BRDR

ASSET MANAGEMENT

CARTA SEMANAL

13 de julho de 2020

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.

BRDR
ASSET MANAGEMENT

CARTA SEMANAL

Carlos Cardoso
Portfólio Manager

Alan Oliveira
Diretor de Risco

Lauro Fonseca
Analista de Risco

Destaques na semana

O aumento contínuo do número de casos de coronavírus em todo o mundo fortaleceu as preocupações com a recuperação da economia global. Como isso afeta a aversão ao risco, os preços do ouro excederam o nível de US$ 1.800/onça, valor mais alto desde setembro de 2011.

Nas declarações feitas pelos funcionários do Fed durante a semana, destacaram-se os riscos do coronavírus. Na economia real, os principais indicadores do setor de serviços dos EUA foram monitorados de perto na semana passada, tendo o índice ISM saltado para 57,1 em junho. Embora o número de seguro desemprego tenha caído para 1,314 milhão, abaixo da expectativa de mercado, as condições de demanda fraca e o aumento contínuo do número de casos de coronavírus mantiveram o seguro desemprego em níveis elevados.

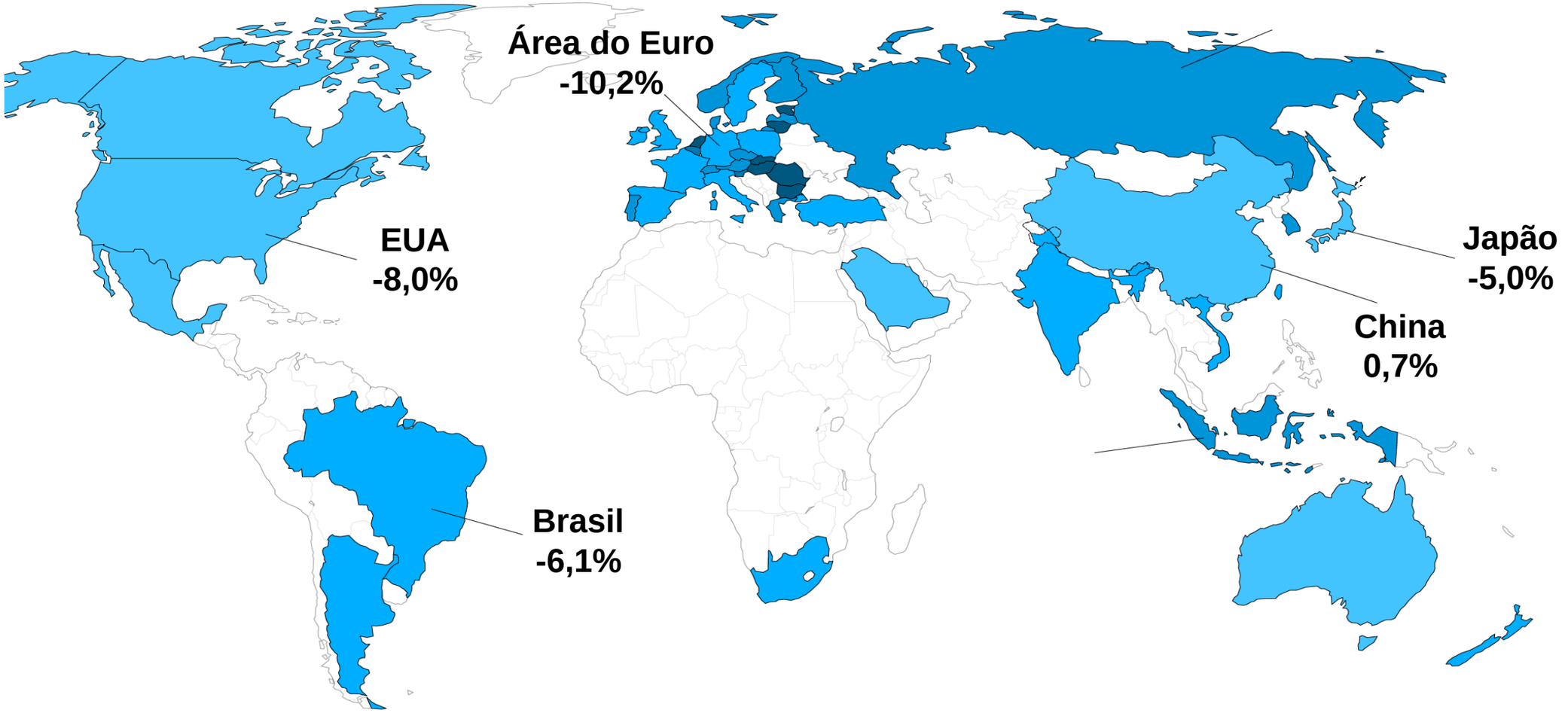
As vendas no varejo na Área do Euro aumentaram 17,8% em maio, acima das expectativas do mercado, mas caíram 5,1% no comparativo anual. O Índice de Confiança Sentix, que reflete a confiança dos investidores na região, se recuperou um pouco em relação ao nível mais baixo registrado em abril (-42,9) e registrou -18,2 em julho. Na Alemanha, a maior economia da Área do Euro, os pedidos de fábrica, que caíram 26,2% em abril, registraram alta de 10,4% em maio, abaixo das expectativas de 15%. A produção industrial na Alemanha aumentou 7,8% em relação a abril e na comparação anual, diminuiu 19,4%.

As vendas no varejo ampliado cresceram 19,6% em maio, acima das expectativas e de forma generalizadas entre os setores. Após quedas expressivas em março e abril, o setor de tecidos, vestuário e calçados avançou 100,6%. De maneira similar, as vendas de veículos e autopeças cresceram 51,7%. Já as vendas no varejo restrito, que excluem veículos, autopeças e material de construção, registraram crescimento de 13,9%. Apesar do crescimento expressivo mencionado acima, quando comparado a maio de 2019, somente as vendas em supermercados cresceram.

Após dois meses de deflação, o IPCA subiu 0,26% em junho, mas a inflação segue bem comportada. Esse crescimento decorre, majoritariamente, dos reajustes de combustíveis em razão do alinhamento de preços de petróleo no mercado internacional.

