



CARTA SEMANAL

18 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

Os dados de inflação divulgados nos EUA na semana passada apoiaram as expectativas de que o Fed poderia aumentar o ritmo do aperto monetário, pressionando o apetite global ao risco. Enquanto o dólar se valorizou em relação a outras moedas de países desenvolvidos, a paridade euro/dólar, que testou abaixo de 1 durante a semana, atingiu 1,0087 no fechamento de sexta-feira.

No seu relatório publicado na semana passada, o FMI reduziu a expectativa de crescimento dos EUA para 2022 de 2,9% para 2,3%. A perda de dinamismo nos gastos dos consumidores foi decisiva para essa revisão.

Segundo relatório da Comissão Europeia, a expectativa de crescimento para a Área do Euro em 2022 foi reduzida de 2,7% para 2,6%. A expectativa de inflação para 2022 na região aumentou de 6,1% para 7,6%.

O PIB da China para o segundo trimestre de 2022 ficou em 0,4% na comparação interanual, bem abaixo das expectativas e o menor valor já registrado desde 1992, excluindo o primeiro trimestre da pandemia. Em bases trimestrais, o PIB caiu 2,6%. Esse resultado decorre das políticas COVID-zero na China, que levaram a importantes bloqueios, principalmente em Xangai.

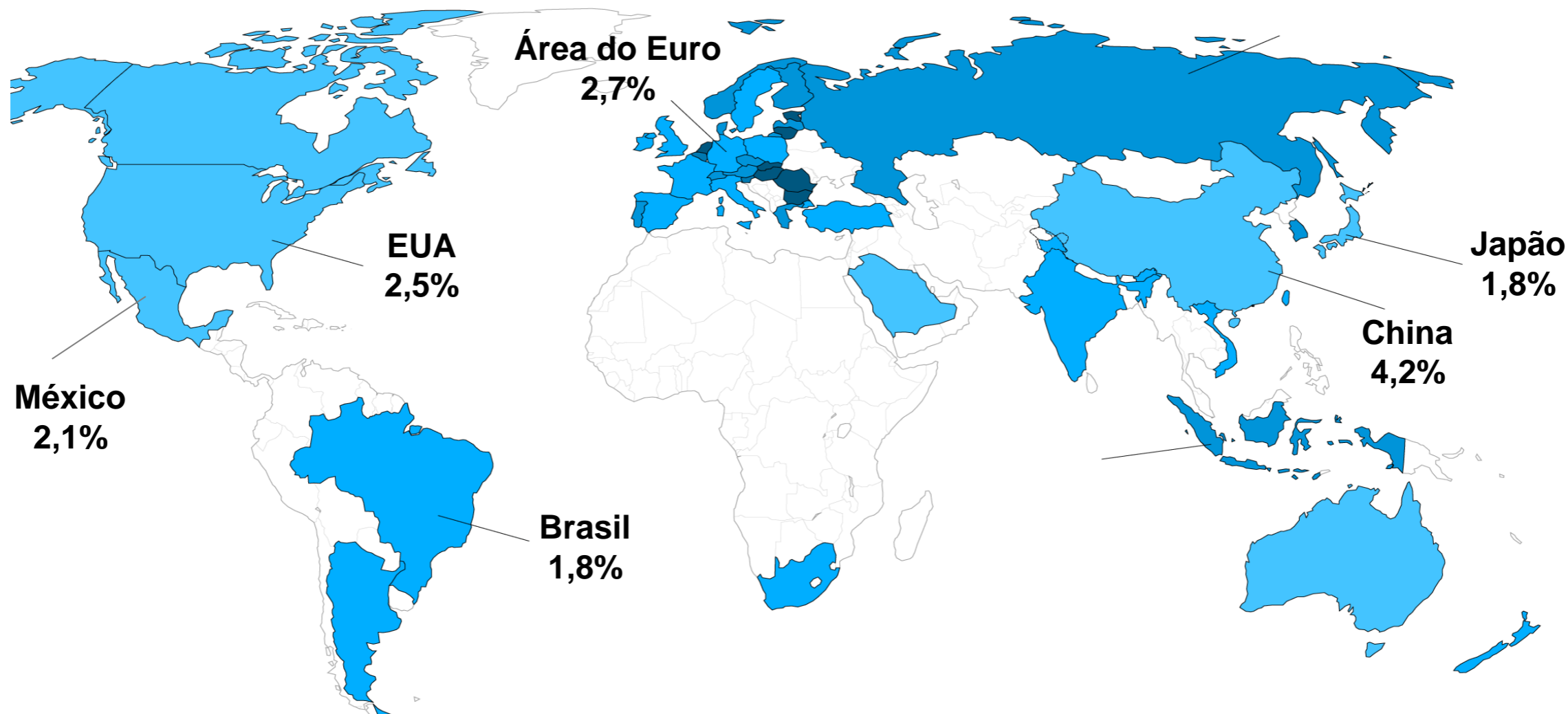
Na semana passada, os preços do petróleo seguiram um curso flutuante devido ao risco de recessão global, bem como a preocupações do lado da oferta. O preço do barril de petróleo bruto Brent, que testou abaixo do nível de US\$ 100/barril, fechou a semana em US\$ 101,2 com uma queda de 5,5%.

Dados do setor de varejo e do setor serviços divulgados na semana passada, sinalizam que o consumo das famílias se manteve elevado em maio. O volume de serviços avançou 0,9% em maio, bem acima das expectativas e com crescimento generalizado em seus subsetores. Em destaque, serviços de informação e comunicação e transportes. Os serviços prestados às famílias, que têm sido favorecidos pelo aumento da mobilidade e da interação social, cresceram 1,9%. E mesmo com sucessivos avanços em meses anteriores, ainda se encontra 7% abaixo do patamar pré-pandemia.

