

CLASSE DE ATIVO	PERSPECTIVAS		COMENTÁRIOS
	CURTO PRAZO	MÉDIO PRAZO	
Renda Fixa - Pós	+	+	<p>Nossa estimativa para a Selic em 2022 segue em 11,50%, incluindo a alta já contratada de 1,5 pp para a próxima reunião em 1 e 2 de fevereiro. O Boletim Focus já trabalha com a taxa em 11,75%.</p> <p>Se a taxa do final do ciclo for 11,5%, 12% ou 15% nada muda para os investimentos em renda fixa pós-fixada. Quanto maior ela for, melhor serão os rendimentos auferidos. Por isso, essa classe é fundamental nas carteiras nesse momento e pode ser pela exposição a títulos públicos, privados ou fundos.</p> <p>O título público pós, Tesouro Selic (LFT), rende 100% da Selic. Mas na esfera privada, há disponibilidade de remuneração com taxa de 124% do CDI ou CDI + 2,70% para prazos a partir de um ano. São prêmios atraentes dados o risco de crédito e prazo.</p>
Renda Fixa - Pré	+	+	<p>Já para a renda fixa prefixada é determinante saber até onde a Selic vai chegar, pois a marcação a mercado pode resultar em variações negativas e, dependendo do prazo do título, o rendimento total pode ficar abaixo do CDI ou Selic do período.</p> <p>Com as eleições à frente, os questionamentos frequentes dos principais candidatos sobre teto de gastos. e ainda com riscos latentes da inflação, a exposição em prefixados deve ser limitada e observadas as oportunidades.</p> <p>Taxas a partir de 11,5% são atraentes, mas a alocação deve ser estrategicamente restrita.</p>
Renda Fixa - Inflação	+	+	<p>O IPCA medido pelo IBGE de dezembro veio em linha com as nossas projeções e o acumulado no ano de 10,06% ficou muito próximo da nossa estimativa de 10,15%.</p> <p>As pressões sobre os preços de commodities, os gargalos nas cadeias produtivas globais e a adoção da bandeira de energia elétrica de escassez hídrica foram apontados pelo presidente do Banco Central (BC), Roberto Campos Neto, como os principais fatores para a inflação de 2021 ter superado em muito o teto da meta definido pelo Conselho Monetário Nacional. A explicação consta da carta divulgada pela autoridade monetária para justificar o estouro da meta do ano passado.</p> <p>No Boletim Focus que saiu hoje, a mediana para 2022 subiu de 5,03% para 5,09% e para 2023 de 3,36% para 3,40%.</p> <p>Na Órama, vemos o IPCA deste ano um pouco menos pressionado (4,8%) por considerarmos a alta base de comparação, alinhada com a política monetária contracionista e baixa pressão de demanda.</p> <p>A Petrobras anunciou aumento dos combustíveis na semana passada, deve impactar o IPCA. O preço do petróleo voltou a subir no mercado internacional. São responsáveis pela valorização da commodity as crises geopolíticas em regiões produtoras e, principalmente, a insistência dos principais países fornecedores em não acelerar o aumento da oferta em meio a uma demanda global crescente.</p> <p>Por outro lado, reservatórios em alta, usinas térmicas sendo desligadas e custo para operar o setor em queda podem trazer alívio nas contas de luz, com a saída da bandeira tarifária de escassez hídrica no fim de abril.</p> <p>Uma taxa real de 5,35% ao ano é justa, dado que trabalhamos com a taxa neutra de 4% .</p>

Imobiliário	=	=	<p>Dezembro foi um mês muito positivo para a classe como um todo. O IFIX subiu 8,78%, com investidores e fundos de fundos indo às compras das oportunidades. Mas mesmo com esse desempenho excepcional, o índice fechou o ano de 2021 acumulando perdas de 2,28%.</p> <p>Vale destacar que as escolhas para a composição das Carteiras feita pelo time da Órama, permitiu que, em um ano desafiador com alta de juros, a Carteira de FII's Arrojada registrasse alta de 3,43%. Os fundos de recebíveis imobiliários seguem distribuindo excelentes dividendos e são isentos de imposto de renda.</p> <p>Mantemos a perspectiva neutra para a classe, enquanto não for claro o fim do ciclo de alta do juro.</p> <p>Neste cenário adverso para a classe, dado que o segmento é bastante sensível às altas de juros, os investimentos em fundos imobiliários devem ser selecionados criteriosamente (tipos de imóveis, localização, inquilinos, vacância) e ter como horizonte de tempo um prazo de dois anos ou mais.</p>
