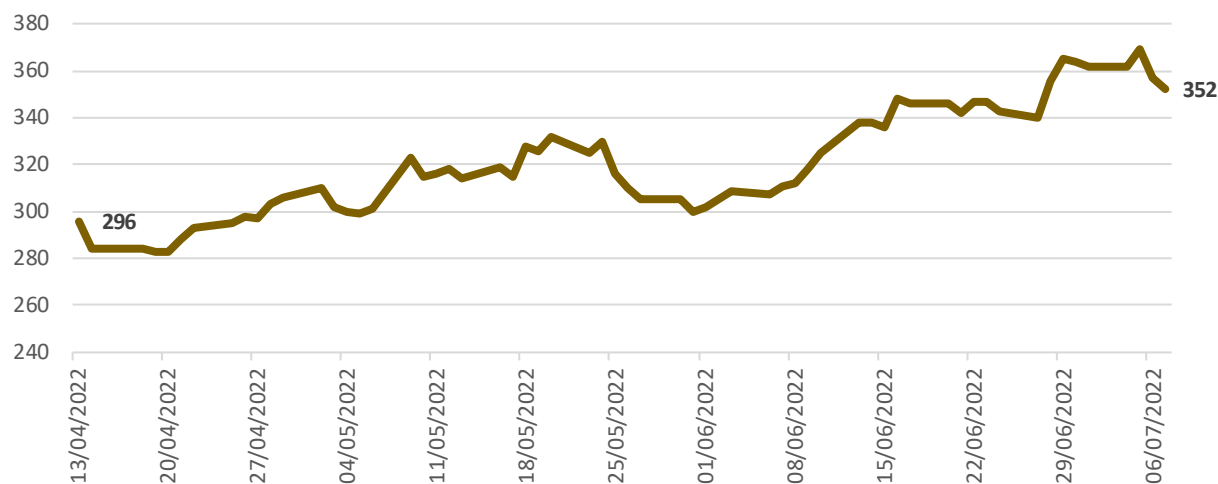
Fonte: FGV

Indicadores econômicos diários (últimos 60 dias)

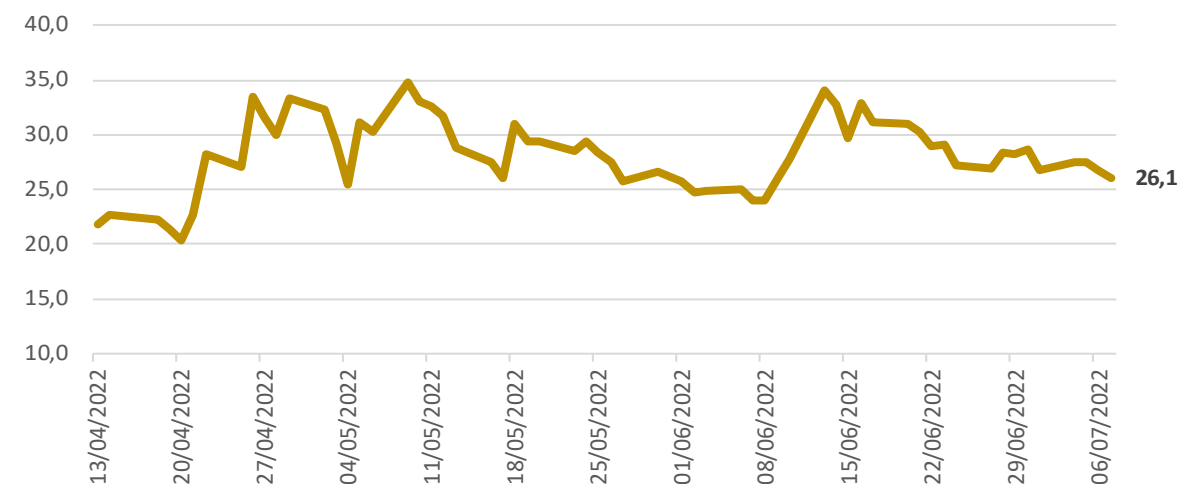
Volatilidade e Risco

- O índice VIX, conhecido como medidor de medo de Wall Street, não atingiu novos máximos desde março, mesmo quando o S&P 500 despencou para novas mínimas.
- O S&P 500 subiu na semana passada em meio ao otimismo sobre o plano de estímulo de US\$ 220 bilhões da China.
- Na mesma direção, o índice VIX termina a semana no menor nível do mês. Isso faz sentido sob a luz do plano agressivo do Fed de apertar a política monetária?
- “É bizarro que, quando todo mundo está falando de uma possível recessão, as previsões de ganhos dos analistas tenham subido nos últimos meses, em vez de cair”, disse Aneka Treon, diretora-gerente da Van Lanschot Kempen.

