

CLASSE DE ATIVO	PERSPECTIVAS		COMENTÁRIOS
	CURTO PRAZO	MÉDIO PRAZO	
Renda Fixa - Pós	+	+	<p>O Comitê de Política Monetária do BC divulgará na quarta-feira (2) a decisão sobre a taxa básica de juros. Esperamos uma alta de 1,5 ponto percentual, de acordo com o consenso de mercado, com a taxa indo para 10,75%.</p> <p>Nossa estimativa para a Selic em 2022 segue em 11,50%. A mediana para a taxa básica de juros do mercado é 11,75%, de acordo com o Boletim Focus.</p> <p>A renda fixa pós-fixada é a escolha elementar em ciclo de alta de juro, quando ainda não há definição sobre a taxa terminal e os riscos do fiscal e da inflação seguem latentes. A exposição à classe com alocação em títulos públicos, privados ou fundos é essencial para equilibrar os resultados das carteiras.</p> <p>O título público pós, Tesouro Selic (LFT), rende 100% da Selic. Mas na esfera privada, há disponibilidade de remuneração com taxa de 120% do CDI ou CDI + 2,49% para prazos a partir de um ano. São prêmios atraentes dados o risco de crédito e prazo.</p>
Renda Fixa - Pré	+	+	<p>A inflação é uma variável importante para definirmos a composição das carteiras. O percentual na classe renda fixa pré, ainda está limitado nas estratégias, por termos pressões altistas para o IPCA, que não podem ser ignoradas. Mas considerando o nível das taxas, a partir de 11,5% é uma remuneração atraente para títulos públicos e privados, tanto para o curto quanto para o médio prazos</p> <p>De acordo como o Boletim Focus, a mediana das projeções do IPCA subiu de 5,03% para 5,38%</p> <p>A PEC que o governo vinha preparando para tentar reduzir o valor dos combustíveis e da energia elétrica foi engavetada, após avaliação que seu efeito pudesse ser contrário. Os ruídos sobre o tema poderiam gerar aumento do dólar e, como consequência, pressão inflacionária na própria gasolina e também em outros itens. O mercado reagiu positivamente e tirou parte do prêmio de risco fiscal que havia sido embutido nos DIs. Esse fechamento é benéfico para a classe.</p>
Renda Fixa - Inflação	+	+	<p>O IPCA-15 de janeiro registrou alta de 0,58%. A estiagem que vem castigando lavouras no Sul ameaça elevar os preços de alimentos na largada de 2022 e é um risco para o cenário inflacionário que estamos acompanhando</p> <p>O IGP-M de janeiro subiu 1,82% acumulando alta de 16,91% em 12 meses. O minério, embalado pela escalada do preço internacional, fechou janeiro com alta de 18,26% e respondeu por 52% do resultado do IPA.</p> <p>Por outro lado, segundo o ONS, um cenário positivo é esperado para os índices de armazenamento de água dos reservatórios. A capacidade no subsistema Sudeste/Centro-Oeste deve chegar a 54,0%. O boletim informa, ainda, que o Custo Marginal de Operação (CMO) continuará zerado no Norte e no Nordeste. Os valores dos subsistemas Sul e Sudeste/Centro-Oeste recuaram 78,42%, saindo de R\$ 61,39/MWh para R\$ 13,25/MWh.</p> <p>Títulos com remuneração real acima de 5,30% embutem um prêmio de risco atraente em relação a uma taxa neutra de 4%.</p>

Imobiliário	=	+	<p>Seguimos com uma perspectiva neutra para os fundos imobiliários no curto prazo, mas, dado o nível de preços, vemos oportunidades para o longo prazo. O movimento de alta nos juros afeta o setor como um todo de forma negativa. Contudo, historicamente, as empresas no Brasil sempre trabalharam em um ambiente de juros elevados. As oportunidades estão em fundos específicos, aqueles com os preços das cotas descontadas em relação ao valor patrimonial, mas com ativos com alto padrão construtivo, em localizações privilegiadas e com inquilinos de qualidade.</p> <p>O segmento de recebíveis se mostra mais resiliente. O mercado de capitais deve se manter como uma ferramenta importante de financiamento para o setor e, como os fundos de CRIs não estão sendo negociados abaixo do valor patrimonial, a expectativa é que consigam fazer novas boas emissões.</p> <p>Para o segmento de lajes corporativas, as oportunidades são pontuais. O fechamento da vacância em alguns pontos e a redução da inadimplência com cenário de reabertura e retomada econômica pós-pandemia podem levar a janelas de entrada interessantes. É possível acompanhar a seleção desses ativos pelo time de especialistas da Órama aqui.</p> <p>Um ponto de atenção é que, na semana passada, uma decisão da CVM passou a questionar o fundo Maxi Renda (MXRF11) que manteve a distribuição de dividendos pelo regime de caixa, mesmo registrando prejuízo contábil, em função da marcação a mercado dos ativos que compõem o seu portfólio. Essa é a prática do mercado, e o parecer da CVM vai contra o entendimento que toda a indústria possui da Lei que determina a obrigação de distribuição de dividendos pelos FIs.</p> <p>Hoje (01), o colegiado da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) anunciou que atendeu a um pedido do BTG, administrador do fundo, para o chamado "efeito suspensivo". Com isso, a eficácia do entendimento está suspensa até que os diretores analisem o pedido de reconsideração que será apresentado.</p>
Multimercado /Alternativos	+	+	<p>Conforme com o consolidado Anbima, os fundos multimercado macro começaram o ano apresentando bons resultados. Parte da rentabilidade é explicada pelo CDI mais elevado. A outra parte, os gestores estão extraindo retornos nas operações de distorções de preços dos ativos.</p> <p>Para evitar surpresas negativas, os mandatos dos fundos escolhidos devem ser compatíveis com o perfil do investidor e com a nossa visão estratégica de investimentos. Siga os fundos de destaque da plataforma.</p> <p>A forte queda das ações de tecnologia fez com que o Bitcoin perdesse cerca de 45% de seu valor desde o pico em novembro, quando a cotação atingiu US\$ 69 mil, o suficiente para trazer de volta os temores de um mercado de baixa prolongado, como o de 2018. Os entusiastas ainda não estão recuando das expectativas da ampliação de uso das criptos e do aumento dos preços. Todavia, os episódios de volatilidade podem ser mais frequentes, à medida que o mercado lida com a mudança de política monetária do Fed.</p>
Câmbio	+	=	<p>O dólar fechou pela primeira vez abaixo de R\$ 5,40 desde 1º de outubro, na sexta-feira (28). O superávit na balança comercial brasileira melhor do que o esperado no início do ano e o diferencial de juros interno e externo contribuíram para a queda da taxa de câmbio nominal. A alta das commodities também eleva a atratividade da bolsa local para investidores estrangeiros.</p> <p>Os acenos de Lula a Alckmin também corroboraram para atenuar o risco político, dado que o petista está à frente nas pesquisas de intenção de voto, com potencial vitória em primeiro turno. .</p> <p>De toda forma, ainda trabalhamos com o dólar na faixa entre R\$ 5,50 e R\$ 5,70, com viés de alta. A moeda é um instrumento de proteção, podendo ser alocado através de um fundo de investimento no exterior ou no Órama Ouro.</p>