Multimercado /Alternativos	+	+	<p>Com os juros mais altos, os multimercados podem ter um ano melhor, já que o caixa dessa classe vai rodar no patamar de dois dígitos e os gestores poderão extrair retornos adicionais de outros mercados.</p> <p>A volatilidade estará presente, mas vislumbramos muitas opções de oportunidades para essa classe. O cuidado aqui é escolher gestores experientes e fundos com mandatos compatíveis com o perfil do investidor e com a nossa visão estratégica de investimentos. Siga os fundos de destaque da plataforma.</p> <p>Em Alternativos, 2021 foi um ano importante para o Bitcoin, seu 13º desde que o white paper da criptomoeda o apresentou ao mundo. El Salvador se tornou o primeiro país a adotar Bitcoin como moeda legal, mas ainda há dúvidas se será um sistema financeiro alternativo.</p> <p>Nos EUA, o Comitê de Serviços Financeiros da Câmara, liderado pelo deputado Maxine Waters (D., Califórnia), convocou uma audiência em dezembro com executivos da indústria de criptomoedas. Legisladores e reguladores estão buscando entender melhor os cripto ativos para supervisionar e dar mais segurança para um mercado de mais de US\$ 2 trilhões.</p> <p>O Bitcoin está sendo negociado no patamar de US\$ 42 mil, após um <i>flash crash</i> de fim de semana que sucedeu um <i>selloff</i> no mercado acionário.</p>
Câmbio	+	=	<p>Seguimos trabalhando com o dólar na faixa entre R\$ 5,50 e R\$ 5,70, com viés de alta.</p> <p>A sinalização do presidente Jair Bolsonaro de que poderá usar parte do espaço liberado nos gastos pela PEC dos Precatórios para dar um reajuste aos servidores públicos fez o dólar avançar no começo do ano. Por outro lado, um superávit na balança comercial do Brasil melhor do que o esperado e o dólar mais fraco no mundo, com a hipótese de um déficit mais amplo nos EUA, fez o dólar recuar para o piso da nossa estimativa.</p> <p>Como entendemos que o dólar é um instrumento de proteção diante das adversidades e que ele tende a subir em anos de eleições polarizadas, é um ativo que sugerimos que o investidor carregue uma posição compatível com o perfil, podendo ser via 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.</p> <p>O ouro se estabilizou acima de US\$ 1.800 a onça, após sua melhor semana em dois meses, com os operadores avaliando as perspectivas da política monetária norte-americana contra a ameaça representada por uma nova onda de coronavírus nos EUA.</p> <p>Enfrentando a pressão do Congresso e do público para combater a inflação mais alta desde a década de 1980, dirigentes do Fed elevaram as projeções para altas, começando já em março. Uma mudança clara de posição em relação há algumas semanas atrás, é que agora o mercado e alguns membros importantes do FOMC já trabalham com a potencial necessidade de aumentar mais do que três vezes as taxas de juros este ano.,. O banco central americano se reúne na próxima semana (25 e 26 de janeiro) para decidir sobre a política monetária.</p> <p>Nas estratégias de investimentos, para os perfis arrojado e moderado, o ouro é um componente importante que deve estar presente. Além de compor a diversificação das carteiras, o metal precioso é proteção para momentos de estresse nos mercados.</p>
Renda Variável	+	+	<p>Seguimos com o alvo de 130 mil, lembrando que volatilidade deverá estar presente ao longo de 2022. Estamos em um ano com eleições polarizadas, mas o que mais nos preocupa é a velocidade e magnitude da mudança da política monetária americana, com chances das bolsas de Nova York passarem por uma realização, o que também refletiria por aqui.</p> <p>Apesar de ser um ano de crescimento baixo, (nossa projeção é de 0,7% para o PIB) devido à taxa de juros restritiva, temos excelentes empresas na nossa bolsa, resilientes, inovadoras e lucrativas, que estão sendo negociadas com grandes descontos em relação aos seus preços justos como o setor de educação, bancário e consumo.</p> <p>Estamos de olho no desenvolvimento do 5G, oportunidades no setor agro, elétrico, energias renováveis, tecnologia e serviços e investimentos ESG.</p>
Investimento no Exterior	=	=	<p>Ainda estamos cautelosos com os investimentos no exterior.</p> <p>A proximidade do aumento das taxas de juros tem levado os investidores a trocar as ações de crescimento por ações de valor, que tendem a ser mais cíclicas e oferecem fluxos de caixa de curto prazo. O potencial de ganhos de longo prazo das empresas do setor de tecnologia, relativamente caras, pode se tornar menos atraente em meio à inflação elevada. O CPI em dezembro, na comparação anual, aumentou 7%, terceiro mês consecutivo em que a inflação ultrapassou 6%, no ritmo mais acelerado desde 1982.</p> <p>No Livro Bege, que servirá de base para as discussões na próxima reunião de política monetária do Federal Reserve (25-26/01), consta que "o mercado de trabalho apertado impulsionou um robusto crescimento dos salários em todo o país" e que a continuidade dos problemas com a cadeia de abastecimento de materiais e transporte vem pressionando a inflação ao consumidor para cima.</p> <p>Ainda assim, vislumbramos oportunidades de investimentos 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 18/01/2022.