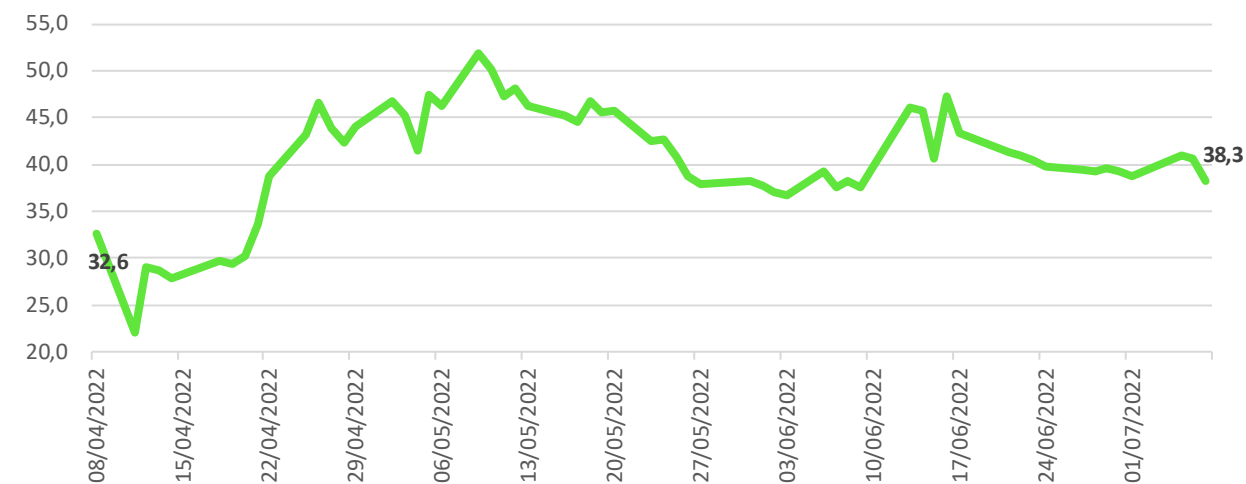
Risco Brasil (JP Morgan)