Commodities/ Ouro	+	+	<p>Mantemos a projeção de US\$ 2.000 a onça troy para o ouro, no médio prazo, apesar da postura mais austera do banco central dos EUA para combater a inflação que levou à queda do preço do ouro.</p> <p>Nas estratégias de investimentos, para os perfis arrojado e moderado, a alocação em ouro faz contrapeso para os riscos de inflação global e desafios geopolíticos, como estamos acompanhando atualmente na Ucrânia.</p>
Renda Variável	+	+	<p>Mantivemos o target de 130 mil pontos para o Ibovespa em 2022.</p> <p>As projeções para o PIB continuam sendo revisadas para baixo e esse é um vetor negativo para as empresas. No Boletim Focus a mediana para a expansão da atividade foi reduzida de 0,42% há quatro semanas para 0,29%. O FMI cortou para 0,3% o crescimento do PIB do Brasil, com o combate à inflação por política monetária mais apertada pesando sobre a demanda doméstica.</p> <p>Os fundos locais e pessoas físicas seguem se desfazendo de suas posições no mercado acionário local. Em janeiro, os investidores institucionais haviam retirado R\$ 21,5 bilhões em recursos e as pessoas físicas sacaram R\$ 5,73 bilhões. Todavia, os investidores estrangeiros, estão vendo oportunidades na nossa bolsa, dado que ingressaram com recursos na ordem de R\$ 25 bilhões na B3.</p> <p>Não descartamos surpresas positivas. Entre elas a melhora da situação da pandemia. A própria composição do Ibovespa também pode fazer nosso índice ser beneficiado, dado que com o início da subida de juros nos EUA, as carteiras estão passando por uma rotação e migrando para ações de valor que estão descontadas.</p> <p>Destacamos o setor de educação, bancário, commodities e consumo.</p>
Investimento no Exterior	=	=	<p>Nossa cautela com os investimentos não foi exagerada.</p> <p>O presidente do Fed, Jerome Powell, na última reunião do FOMC, deixou claro que o banco central dos EUA agirá conforme necessário para esfriar a inflação mais alta dos últimos 40 anos. Isso inclui a elevação das taxas de juros em março e aumentos mais frequentes e maiores do que o previsto. Os mercados monetários agora estão precificando integralmente cinco aumentos do Fed este ano, elevando as taxas de juros para 1,5% até o final do ano.</p> <p>O juro dos títulos do Tesouro dos EUA de 10 anos foi a 1,87% rapidamente, atingindo o maior fechamento em 19 meses após o discurso de Powell. O Nasdaq, índice representativo do setor de tecnologia, caiu mais de 11% desde o início do ano, a caminho do pior mês desde outubro de 2008. O índice de small caps Russell 2000 entrou em bear market, queda de 20% ou mais desde o último pico.</p> <p>O Fundo Monetário Internacional cortou a previsão de crescimento econômico mundial para 2022. A economia global expandirá 4,4% este ano, abaixo da estimativa de 4,9% de outubro, no Relatório World Economic Outlook. O fundo reduziu a previsão de crescimento nos EUA para 4%. A revisão reflete a remoção de suposições de um impacto positivo do plano de gastos sociais do presidente Joe Biden, Build Back Better, que parou no Congresso; retirada antecipada do apoio do Federal Reserve; e gargalos contínuos na cadeia de suprimentos. A previsão de crescimento para a China foi ajustada para 4,8%, devido a interrupções causadas pela pandemia, a política de tolerância zero do país para o Covid-19 e a crise no setor de habitação.</p> <p>Seguimos monitorando o clima de tensão na fronteira da Ucrânia com a Rússia.</p> <p>Apesar do quadro, estamos atentos às oportunidades na maior economia do mundo, principalmente via fundos.</p>

Este material foi elaborado pela Órama DTVM S.A.. Este material não é uma recomendação e não pode ser considerado como tal. Recomendamos o preenchimento do seu perfil de investidor antes da realização de investimentos, bem como que entre em contato com seu assessor para orientação com base em suas características e objetivos pessoais. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido. Este material tem propósito meramente informativo. A Órama não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações aqui divulgadas. As informações deste material estão atualizadas até 01/02/2022.