O volume de vendas no varejo cresceu 0,1% em maio, um pouco abaixo das projeções de mercado. No varejo ampliado, que inclui automóveis e materiais de construção, o crescimento foi 0,2% em maio. Os resultados vieram mistos nos segmentos pesquisados, com crescimento em 6 dos 10 setores. As surpresas negativas estão correlacionadas com setores dependentes de crédito como móveis e eletrodomésticos (-3,0%), automóveis (-0,2%).

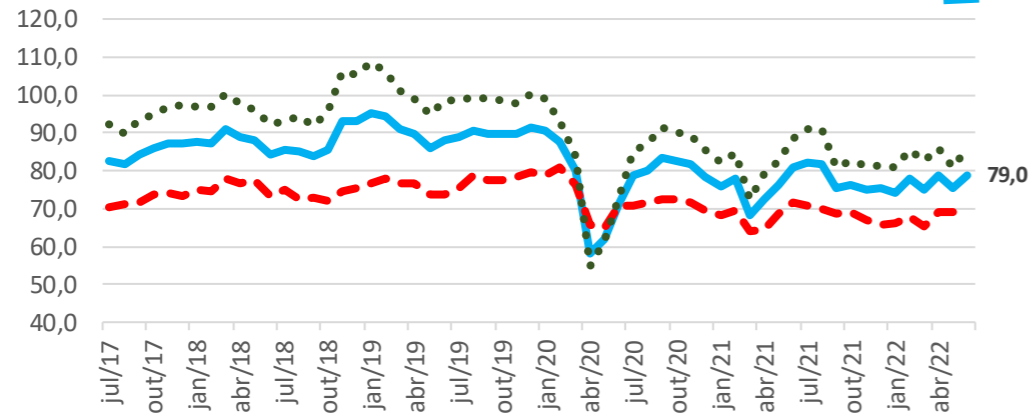
Na semana passada, a agência global de classificação de risco Fitch reafirmou o “rating” “BB-” e revisou a perspectiva do Brasil de “negativa” para “estável”, citando os dados das contas públicas melhores do que o esperado, apesar dos sucessivos choques nos últimos anos. Por outro lado, destaca que os desafios fiscais e de crescimento persistem, e as eleições de outubro adicionam incertezas sobre como isso será endereçado. “No entanto, esses desafios já estão capturados nos ratings 'BB-' do Brasil, e a Fitch espera ampla continuidade da política macroeconômica após as eleições.”

Mapa de previsão de crescimento anual do PIB em 2022



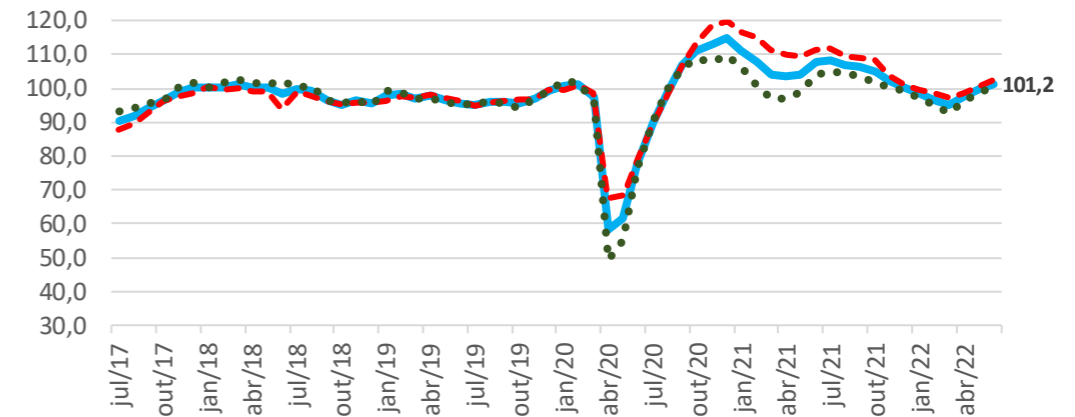
Índices de Confiança (junho 2022) - Brasil