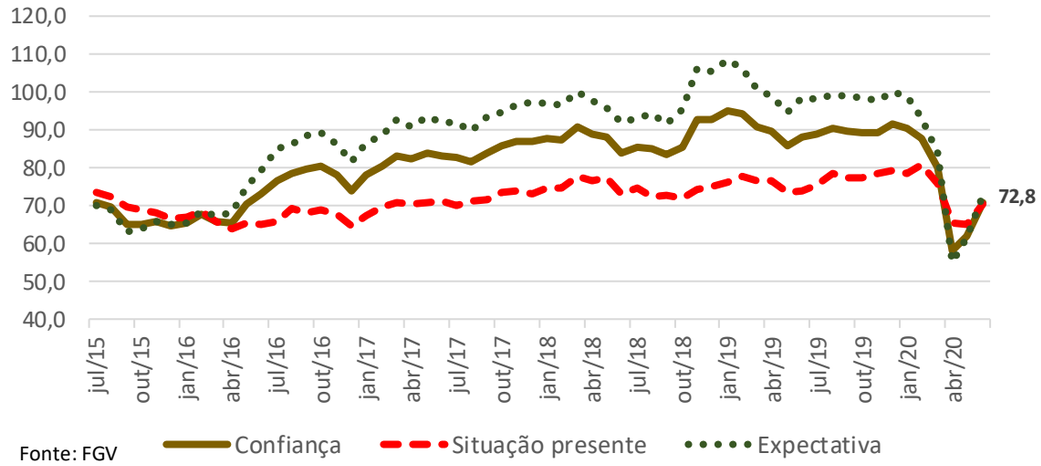
Pela quarta vez seguida e após ter registrado em abril (-11,9%) a queda mais intensa da série histórica, o volume de serviços recuou 0,9% em maio. Na comparação anual, a retração observada alcançou 19,7%, Entre os setores, os serviços prestados às famílias e transportes avançaram em maio de 2020, respectivamente, 14,9% e 4,6%. Entretanto, na comparação com o mesmo mês do ano anterior, ambos os setores seguem bem abaixo.

