



CARTA SEMANAL

25 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, os mercados de ações globais seguiram uma tendência de alta ao longo da semana, apesar dos lançamentos de dados apontarem para uma perda de dinamismo na atividade econômica.

Os preços do petróleo, que subiram rapidamente no início da semana, devido ao fato de a empresa russa de energia Gazprom não poder fornecer gás a muitas das grandes empresas de energia da Europa por razões extraordinárias, fora de seu controle. Mas recuaram um pouco após a retomada do embarques de gás russo da linha Nord Stream para a Europa. As reservas estratégicas de petróleo dos EUA caíram para o nível mais baixo desde julho de 1985, aumentando as preocupações sobre os mercados de energia. O preço do barril de petróleo bruto Brent aumentou 2% para US\$ 103,2.

Nos EUA, o valor preliminar do PMI industrial de julho ficou em 52,3, apontando que o crescimento do setor continua. Por sua vez, o PMI de serviços caiu para 47,0 em julho, o nível mais baixo desde maio de 2020. A tendência crescente de poupança dos consumidores, devido aos aumentos de preços, esteve por trás do desempenho desse indicador.

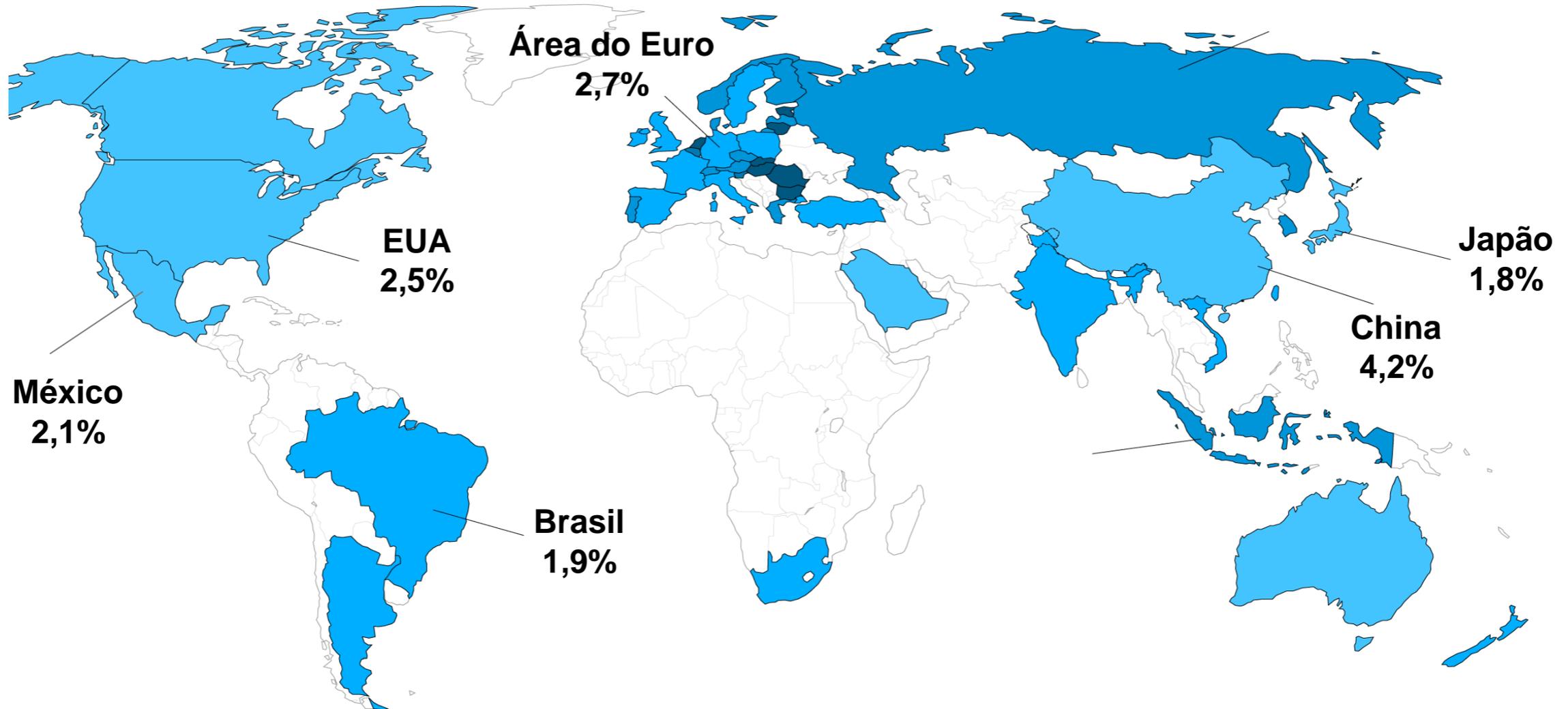
Na Área do Euro, dados preliminares do PMI de serviços apontam queda para 50,6 em julho, o menor nível dos últimos 15 meses. O PMI industrial também apresentou o menor desempenho desde maio de 2020, apontando contração do setor com 49,6. Em julho, o índice preliminar de confiança do consumidor caiu 3,2 pontos no comparativo mensal para 27, o que é historicamente baixo. As pressões inflacionárias foram determinantes nesses resultados.

A arrecadação total das receitas federais atingiu, em junho de 2022, R\$ 181,0 bilhões, um acréscimo real de 18% em relação ao mesmo mês de 2021. No acumulado de janeiro a junho deste ano, a arrecadação total alcançou R\$ 1,089 trilhão, aumento real de 11% (IPCA) sobre o primeiro semestre do ano passado. O resultado foi explicado, principalmente, pelo aumento dos recolhimentos do Imposto de Renda de Pessoa Jurídica (IRPJ) e da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL), com destaque para setores relacionados a commodities e varejo. A Receita Previdenciária arrecadou R\$ 44,5 bilhões, registrando acréscimo real de 10,8% em relação a junho de 2021, em linha com a recuperação do mercado de trabalho.