Índice de volatilidade (VIX) - EUA



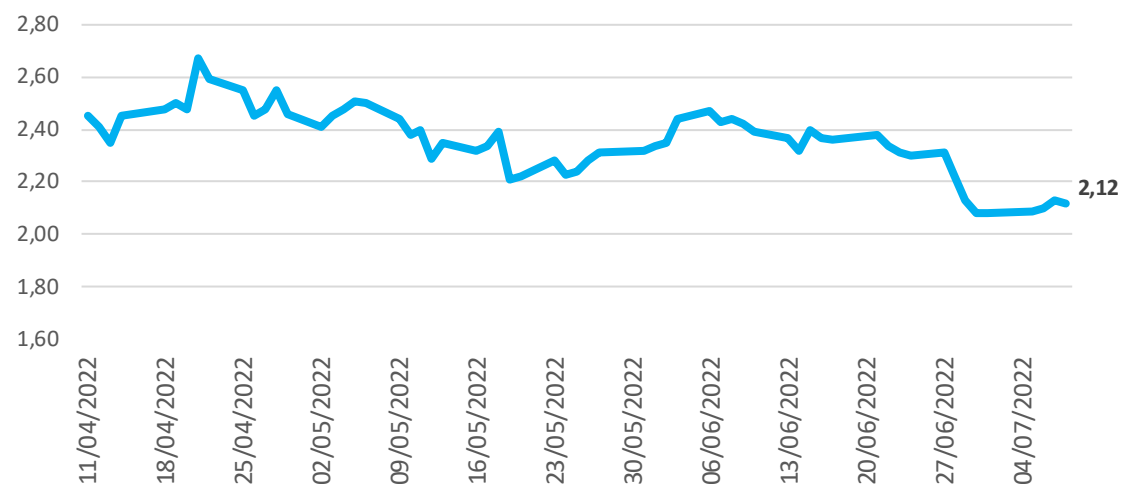
Índice de volatilidade - Brasil



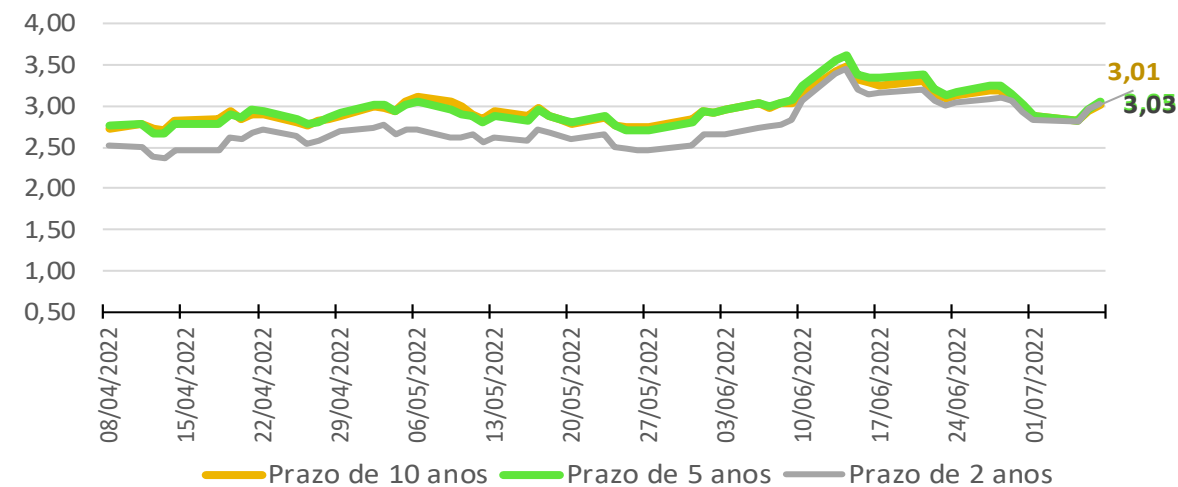
Mercado financeiro global

- As ações caíram na manhã dessa segunda-feira, enquanto os investidores aguardam a importante temporada de resultados do segundo trimestre para obter indicações sobre como as empresas estão enfrentando a escalada inflacionária.
- Um indicador do dólar subiu para o nível mais alto desde 2020.
- O S&P 500 caiu após a subida da semana passada nas ações dos EUA, atento às preocupações com o ressurgimento da Covid na China.
- Os rendimentos dos títulos do Tesouro americano também recuaram.

Expectativa de inflação - EUA (próximos 5 anos)



Títulos do Tesouro americano (%a.a.)