Índice de Confiança do Consumidor



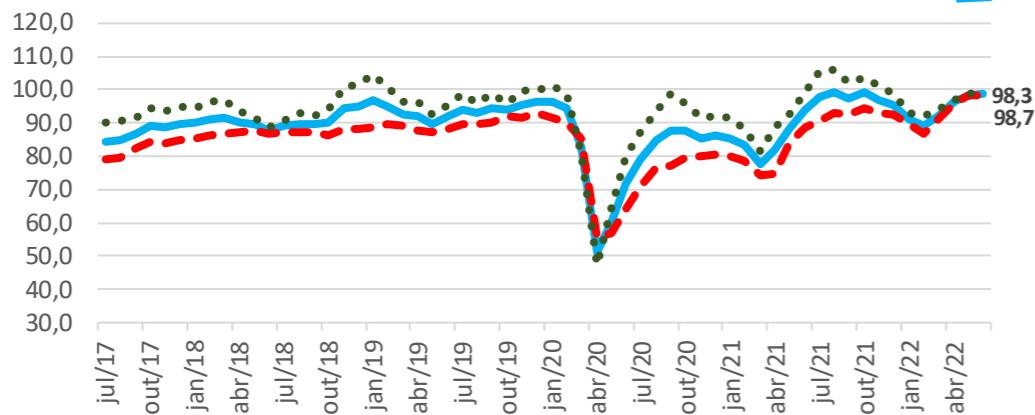
Fonte: FGV

Índice de Confiança da Indústria



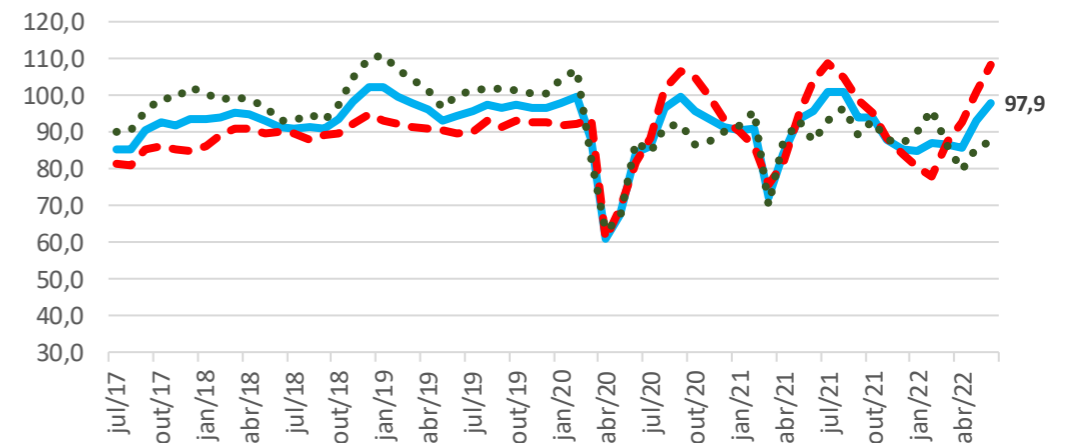
Fonte: FGV

Índice de Confiança de Serviços



Fonte: FGV

Índice de Confiança do Varejo Ampliado



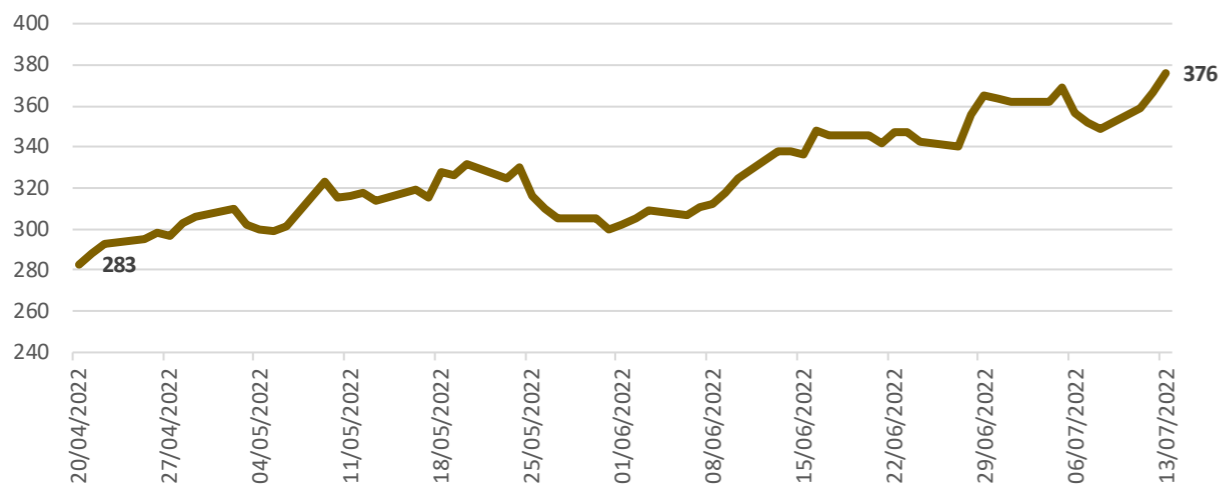
Fonte: FGV

Indicadores econômicos diários (últimos 60 dias)

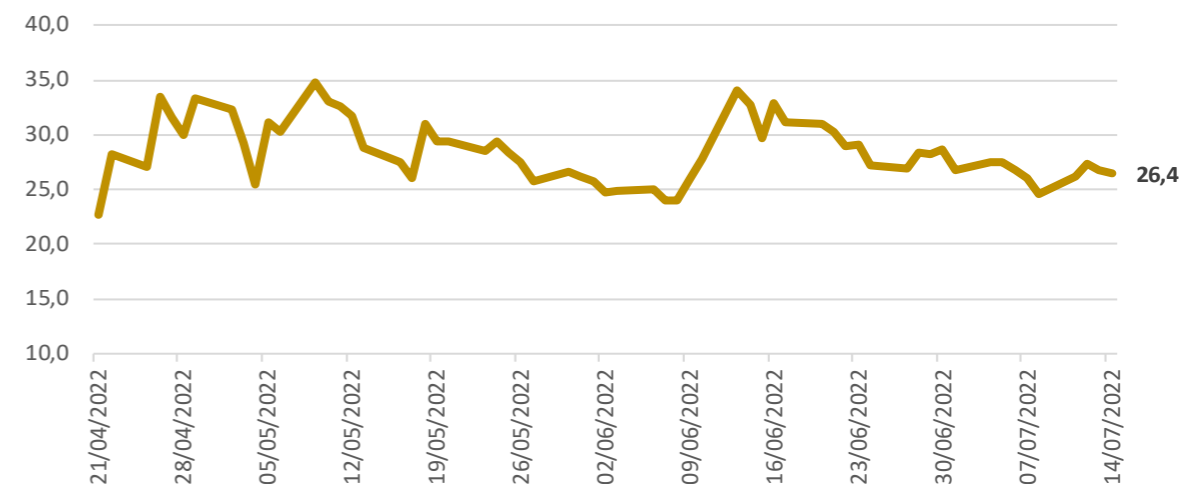
Volatilidade e Risco

- 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.
- Existe uma sensação de que o VIX deveria ser acentuadamente mais alto, porque o sentimento do investidor está ruim e piorando.
- Para os estrategistas do Bank of America Corp., a divergência é um sinal de que o mercado de ações está "subestimando" os riscos de recessão.
- Pelo modelo da instituição, o spread entre as taxas e a volatilidade das ações aumentou para níveis não vistos desde pelo menos 2000.