Mapa de previsão de crescimento anual do PIB em 2020



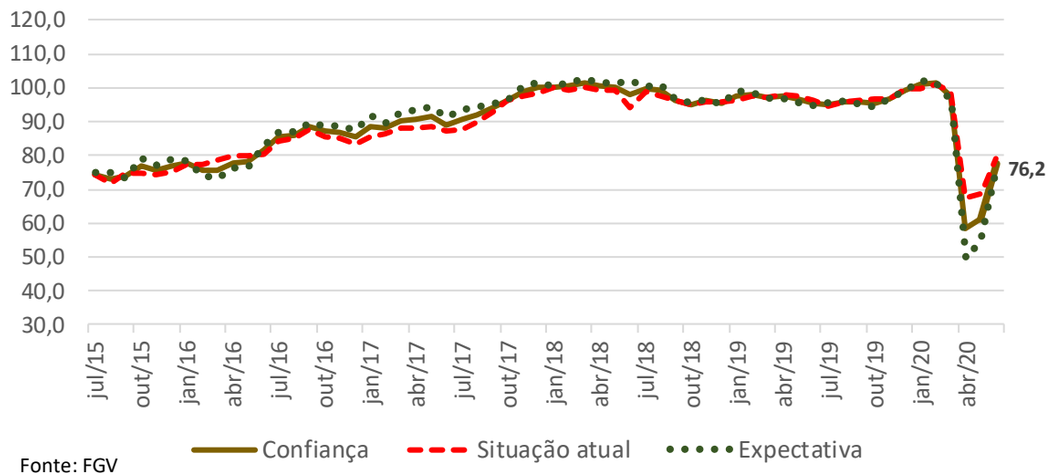
Índices de Confiança – Brasil

Índice de Confiança do Consumidor



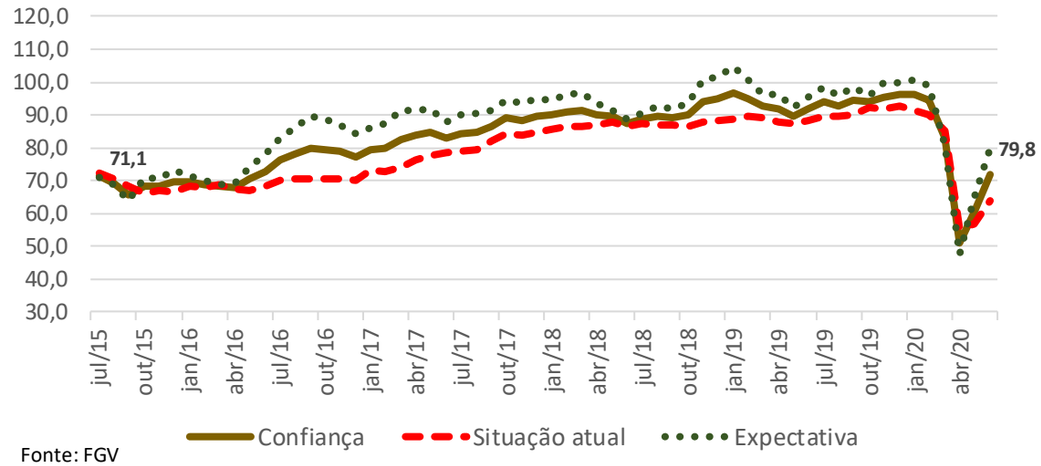
Fonte: FGV

Índice de Confiança da Indústria



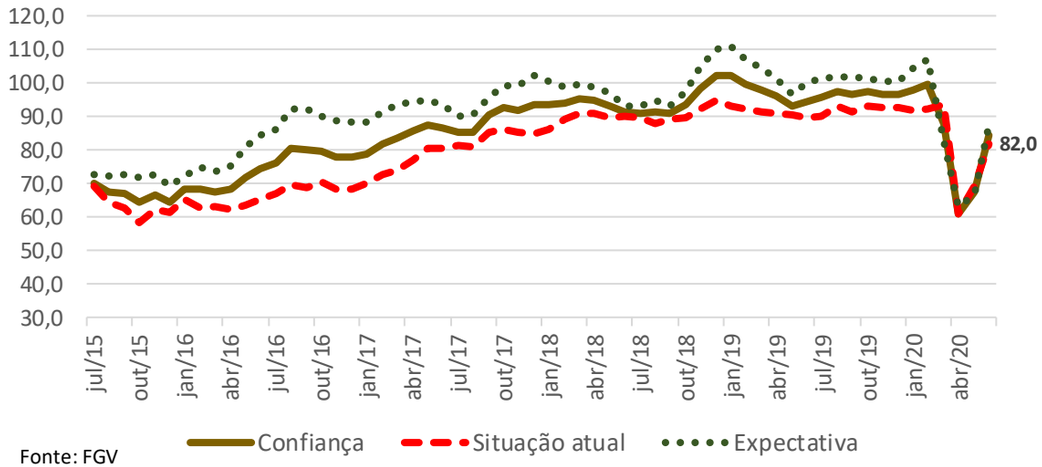
Fonte: FGV

Índice de Confiança de Serviços



Fonte: FGV

Índice de Confiança do Varejo Ampliado



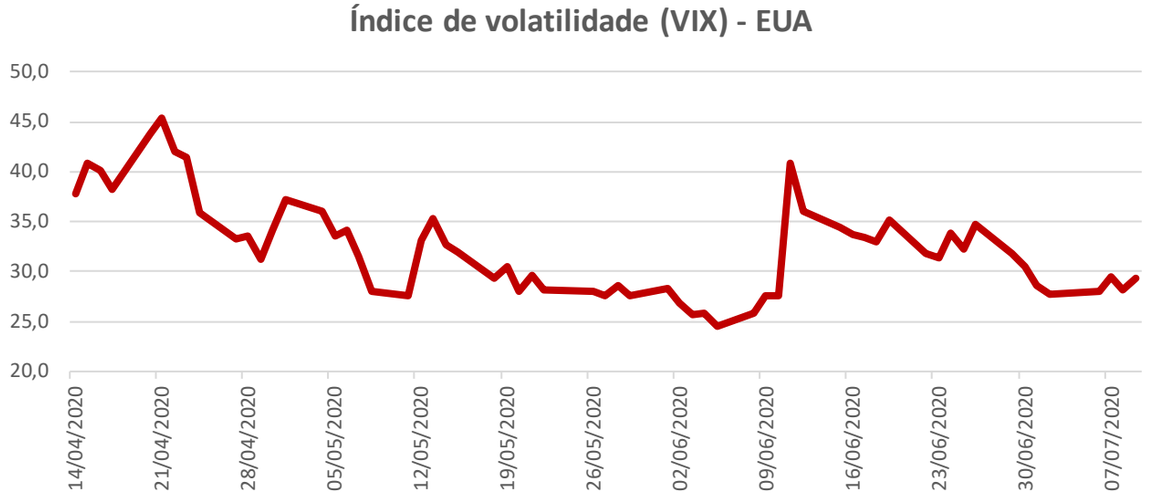
Fonte: FGV

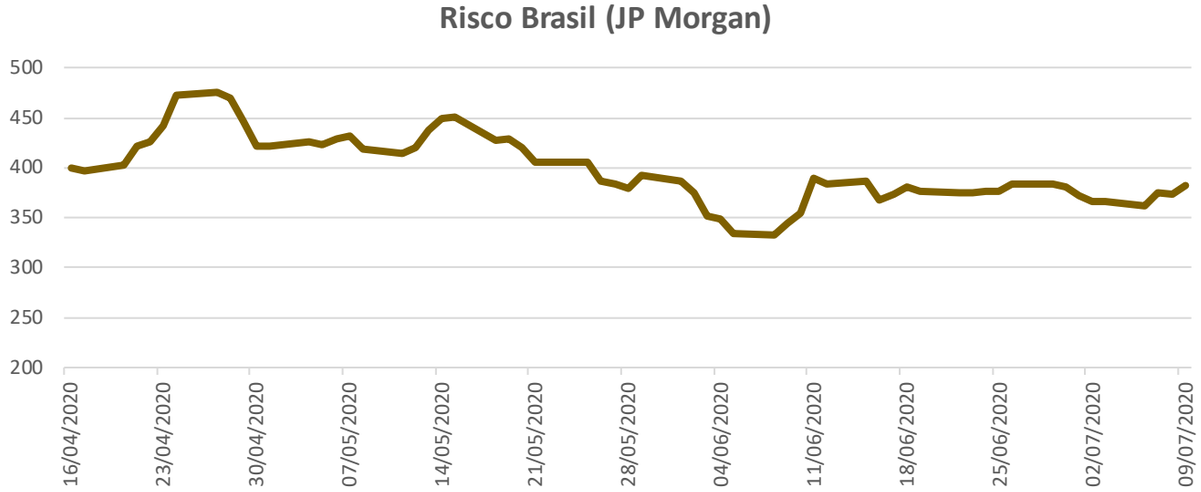
Indicadores econômicos diários
(últimos 60 dias)

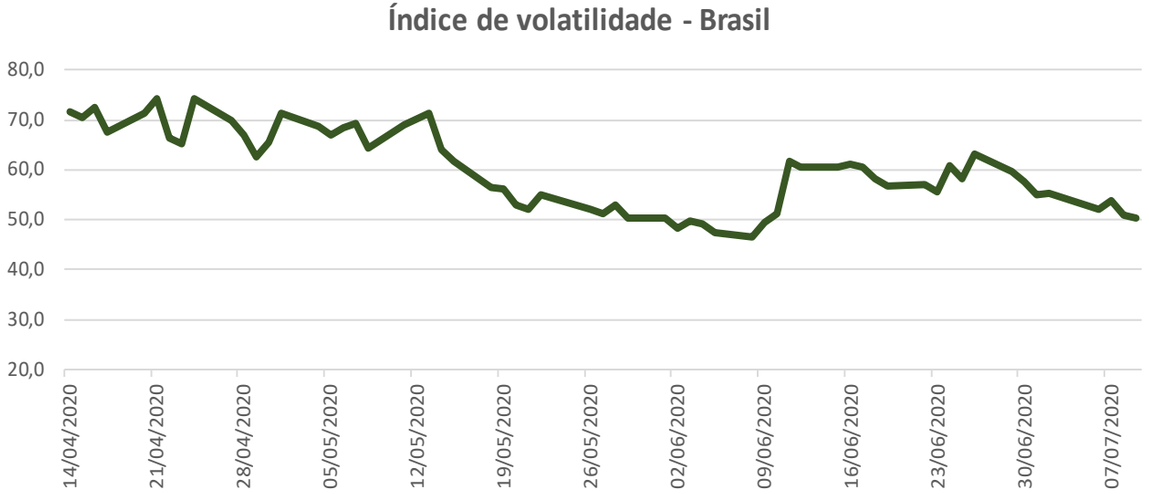
BRDR
ASSET MANAGEMENT

Volatilidade e Risco

- O recorde de emprego nos EUA em junho (4,8 milhões) superou as expectativas e a taxa de desemprego caiu para 11,1%. O mercado reagiu positivamente, reduzindo a volatilidade.
- No Brasil, os dados em junho também surpreenderam positivamente, elevando os índices de confiança.