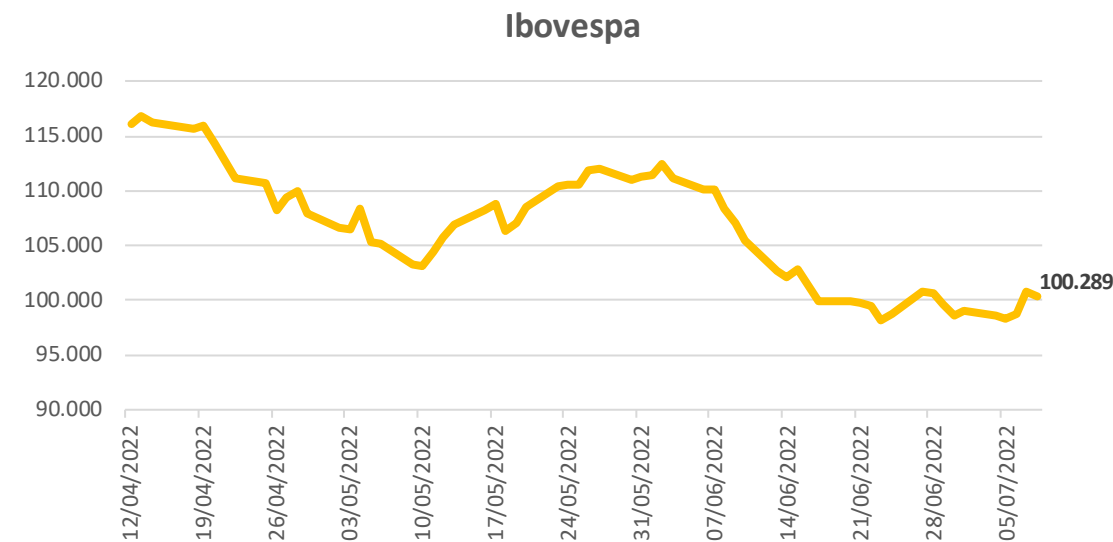
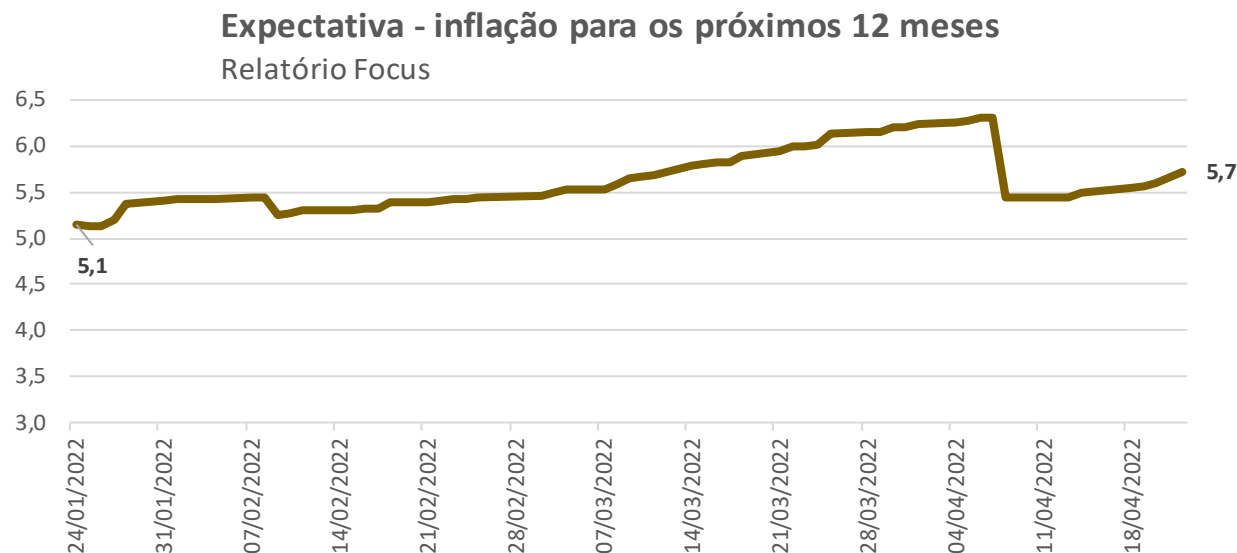
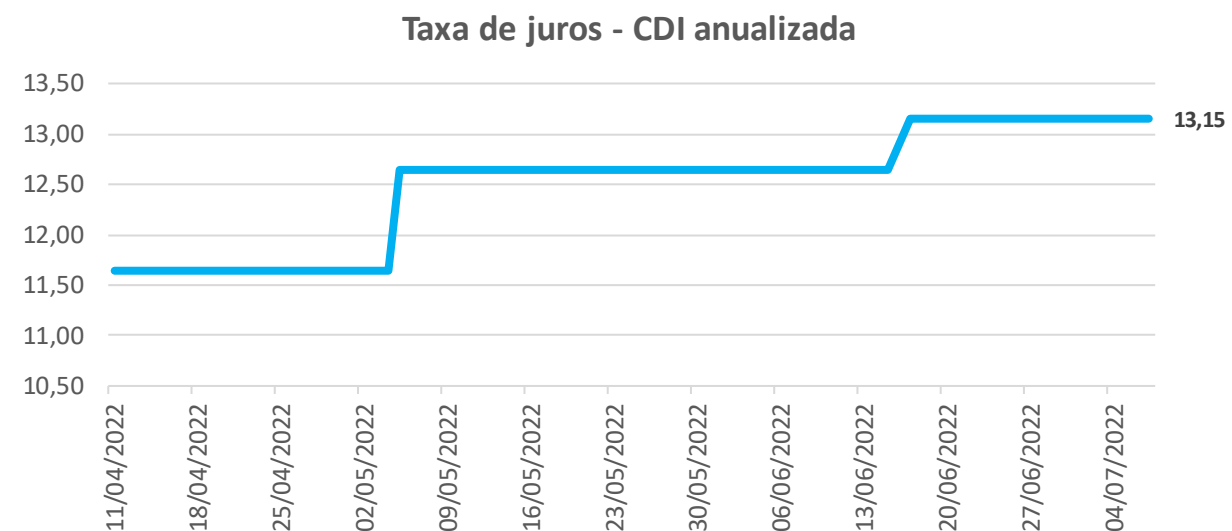