O IGP-10 de julho (0,60%) veio acima do esperado pelo mercado e o acumulado em 12 meses acelerou de 10,4% para 10,9%. Os preços no atacado, mensurados pelo IPA-10, avançaram 0,57%, ao passo que o preço ao consumidor (IPC-10) desacelerou de 0,7% em junho para 0,4%. Já a inflação do setor de construção (INCC) registrou alta de 1,3% influenciada por materiais de construção (0,9%) e mão de obra (1,7%).

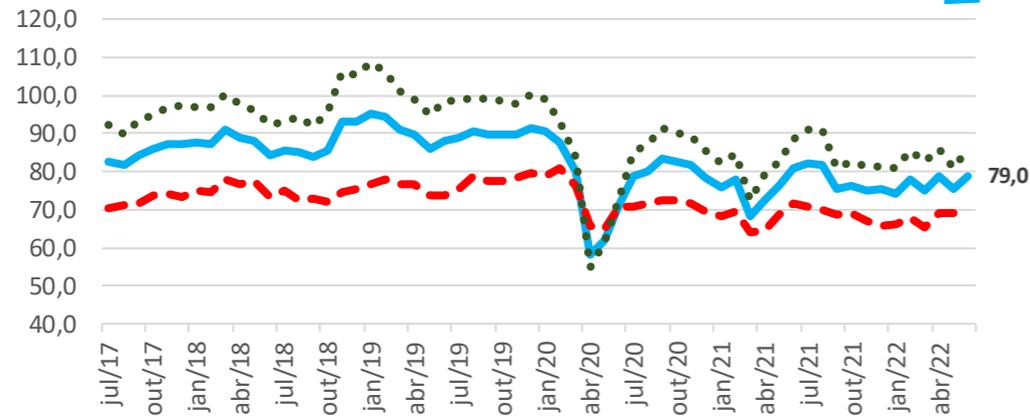
A Petrobras anunciou esta semana uma redução no preço da gasolina para as distribuidoras, que passará de R\$ 4,06 para R\$ 3,86 por litro, uma redução de R\$ 0,20 por litro. Segundo a empresa, o corte acompanha a evolução dos preços internacionais, que se estabilizaram em um nível mais baixo para a gasolina.