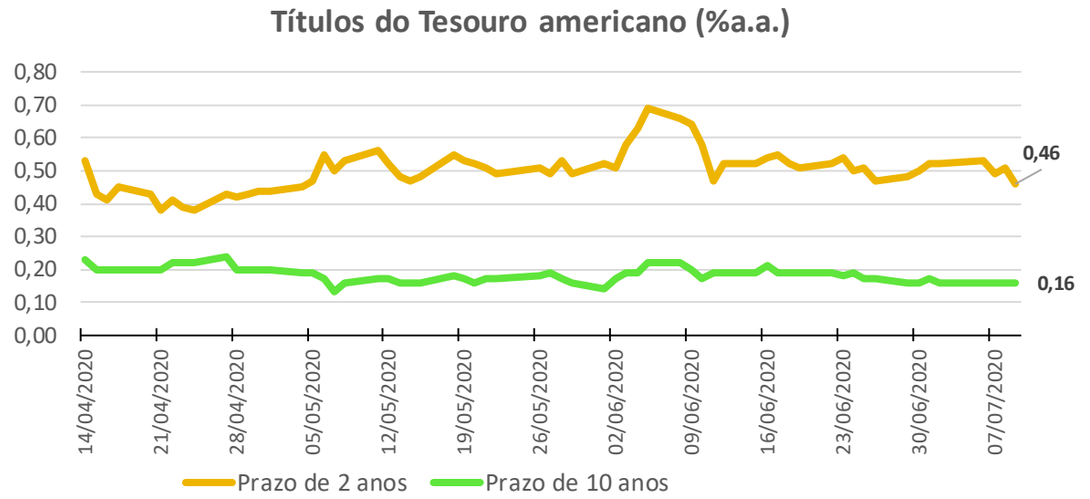


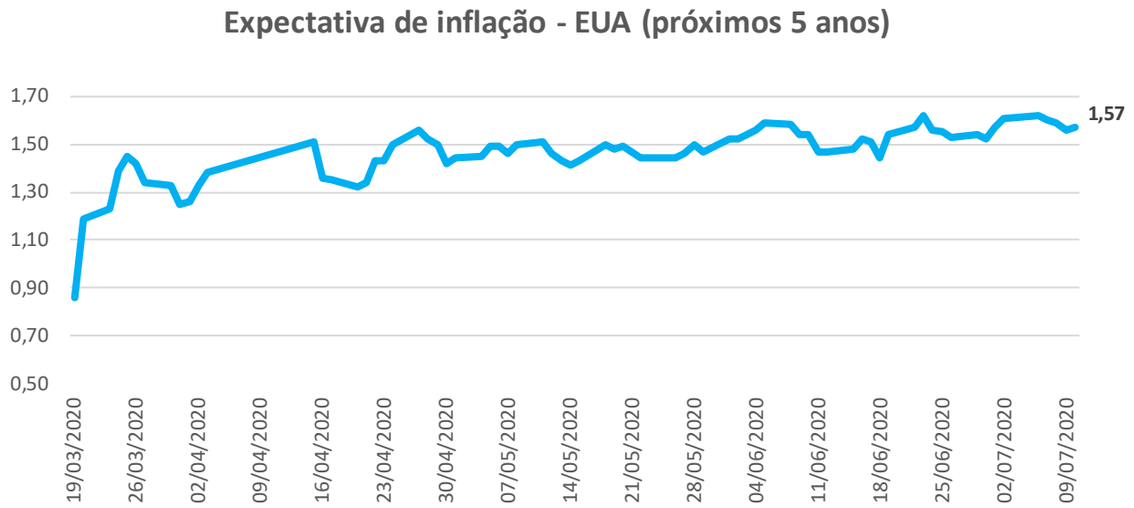


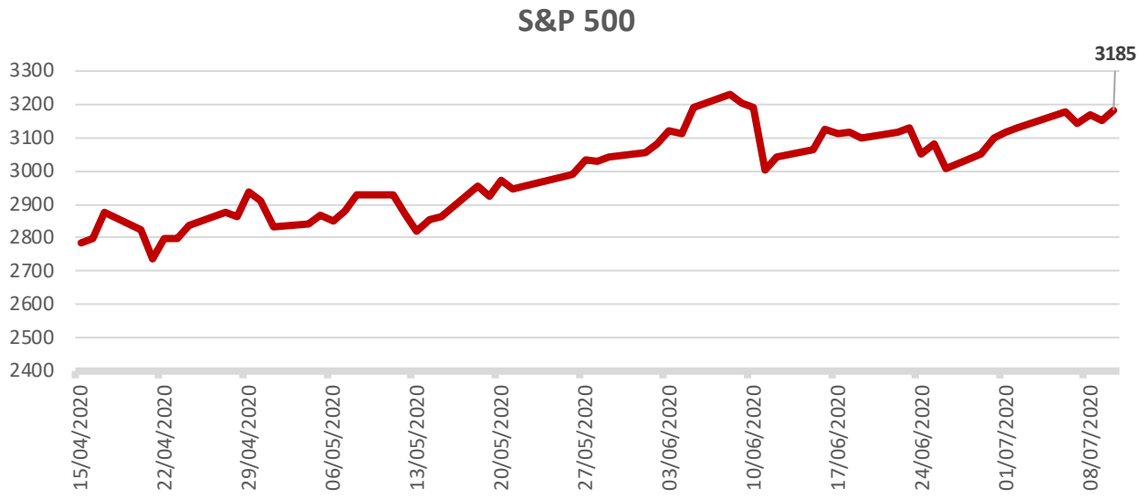


Mercado financeiro global

- Os mercados acionários dos EUA recuperaram grande parte de suas perdas, mas o rendimento do Tesouro a 10 anos permanece basicamente inalterado desde o final de março O que é preciso acontecer para que esses rendimentos subam?
- Para o vice-presidente do Fed, devido à pandemia, o caminho da recuperação permanece altamente incerto. O presidente do Fed de Cleveland, Mester, enfatizou que o aumento nos casos de coronavírus representava um risco significativo para a atividade econômica e que o *Fed manterá taxas de juros baixas por um longo tempo.*