S&P 500



Mercado financeiro - Brasil

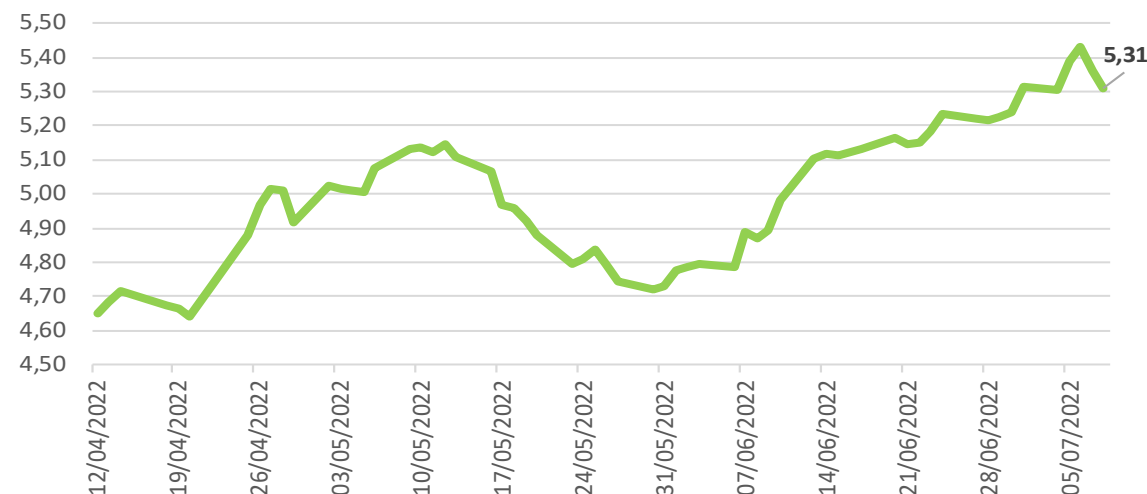
- Segundo boletim de fundos de investimentos da Anbima, no primeiro semestre de 2022, a indústria de fundos alcançou R\$ 8 bilhões em captação líquida, bem abaixo do registrado no mesmo período nos últimos cinco anos.
- Com um cenário de aversão a risco e juros elevados, a classe de renda fixa apresentou R\$ 88,8 bilhões em captação líquida de janeiro a junho de 2022.
- Por outro lado, com a expectativa de que os juros permaneçam por mais tempo em níveis elevados, os fundos de ações e multimercados totalizaram R\$ 111,3 bilhões em saídas líquidas nos primeiros seis meses de 2022.