Mapa de previsão de crescimento anual do PIB em 2022



Índices de Confiança (junho 2022) - Brasil

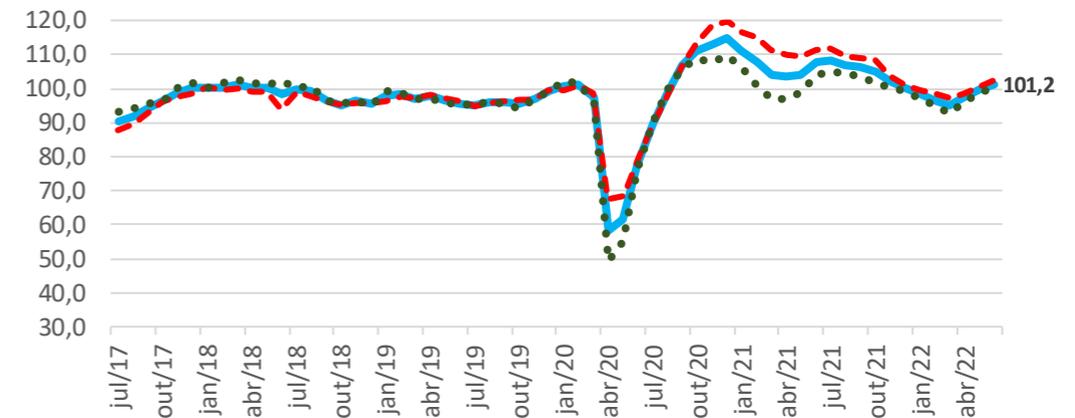
Índice de Confiança do Consumidor



Fonte: FGV

— Confiança - - - Situação presente Expectativa

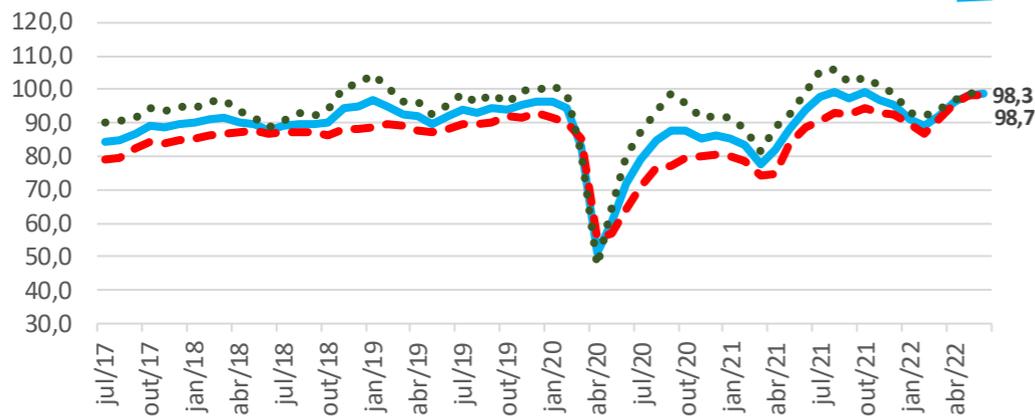
Índice de Confiança da Indústria



Fonte: FGV

— Confiança - - - Situação atual Expectativa

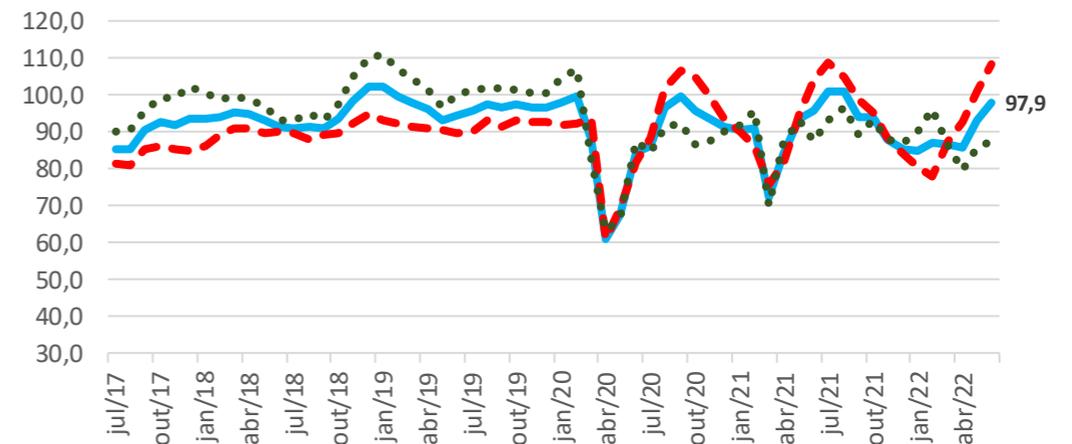
Índice de Confiança de Serviços



Fonte: FGV

— Confiança - - - Situação atual Expectativa

Índice de Confiança do Varejo Ampliado



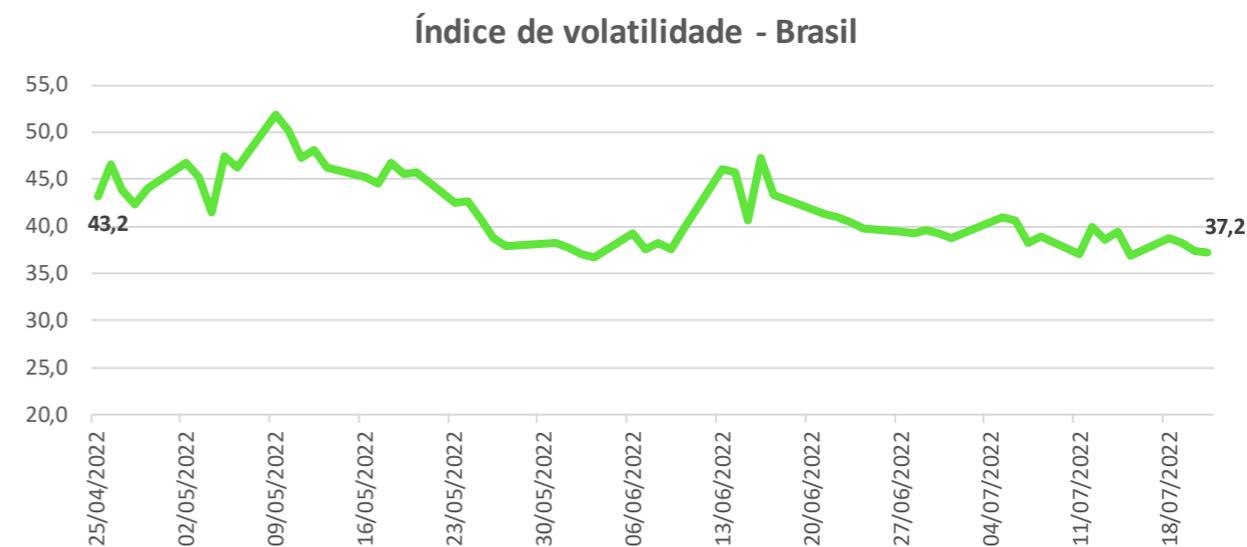
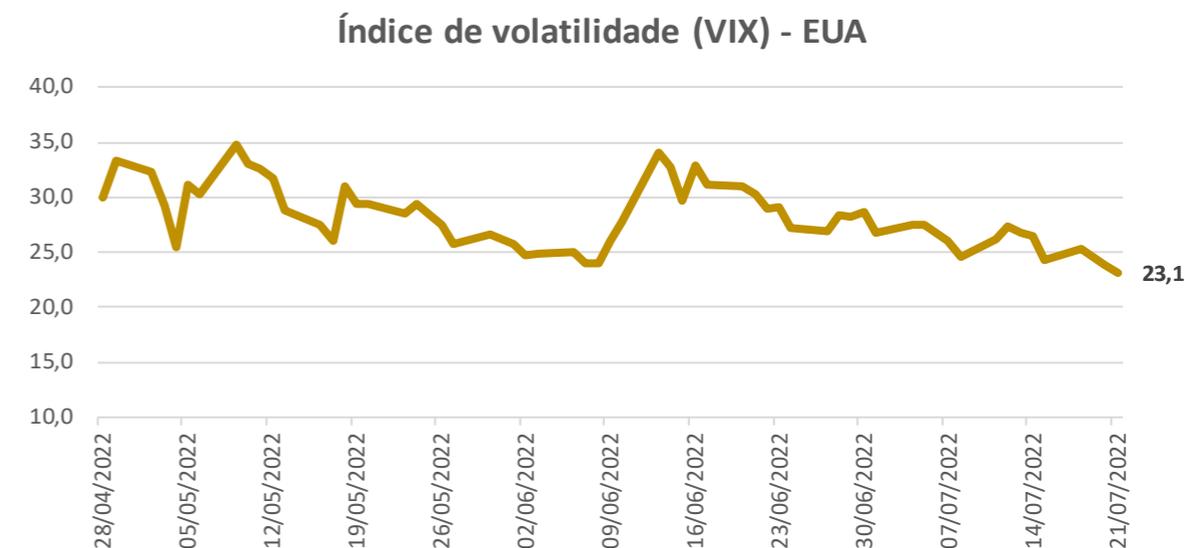
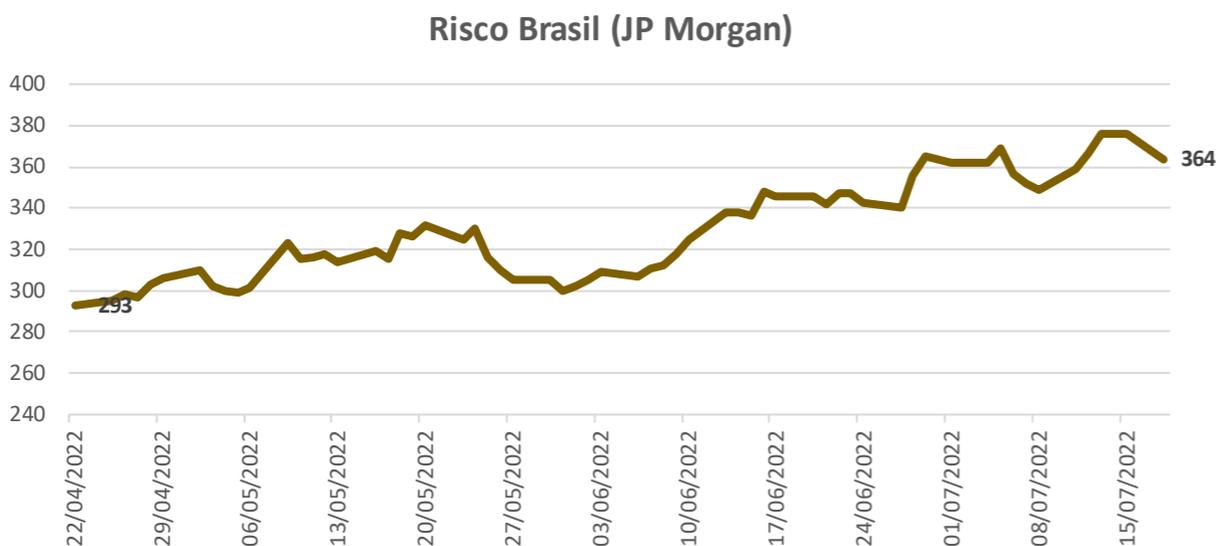
Fonte: FGV