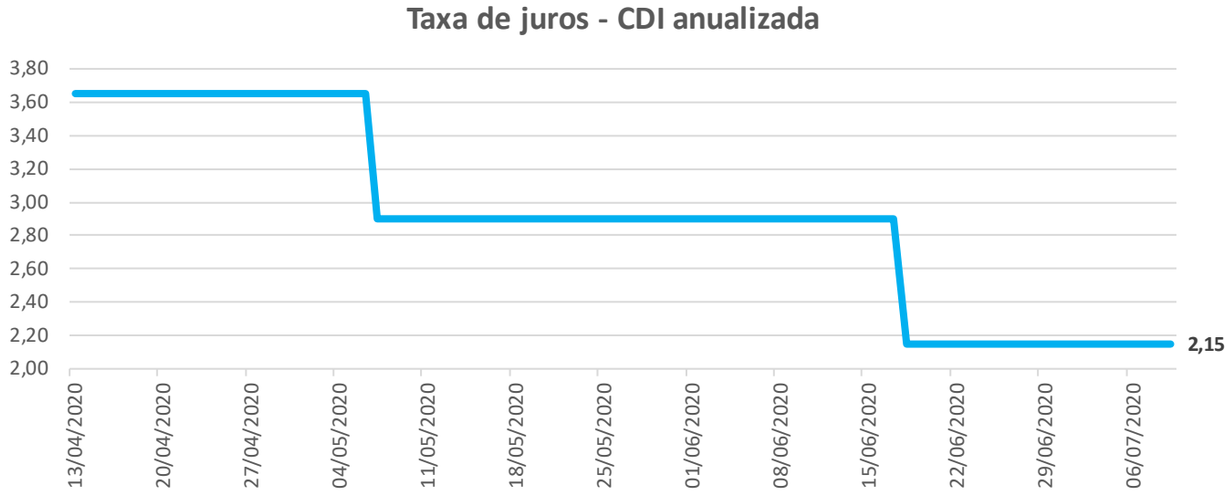


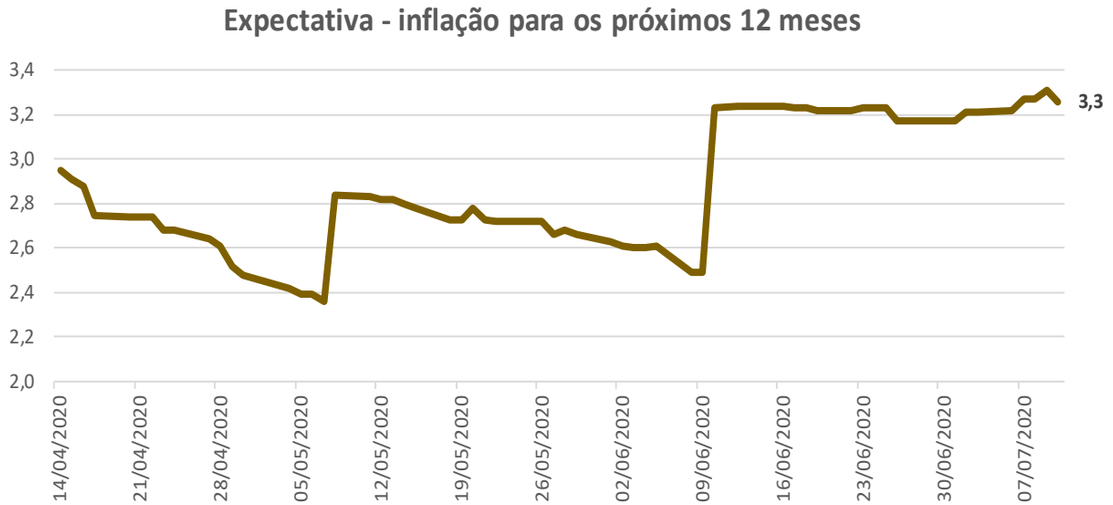


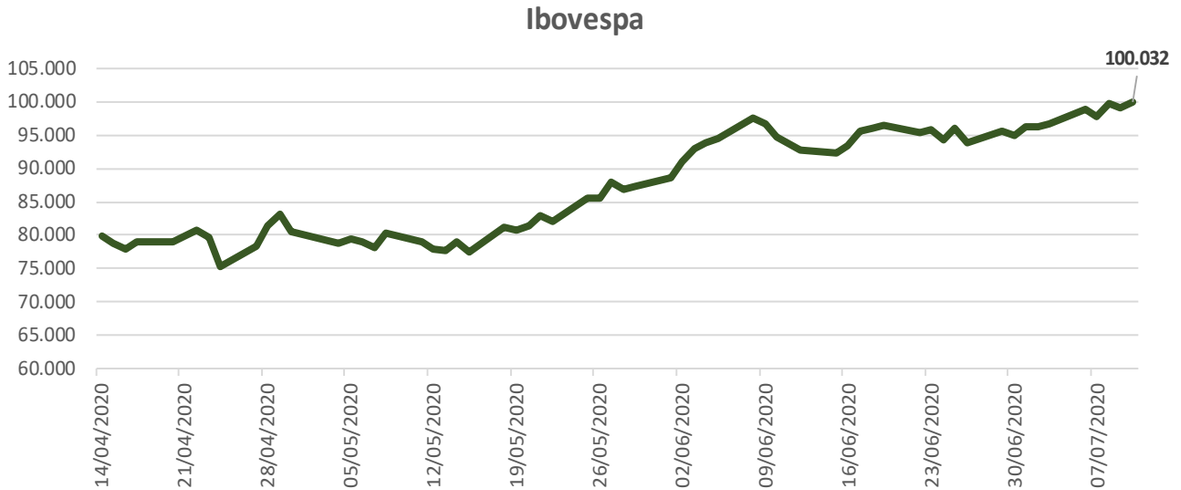


Mercado financeiro – Brasil

- Segundo relatório da Anbima, apesar da crise causada pela pandemia, a indústria de fundos se mostrou resiliente frente à forte volatilidade do mercado. O destaque ficou com a classe ações, que captou R$ 49,5 bilhões no semestre.
- A classe multimercado, encerrou o semestre com entrada líquida de R$ 30,9 bilhões, sugerindo que o investidor doméstico pode estar com maior disposição ao risco.
- Já a classe renda fixa registrou o pior resultado da indústria, com saída líquida de R$ 95,2 bilhões no semestre.