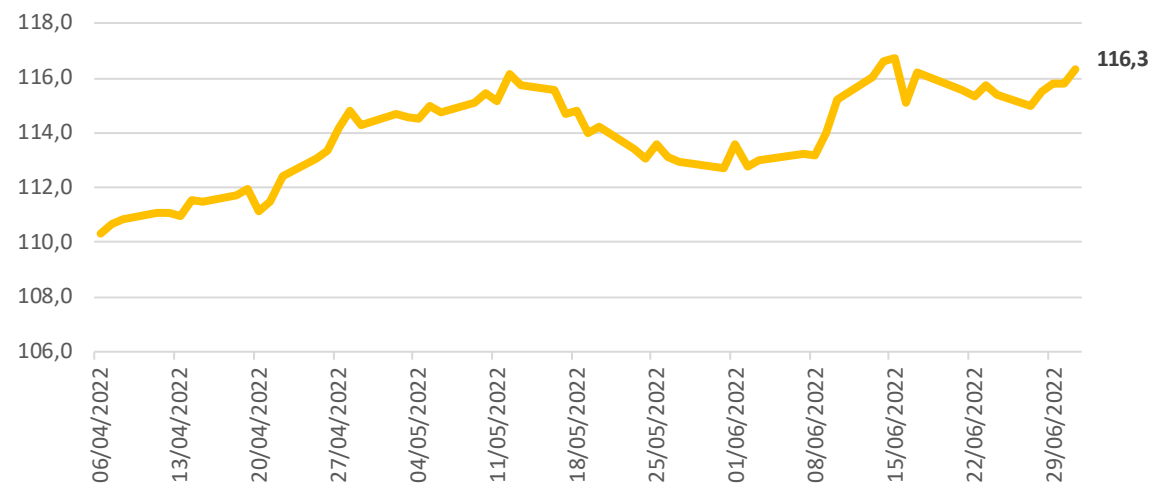
Setor externo

- O dólar voltou a subir na manhã desta segunda-feira, com os investidores avaliando a perspectiva de aumentos agressivos nas taxas de juros nos EUA e a intensificação do risco de recessão na Europa.
- Após dados inesperadamente fortes de empregos para junho, os analistas esperam que o Fed eleve as taxas em até 0,75 ponto percentual em sua reunião de julho.
- Como a Rússia fechou seu gasoduto Nord Stream para manutenção programada na segunda-feira, os investidores temem que a Rússia possa interromper ou reduzir consideravelmente suas exportações para a Europa.

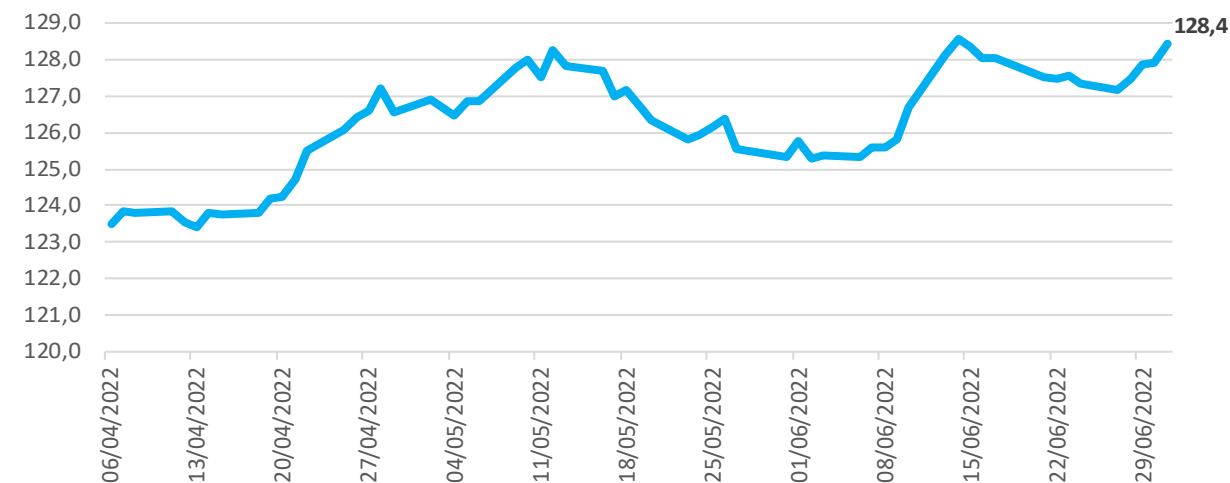
Taxa de câmbio (R\$/US\$)