— Confiança - - - Situação atual Expectativa

Indicadores econômicos diários (últimos 60 dias)

Volatilidade e Risco

- Com queda na semana passada, o índice VIX testa seu quinto declínio semanal – a sequência mais longa desde julho de 2020.
- O indicador não subiu mais desde o pico em março, mesmo enquanto os preços das ações continuavam atingindo novas mínimas. Isso levantou dúvidas sobre seu papel como barômetro do medo.
- Para estrategistas do Goldman Sachs, haverá “muito espaço” para que a volatilidade real caia mesmo que a economia dos EUA sofra uma recessão, porque a leitura atual já supera o nível máximo visto em torno de 11 das últimas 13 crises econômicas.



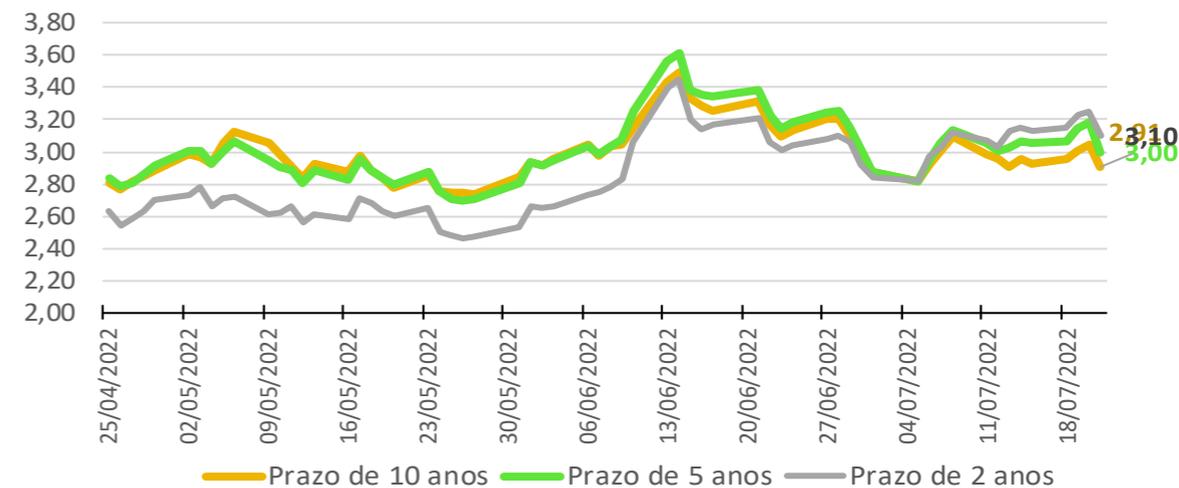
Mercado financeiro global

- A presidente do Banco Central Europeu, Christine Lagarde, disse que as taxas de juros serão aumentadas o quanto for necessário para trazer a inflação de volta a 2%.
- Ainda segundo Lagarde, os preços são impulsionados em grande parte devido a fatores que estão além do controle dos bancos centrais. Mas as ações do BCE visam garantir que a inflação não permaneça permanentemente alta.
- Segundos fontes oficiais, a China protegerá os dados relacionados ao uso do yuan digital, à medida que o país avança com os testes da moeda.
- Apenas uma quantidade limitada de informações pessoais é coletada e seu acesso será restrito, disse diz o chefe da unidade de moeda digital do banco central.