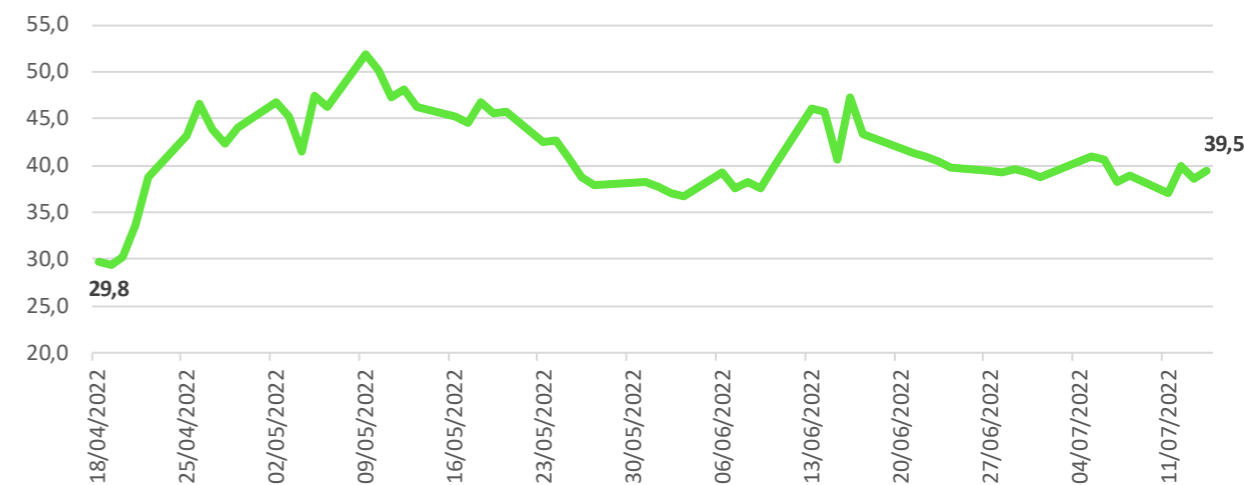
Risco Brasil (JP Morgan)



Índice de volatilidade (VIX) - EUA



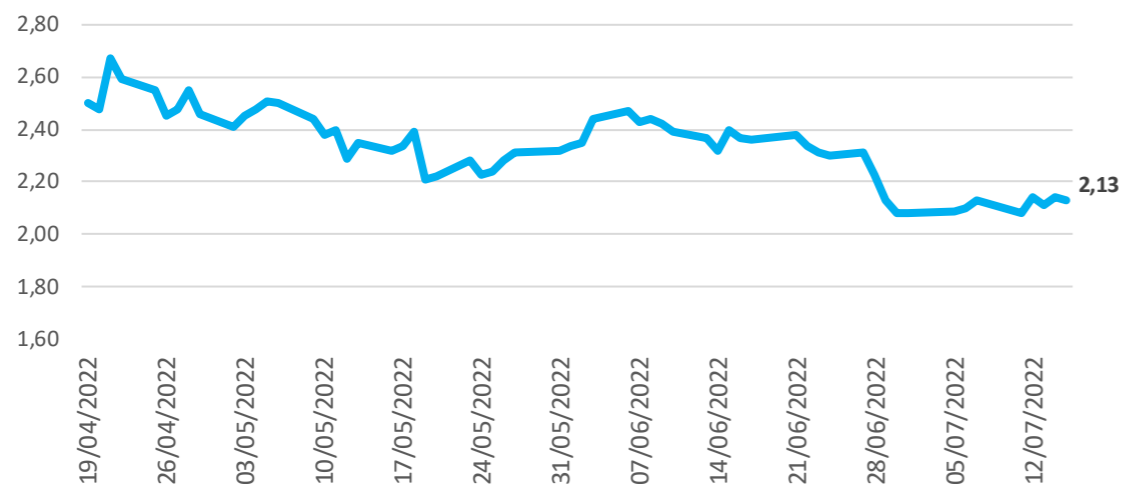
Índice de volatilidade - Brasil



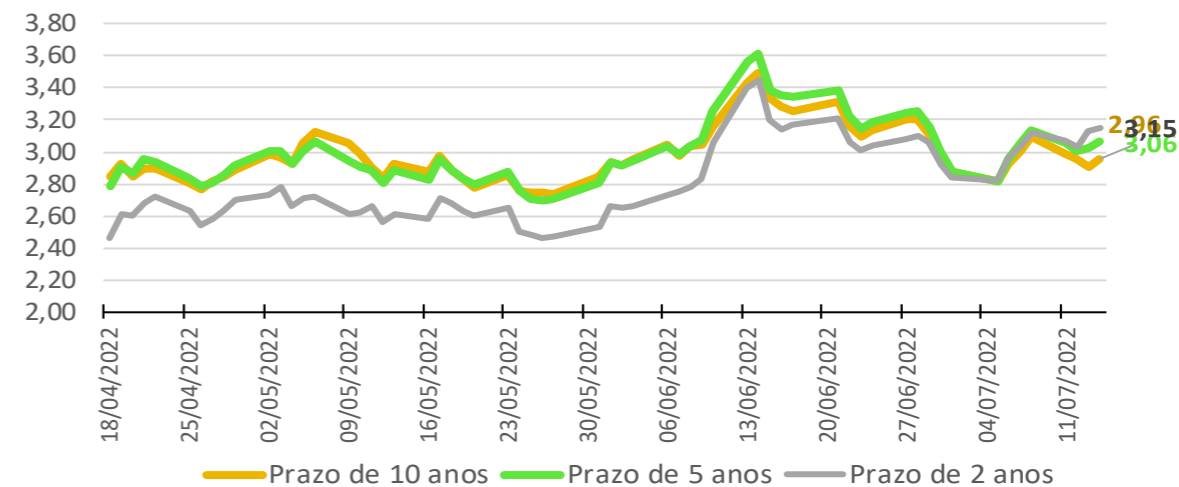
Mercado financeiro global

- Nesta segunda-feira pela manhã, as ações europeias subiram pelo segundo dia, com os investidores reduzindo as apostas de aumento da taxa do Fed, acalmando os temores de uma recessão iminente.
- Os investidores reverteram as apostas em um aumento de um ponto percentual, após comentários cautelosos de autoridades do Fed.
- Enquanto isso, os investidores esperam que o Banco Central Europeu aumente as taxas em um quarto de ponto quando se reunir na quinta-feira, marcando sua primeira alta em mais de uma década.