Câmbio efetivo: Países ricos em relação ao US\$



Câmbio efetivo: Países emergentes em relação ao US\$

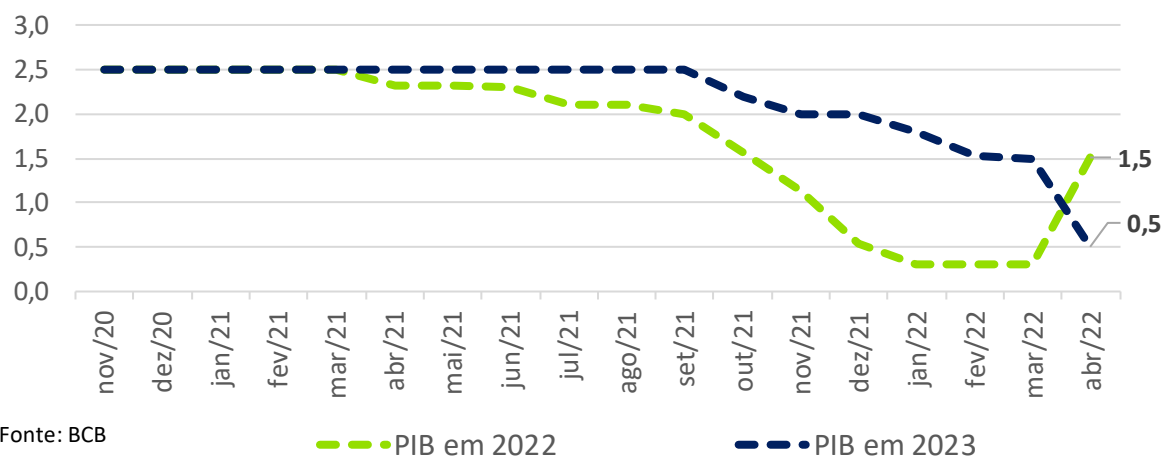


Projeções do Relatório Focus

Expectativas

Expectativa de crescimento do PIB

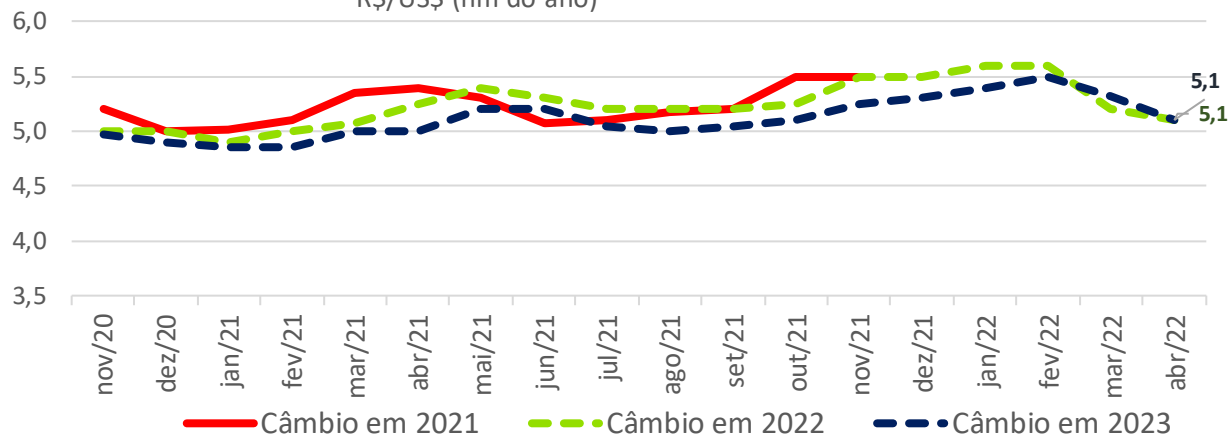
(% no ano)



Fonte: BCB

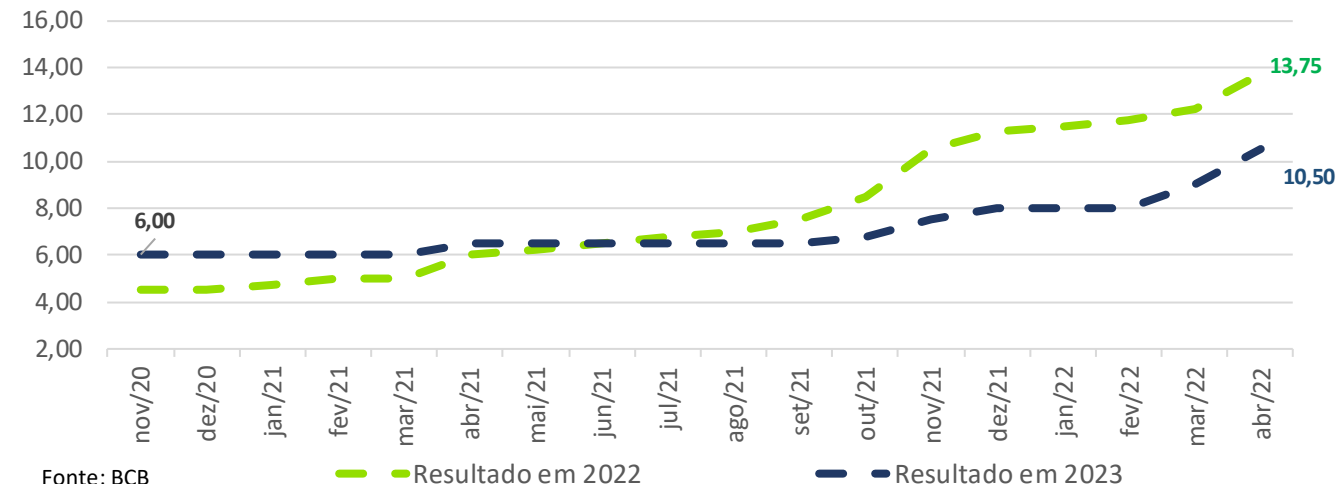
Expectativa da taxa de câmbio

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



Fonte: BCB

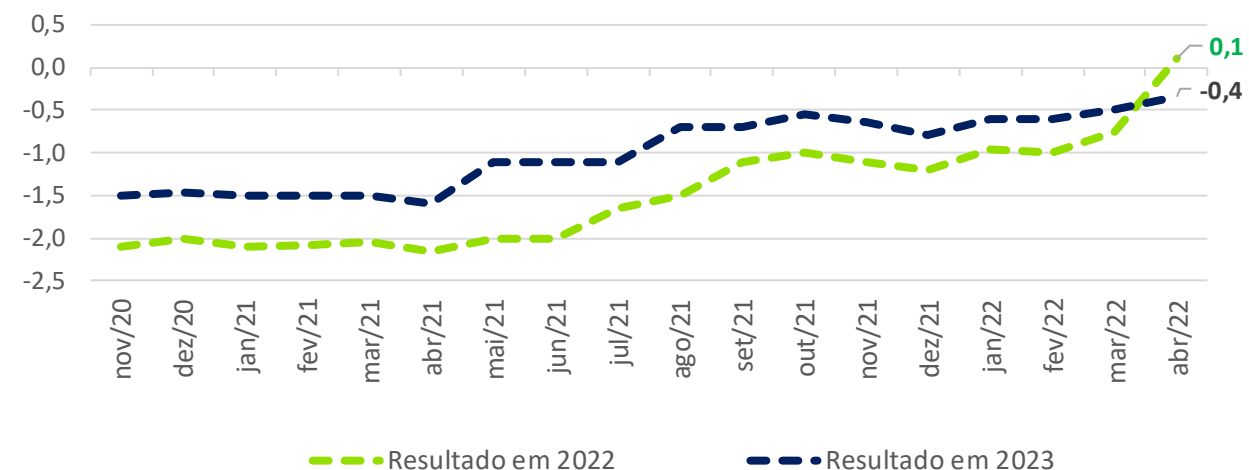
Expectativa da taxa Selic



Fonte: BCB

Expectativa do Resultado Primário

(% PIB)



Fonte: BCB

Projeções

BRDA
ASSET MANAGEMENT

	2022	2023	2024	2025
IPCA (% no ano)	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