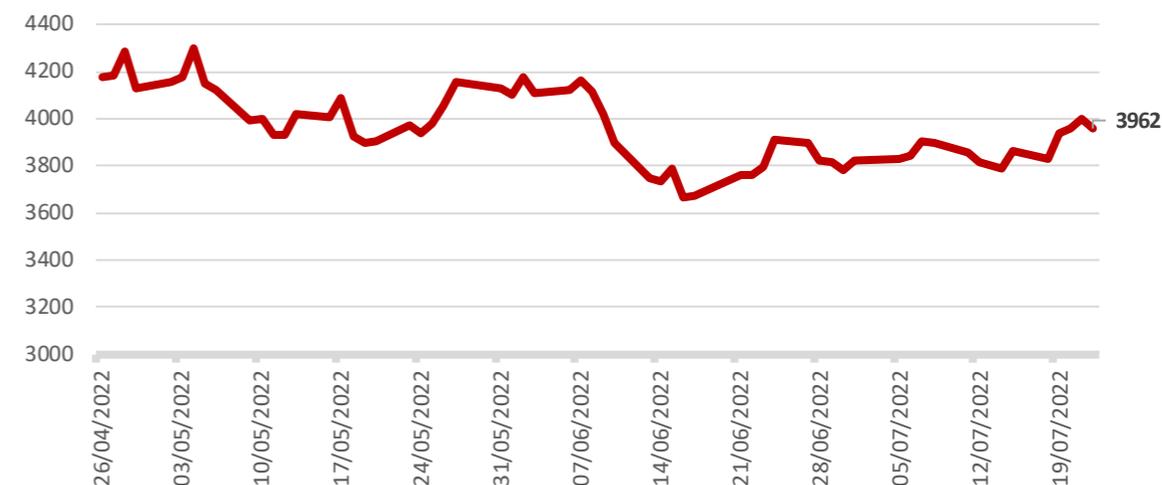
Expectativa de inflação - EUA (próximos 5 anos)



Títulos do Tesouro americano (%a.a.)