Expectativa de inflação - EUA (próximos 5 anos)



Títulos do Tesouro americano (%a.a.)

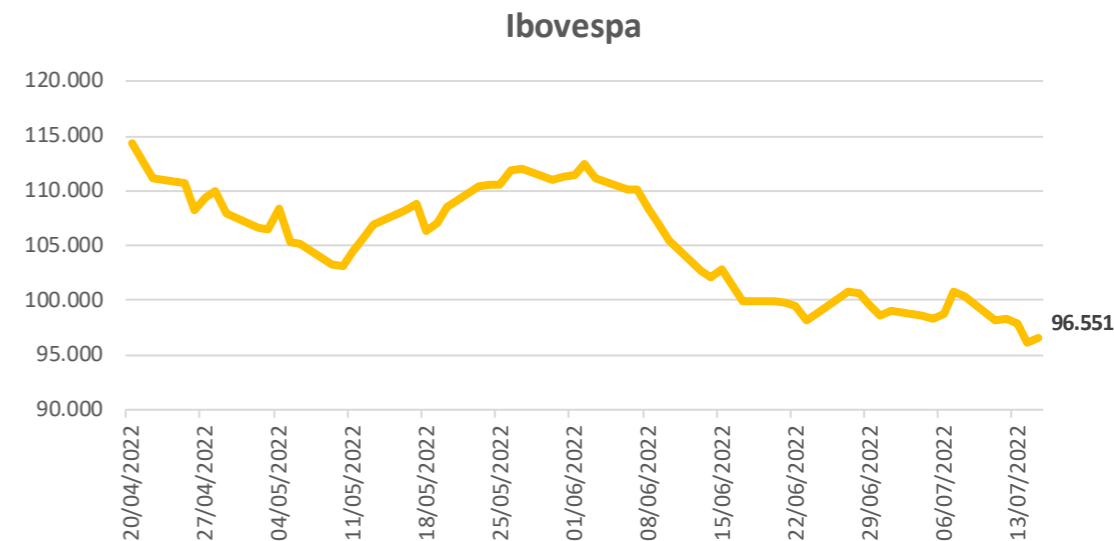
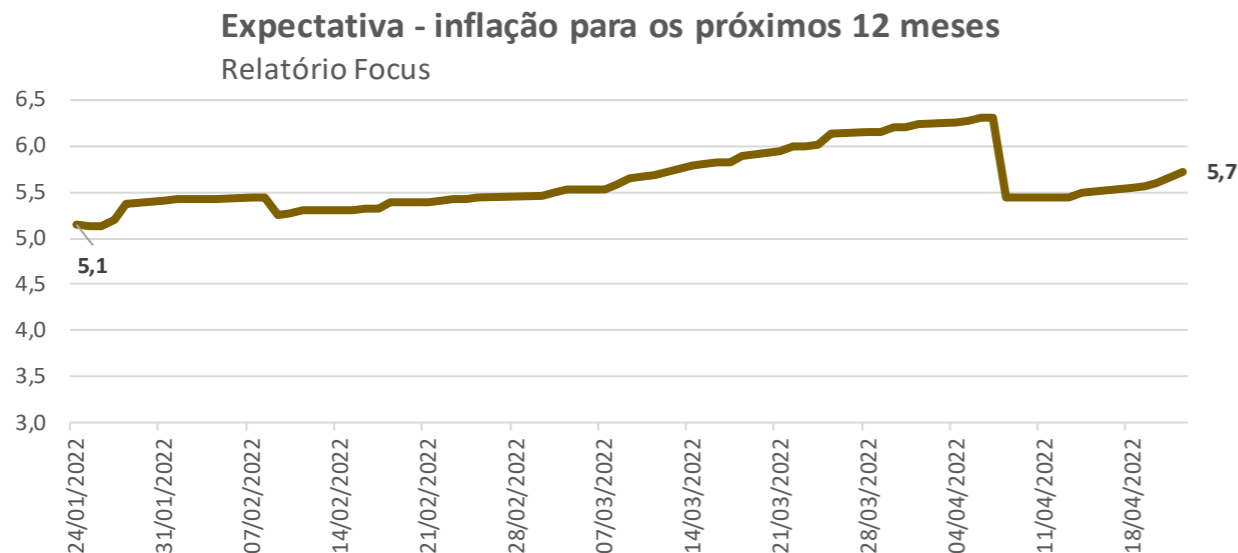
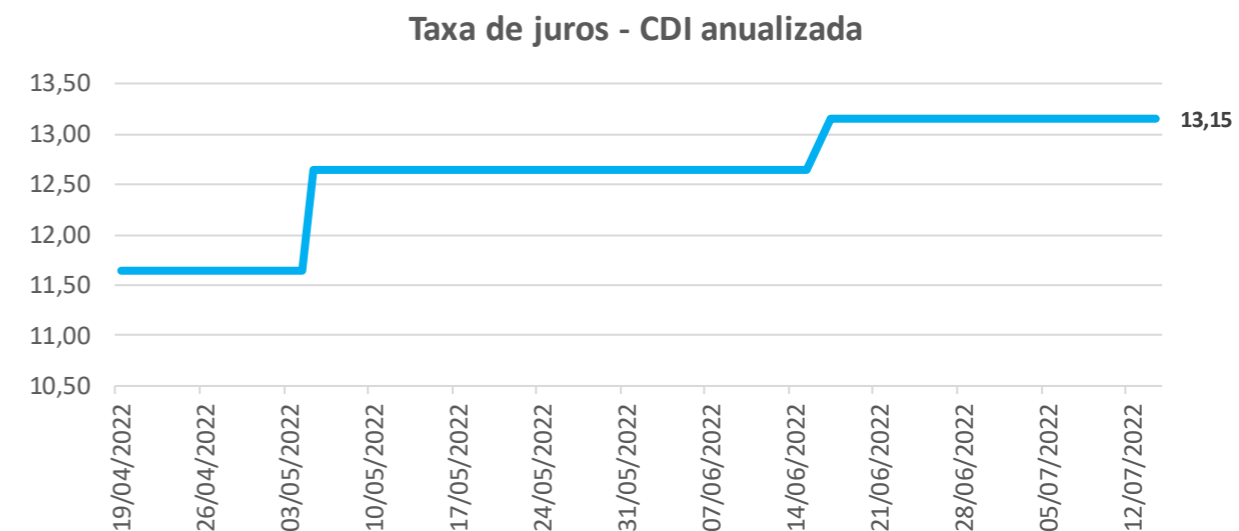