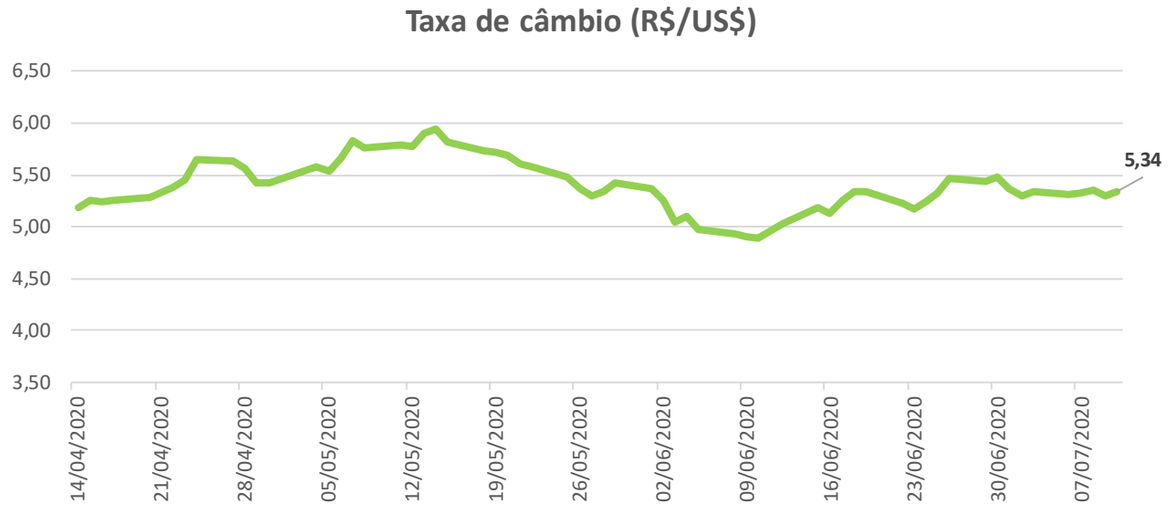


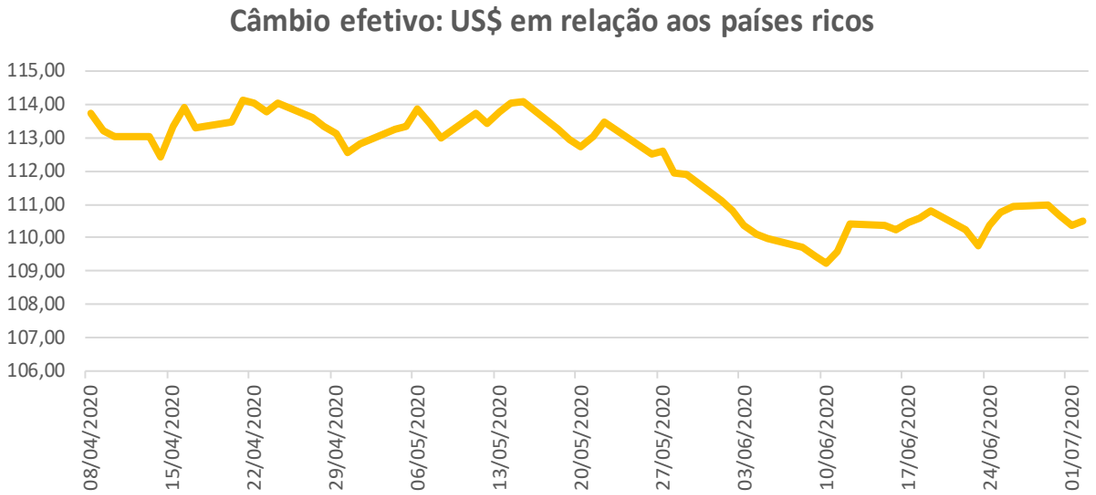


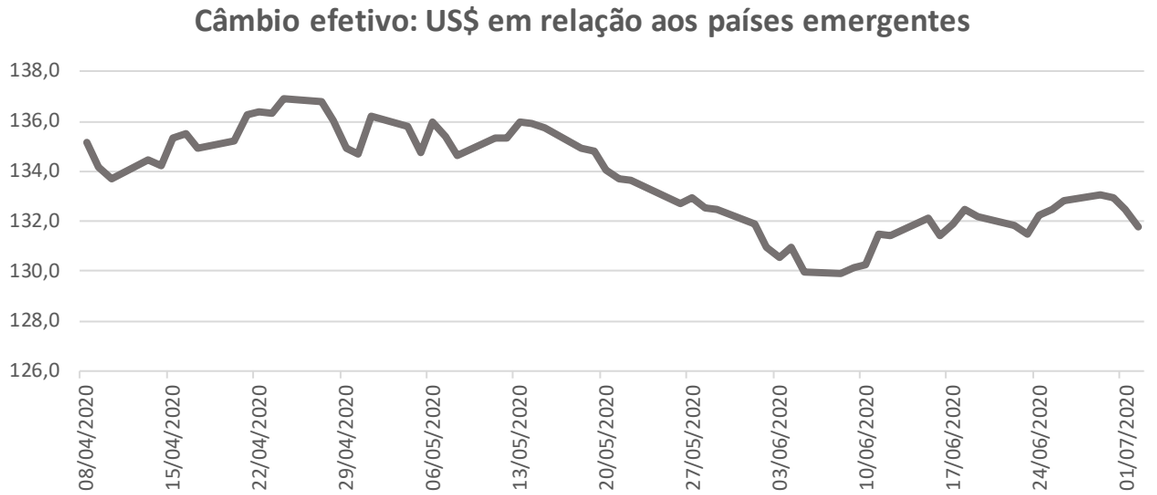


Setor externo

- Após uma depreciação de 6% do dólar em relação a uma cesta de moedas de 26 países, entre fim de março e metade de junho, o dólar volta a se fortalecer apesar das recentes boas notícias sobre a economia. Por que?
- Temores com o ressurgimento de casos de Covid-19 em grandes estados dos EUA; riscos de retaliação americana à China em razão da nova lei de seguranças imposta à Hong-Kong; incerteza sobre a reunião de cúpula da União Europeia para financiar uma recuperação econômica; ressurgimento de uma retórica protecionista e o “timing” de um novo pacote de estímulo fiscal americano.







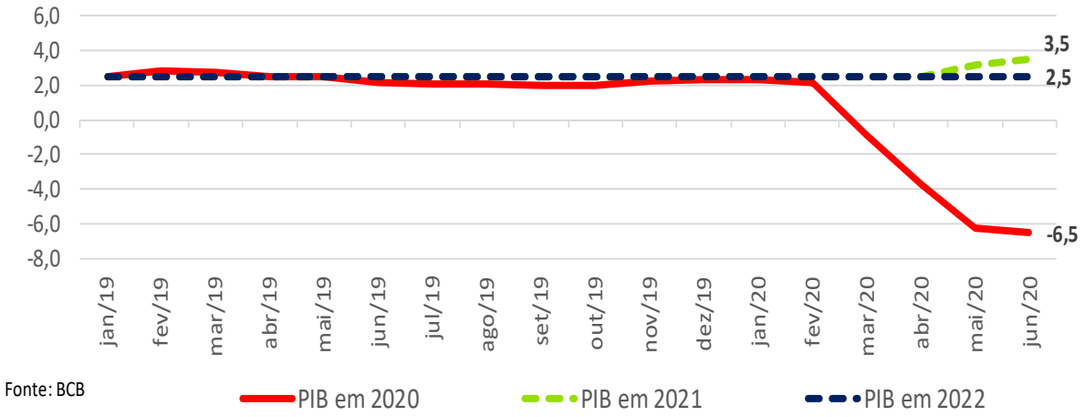
Projeções do Relatório Focus

BRDR
ASSET MANAGEMENT

Expectativas

Expectativa de crescimento do PIB

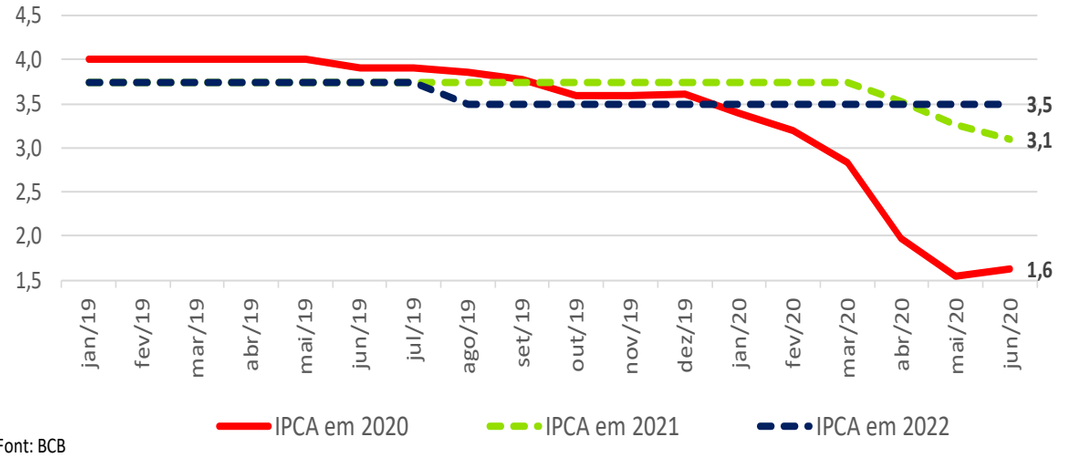
(% no ano)