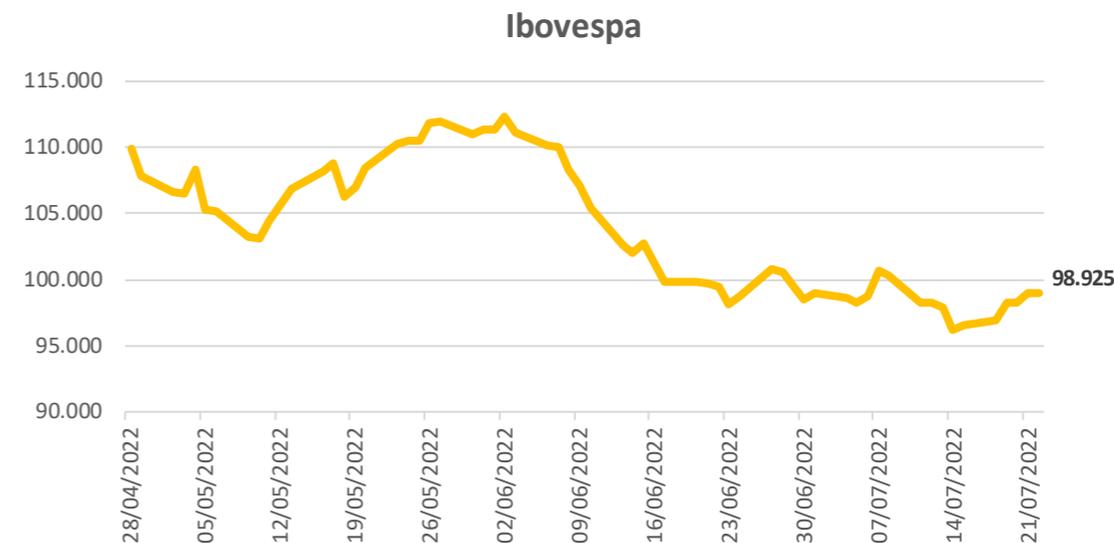
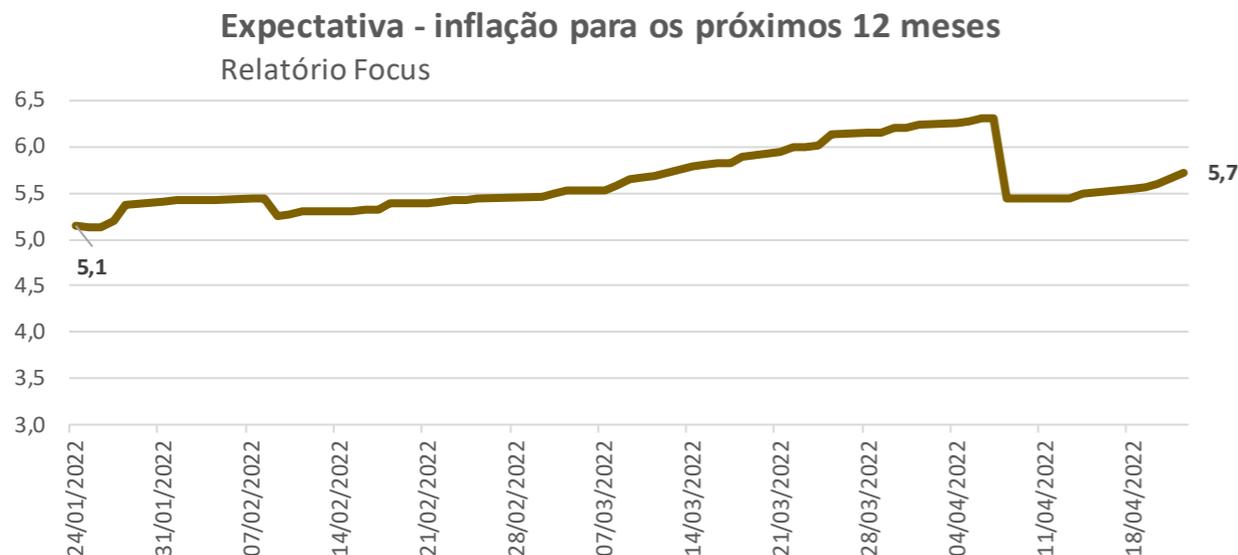
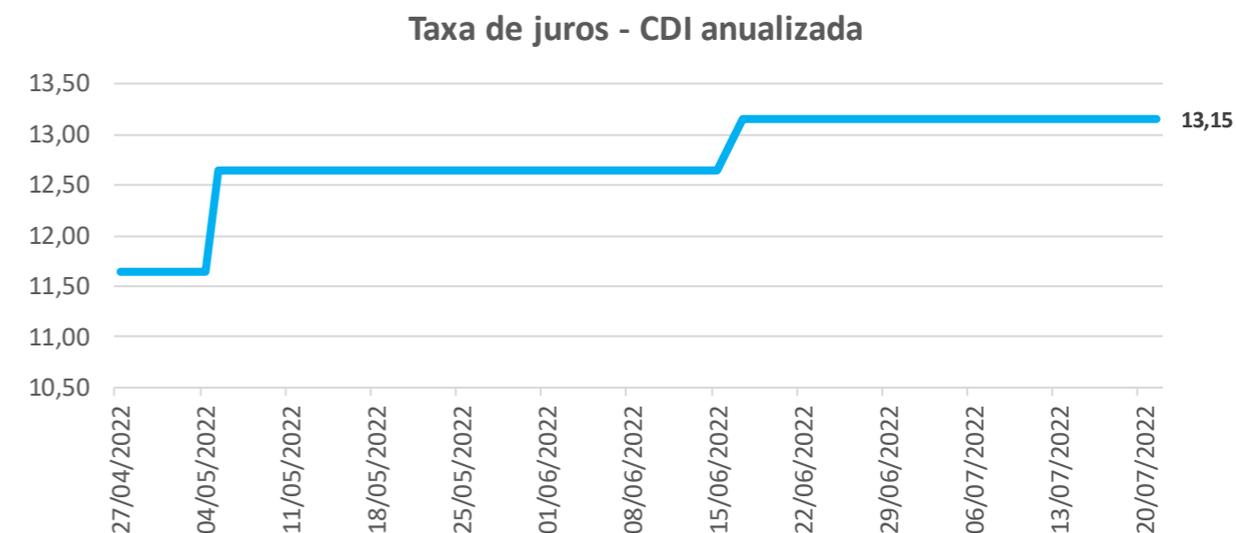