S&P 500



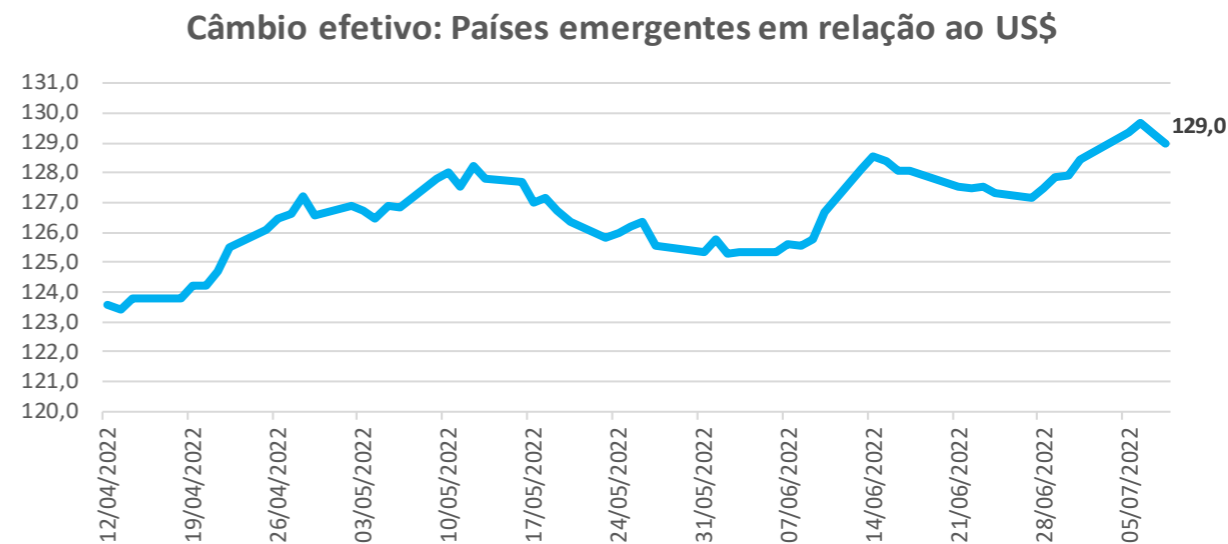
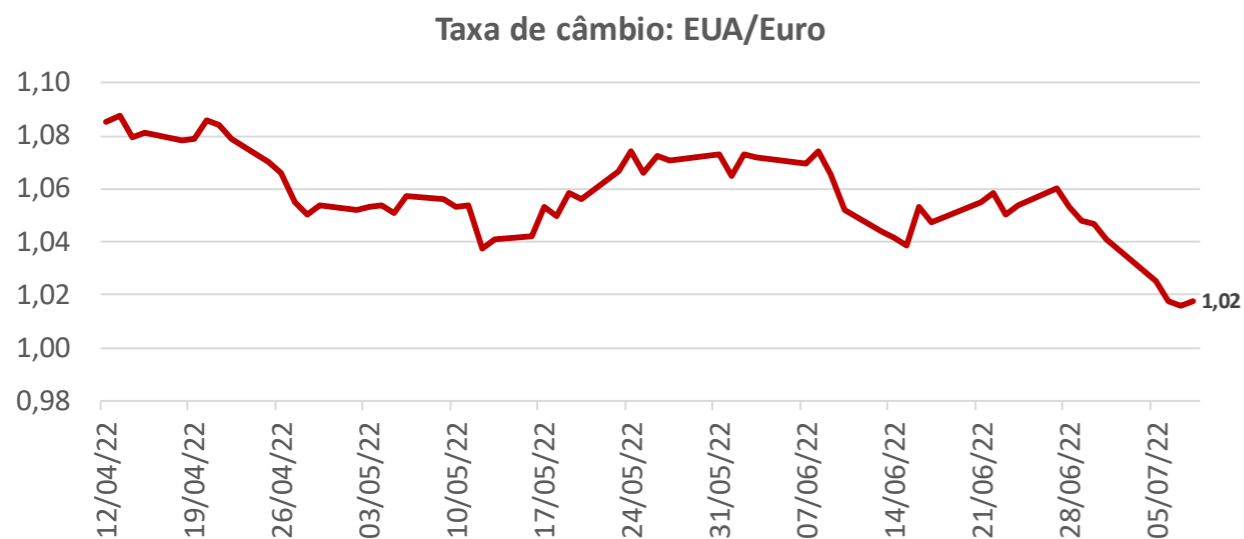
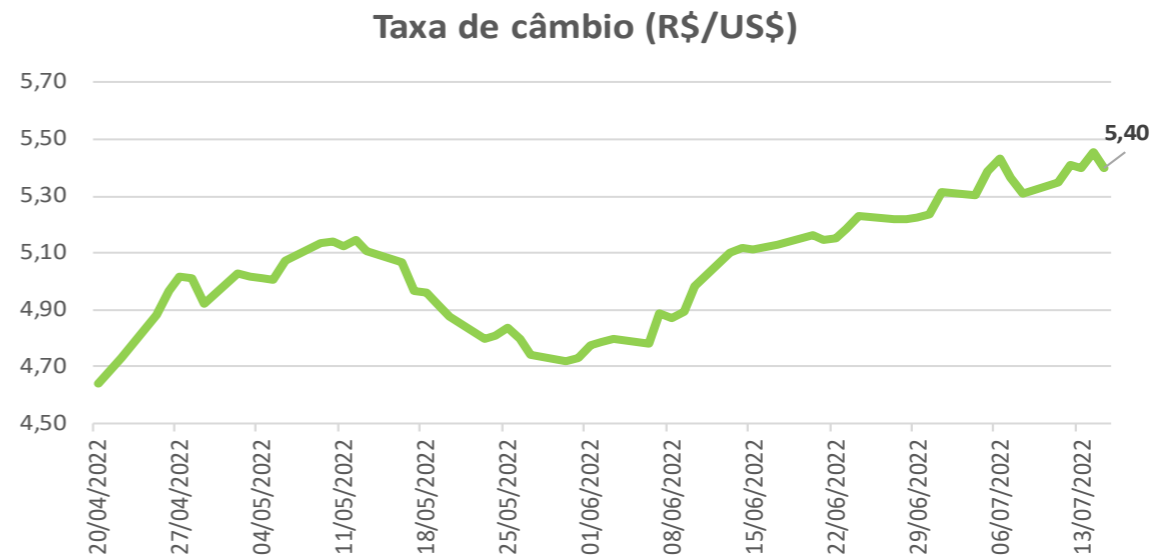
Mercado financeiro - Brasil