Fonte: BCB

Expectativa de variação do IPCA

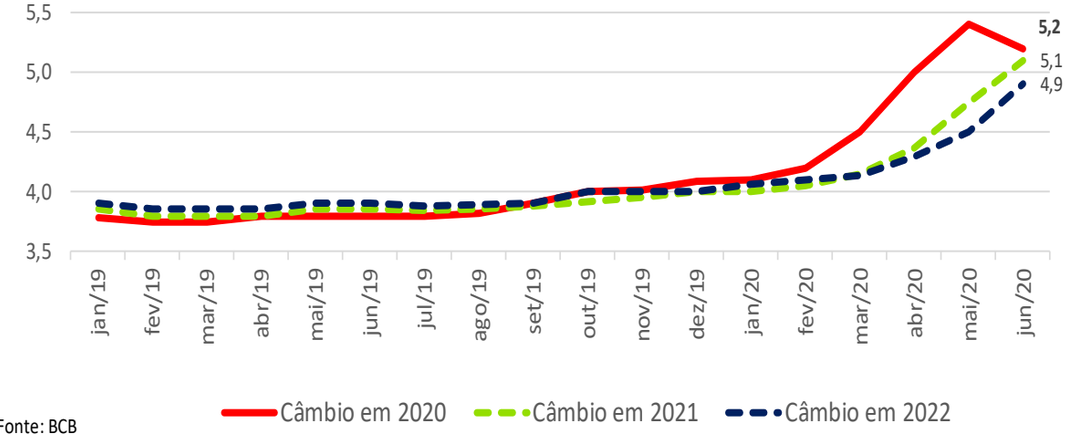
(% no ano)



Font: BCB

Expectativa da taxa de câmbio

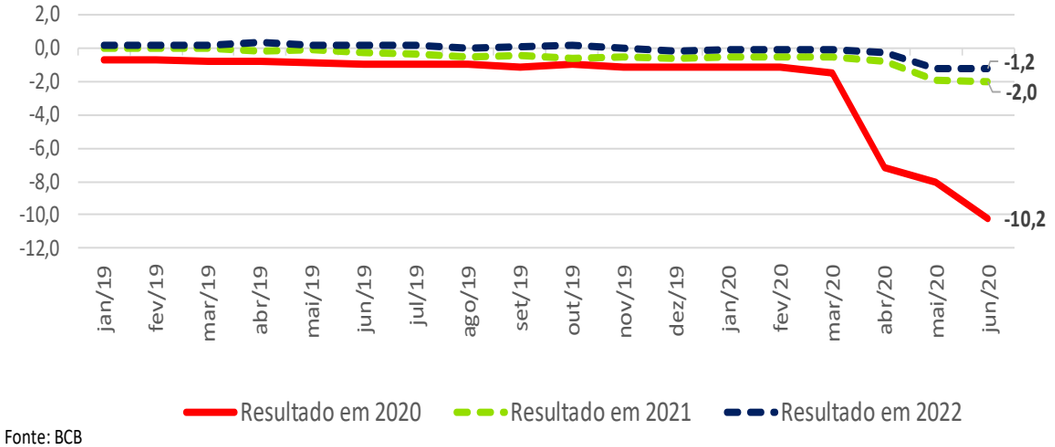
R$/US$ (fim do ano)



Fonte: BCB

Expectativa do Resultado Primário

(% PIB)