S&P 500



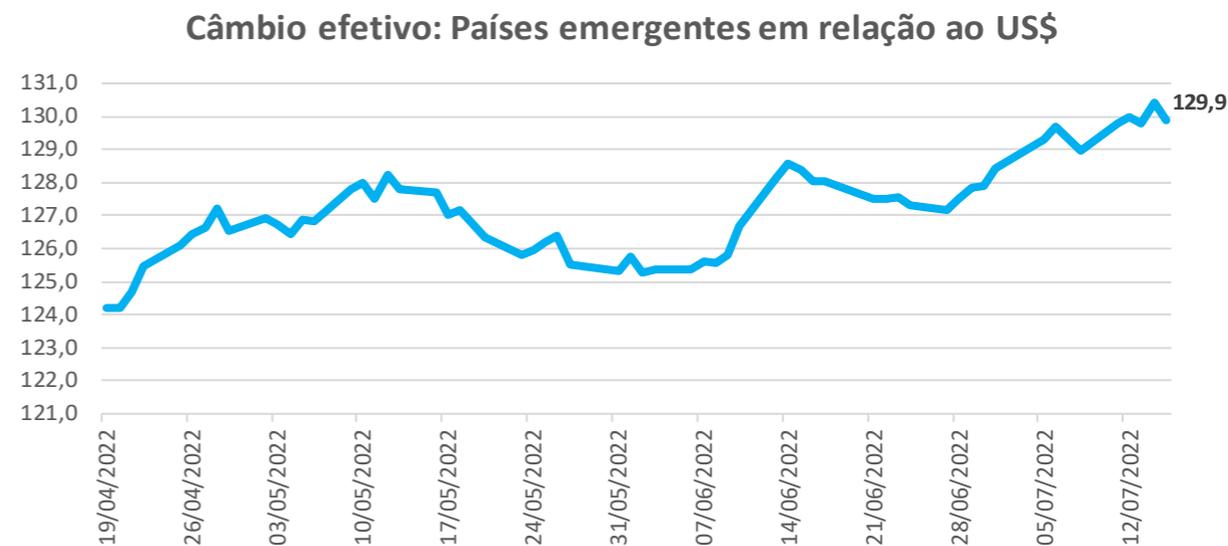
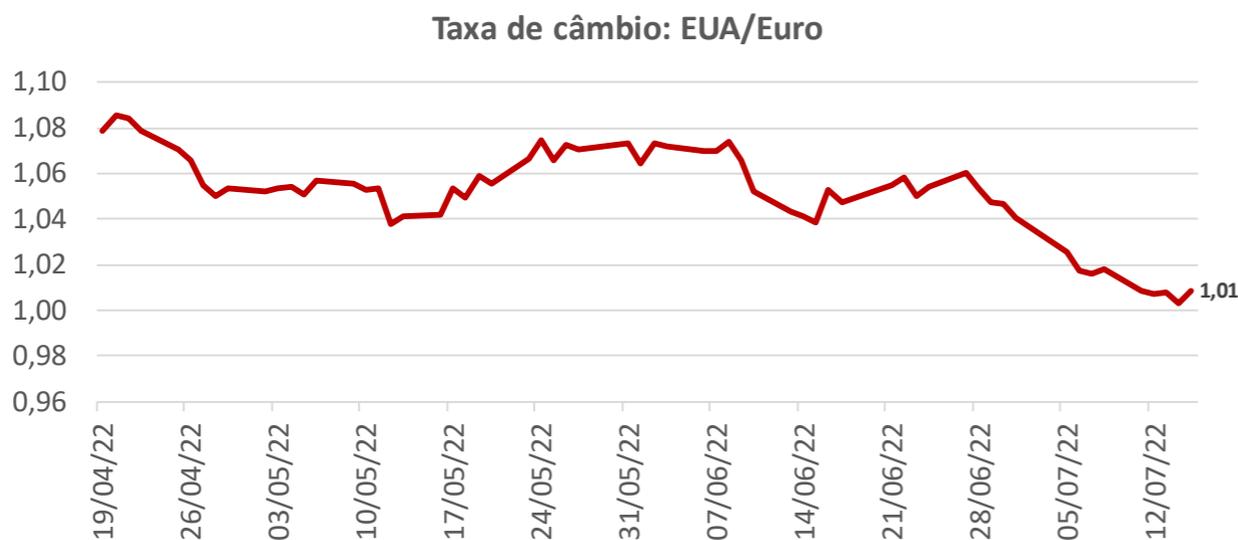
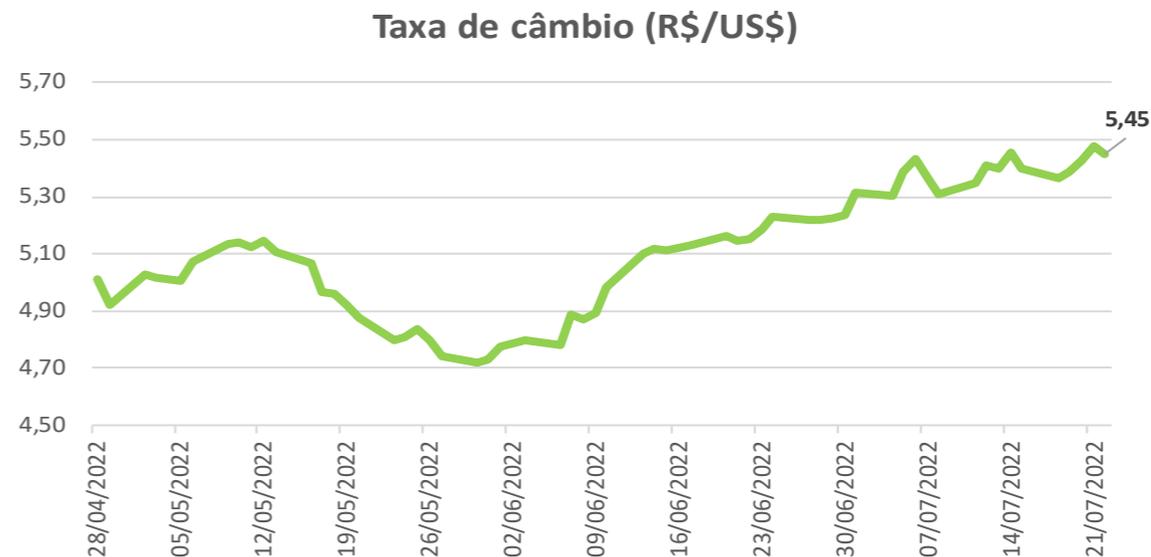
Mercado financeiro - Brasil

- Segundo boletim de mercado de capitais da Anbima, em junho, as emissões no mercado de capitais totalizaram R\$ 49,4 bilhões, o que representa aumento de 8,6% em relação a maio.
- No primeiro semestre do ano, foram captados R\$ 233 bilhões, 12,1% abaixo do mesmo período de 2021.
- As operações de renda fixa concentram 86,6% das emissões do segmento, reflexo do ciclo de alta dos juros iniciado em março do ano passado. E nesse segmento, as debêntures se mantêm como os títulos mais representativos.
- Na renda variável, os IPOs totalizaram R\$ 406 milhões no semestre, volume originado de apenas uma operação.



Setor externo

- Desde o início da pandemia, o valor do dólar americano vem subindo em relação a muitas outras moedas, mas essa tendência se acelerou acentuadamente nas últimas semanas. Em particular, em relação ao euro.
- Quais as consequências de um dólar mais forte?
- Para os EUA, ajuda a combater a inflação. Para os demais (p. ex., Europa, Japão, China) pressiona ainda mais os preços.
- Em segundo lugar, prejudica as exportações e eleva o déficit comercial dos EUA.
- Finalmente, a força do dólar americano, se mantida, provavelmente reduzirá as discussões sobre o potencial desaparecimento do dólar como moeda dominante.

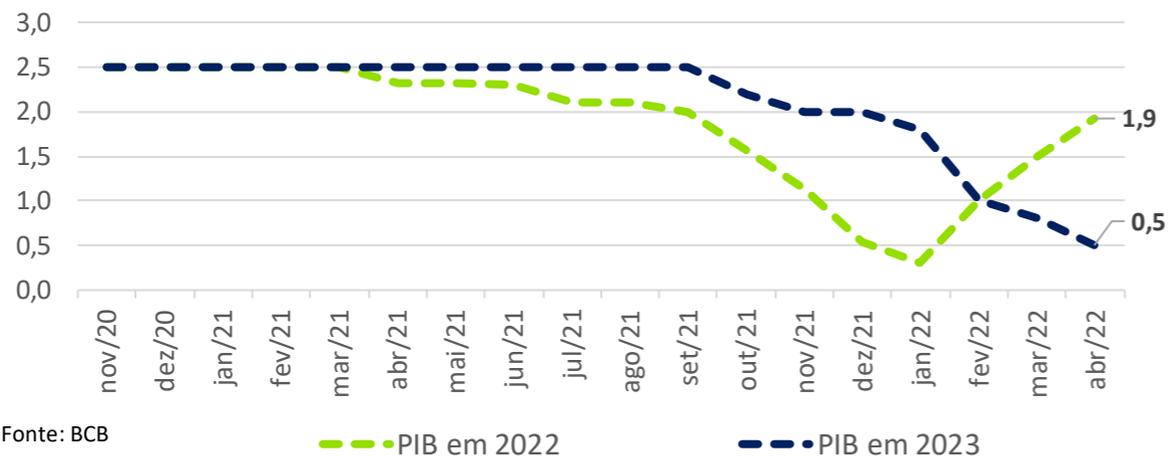


Projeções do Relatório Focus

Expectativas

Expectativa de crescimento do PIB

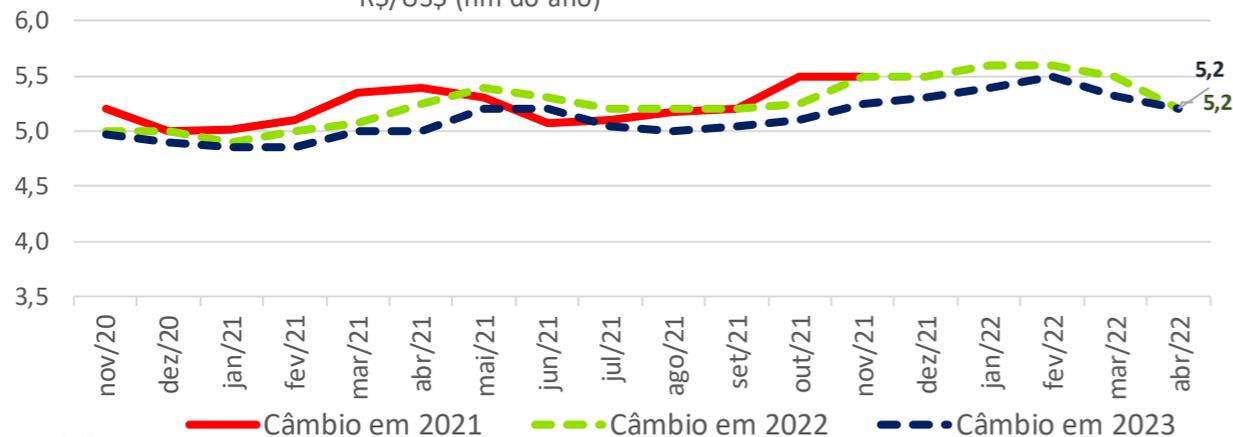
(% no ano)



Fonte: BCB

Expectativa da taxa de câmbio

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



Fonte: BCB

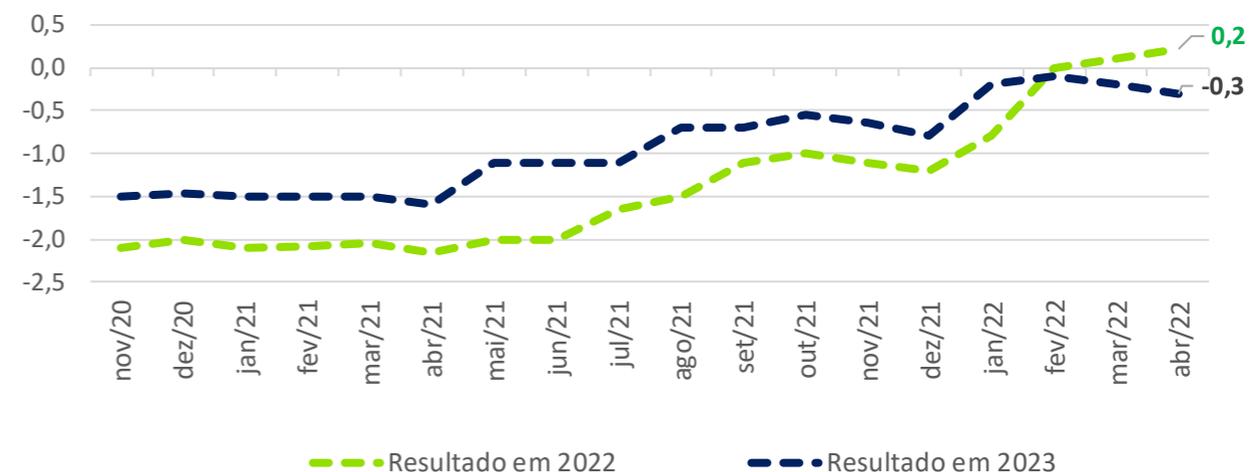
Expectativa da taxa Selic



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