- Segundo boletim de renda fixa da Anbima, em junho, a carteira de títulos públicos, refletida no IMA-Geral, avançou 0,43%.
- Com maior aversão ao risco, em razão da piora dos cenários externo e interno, os títulos de médio e longo prazo registraram desempenho inferior aos de curto prazo.
- Dessa forma, os índices de médio e longo prazos, que reflete as NTN-Bs acima de cinco anos e os prefixados acima de um ano de vencimento registraram, respectivamente, perda de 1,10% e valorização de 0,09%.
- Já o índice com NTN-Bs até cinco anos avançou 0,33%, e as carteiras de menor duration registraram as maiores performances da família IMA.



Setor externo

- O dólar continua a se beneficiar dos fluxos de porto seguro à medida que o estresse financeiro global aumenta devido a uma perspectiva econômica mais incerta.
- Nos últimos meses, mantendo uma queda consistente em relação ao dólar, a paridade euro/dólar chegou a ficar abaixo de 1 na semana passada.
- É improvável que o próximo semestre de 2022 promova condições para a valorização do euro, pois a economia europeia pode estar em recessão técnica.
- Como tal, esperamos que o euro permaneça baixo no curto prazo e exigirá melhorias nos preços e oferta de energia para voltar a se valorizar.

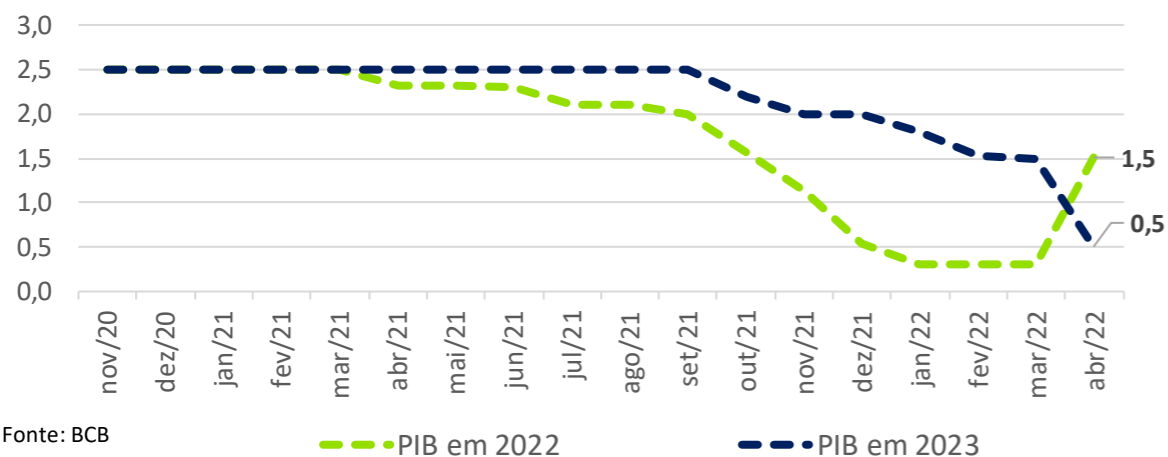


Projeções do Relatório Focus

Expectativas

Expectativa de crescimento do PIB

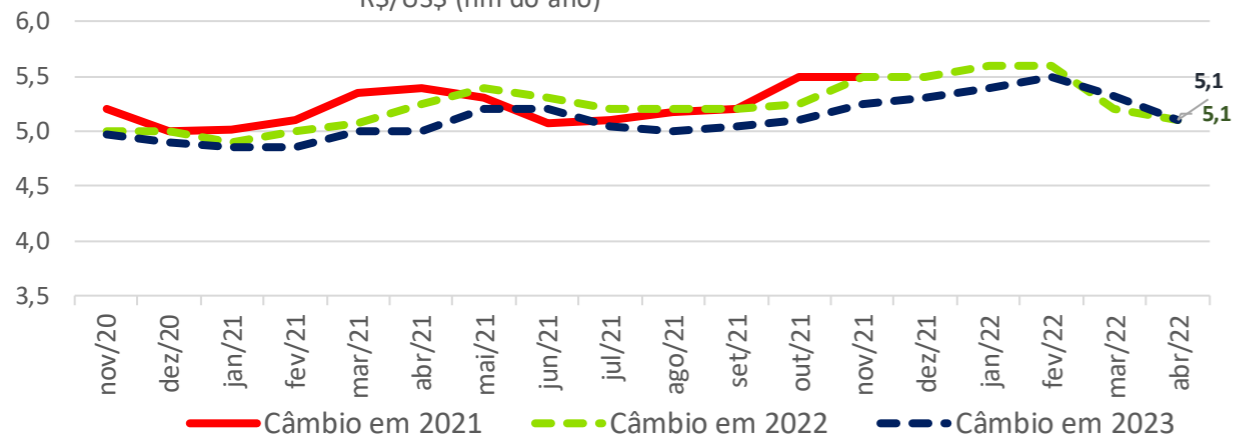
(% no ano)



Fonte: BCB

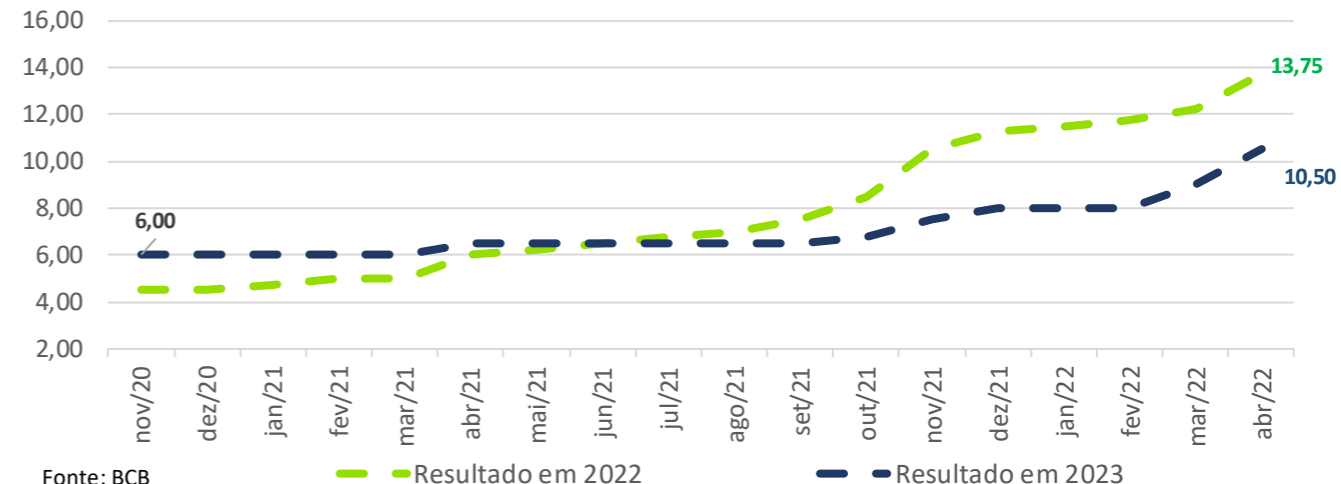
Expectativa da taxa de câmbio

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



Fonte: BCB

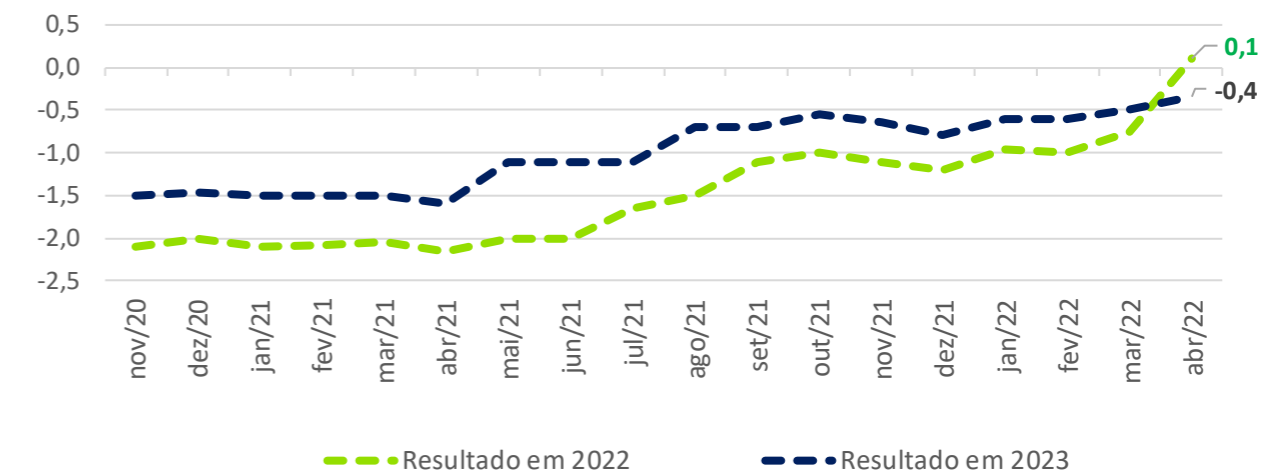
Expectativa da taxa Selic



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