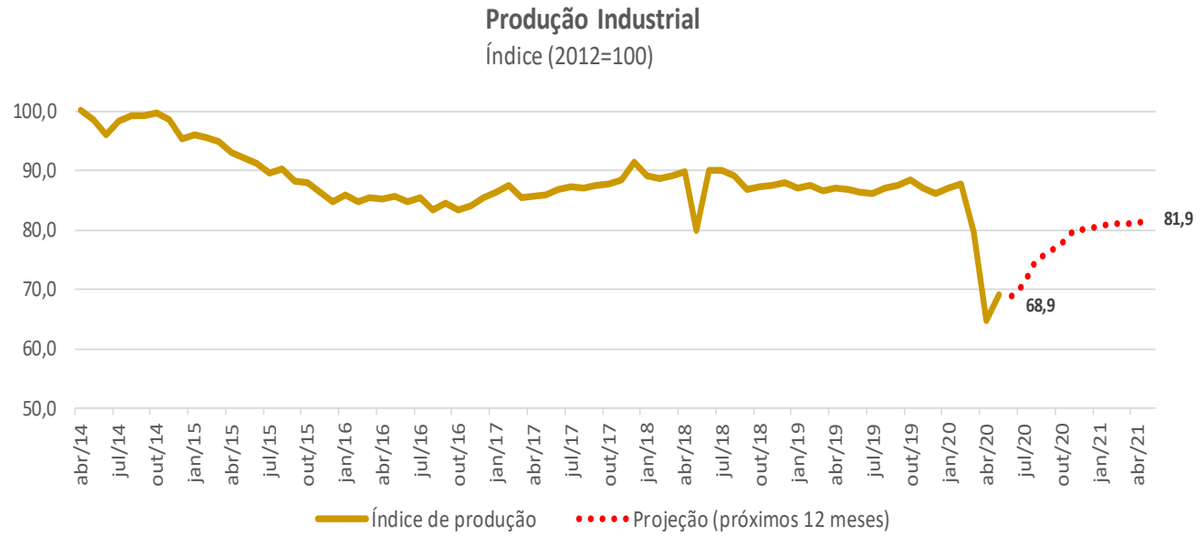


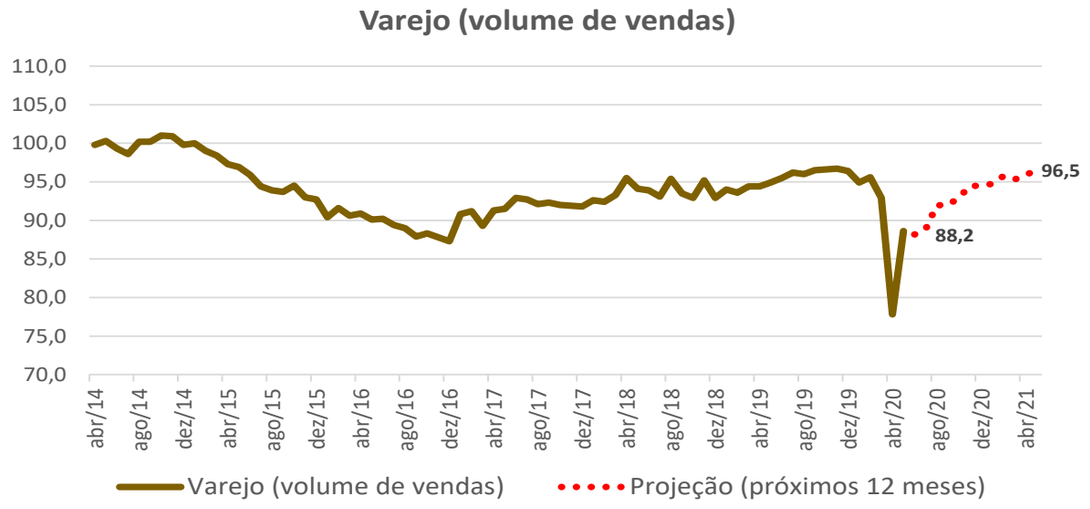
Fonte: BCB

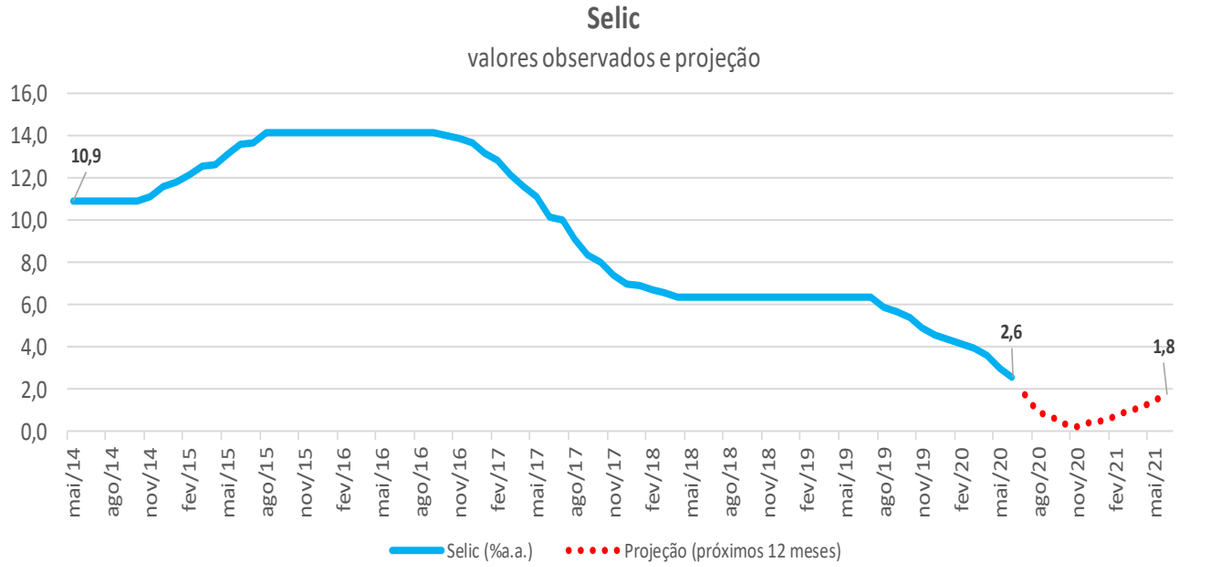
Projeções

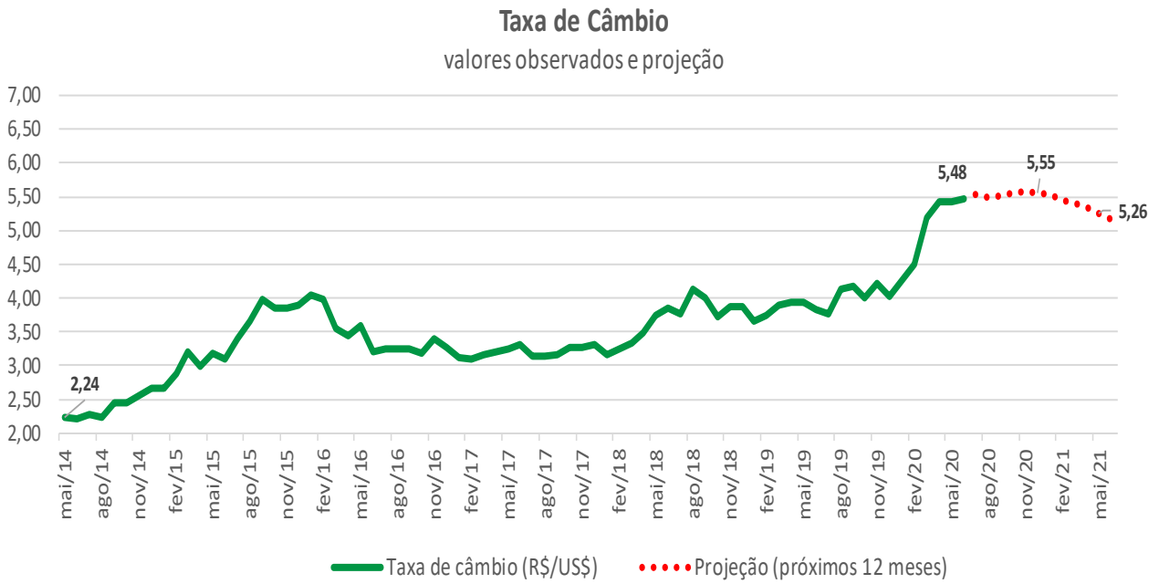
BRDR
ASSET MANAGEMENT

Projeções


Produção Industrial
Índice (2012=100)
100,0
90,0
80,0
70,0
60,0
50,0
81,9
68,9
abr/14
jul/14
out/14
jan/15
abr/15
jul/15
out/15
jan/16
abr/16
jul/16
out/16
jan/17
abr/17
jul/17
out/17
jan/18
abr/18
jul/18
out/18
jan/19
abr/19
jul/19
out/19
jan/20
abr/20
jul/20
out/20
jan/21
abr/21
Índice de produção
Projeção (próximos 12 meses)


Varejo (volume de vendas)
110,0
105,0
100,0
95,0
90,0
85,0
80,0
75,0
70,0
96,5
88,2
abr/14
ago/14
dez/14
abr/15
ago/15
dez/15
abr/16
ago/16
dez/16
abr/17
ago/17
dez/17
abr/18
ago/18
dez/18
abr/19
ago/19
dez/19
abr/20
ago/20
dez/20
abr/21
Varejo (volume de vendas)
Projeção (próximos 12 meses)


Selic
valores observados e projeção
16,0
14,0
12,0
10,0
8,0
6,0
4,0
2,0
0,0
10,9
2,6
1,8
mai/14
ago/14
nov/14
fev/15
mai/15
ago/15
nov/15
fev/16
mai/16
ago/16
nov/16
fev/17
mai/17
ago/17
nov/17
fev/18
mai/18
ago/18
nov/18
fev/19
mai/19
ago/19
nov/19
fev/20
mai/20
ago/20
nov/20
fev/21
mai/21
Selic (%a.a.)
Projeção (próximos 12 meses)


Taxa de Câmbio
valores observados e projeção
7,00
6,50
6,00
5,50
5,00
4,50
4,00
3,50
3,00
2,50
2,00
2,24
5,48
5,55
5,26
mai/14
ago/14
nov/14
fev/15
mai/15
ago/15
nov/15
fev/16
mai/16
ago/16
nov/16
fev/17
mai/17
ago/17
nov/17
fev/18
mai/18
ago/18
nov/18
fev/19
mai/19
ago/19
nov/19
fev/20
mai/20
ago/20
nov/20
fev/21
mai/21
Taxa de câmbio (R$/US$)
Projeção (próximos 12 meses)

Este documento foi preparado pela BRDR Gestora e Valores Mobiliários Ltda. e tem caráter meramente informativos. 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 financeiro 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 i 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 liquida 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 forma 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, favos entrar em contato com o administrador dos fundos da BRDR. Para mais informações acesse www.brdrasset.com

BRDR
ASSET MANAGEMENT

CARTA SEMANAL

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos