

CLASSE DE ATIVO	PERSPECTIVAS		COMENTÁRIOS
	CURTO PRAZO	MÉDIO PRAZO	
Renda Fixa - Pós	+	+	<p><b>Seguimos com o fim do ciclo da Selic em 13,75%</b>, sendo mais duas altas de 0,25 p.p. ou apenas uma elevação de 50 bps na próxima reunião (03/08).</p> <p>Depois, o BC deverá manter <b>os juros em nível de dois dígitos até o final do terceiro trimestre de 2023</b>, dado que enfatizou a inflação de 2024 na última ata.</p> <p>Na ata do FOMC (Comitê de Política Monetária do BC dos EUA), que saiu no dia 06, nenhuma novidade. Mas o CPI de junho acima do esperado (1,3%) reforçou apostas de que o Fed poderá subir o juro em 1 pp no fim do mês. Juros americanos mais altos levam a reprecificação dos ativos globais.</p> <p>O <a href="#">IPCA de junho de 0,67%</a> veio abaixo das expectativas de mercado (0,71%) e em julho deverá ser negativo, após aprovação no Congresso das medidas fiscais do governo para combater a inflação deste ano.</p> <p>Dessa forma, os ativos pós-fixados, públicos (Tesouro Selic -LFT), privados e também os fundos de renda fixa provêm retornos significativos para as carteiras e atenuam as perdas nas demais classes.</p>
Renda Fixa - Pré	+	+	<p>A classe prefixada apresenta oportunidades, dado o ciclo de alta mais próximo do fim e a taxa em patamar elevado pelo ano de 2023.</p> <p>O título do Tesouro pré com vencimento em 2025 está sendo negociado acima de 13,40% no Tesouro Direto. Contudo, entre os <b>títulos bancários há taxas acima de 15% a partir de um ano</b>.</p>
Renda Fixa - Inflação	+	+	<p>As medidas fiscais do governo para combater a inflação deste ano, nos levaram a reduzir a projeção para o <a href="#">IPCA de 2022 para 7,3%</a>. O PLP 18, que estabelece teto de 18% para o ICMS de produtos essenciais (combustíveis, transporte coletivo, energia elétrica e serviços de telecomunicações) até 31/12, tem efeito de conter a inflação em 2022.</p> <p><b>Para julho, estimamos uma deflação pontual de 0,65% no IPCA.</b> Como consequência, o resultado do respectivo mês da classe será impactado.</p> <p>Como algumas medidas estão vigentes apenas até o fim deste ano, prevemos o “efeito rebote” com a volta dos preços para o indicador de 2023. Projetamos a inflação em 5,4% no próximo ano.</p> <p><b>Com isso, a classe indexada à inflação segue como alternativa para travar ganhos reais acima de 6% ao ano, no curto e médio prazos.</b></p>
Imobiliário	=	+	<p>Seguimos com <b>perspectiva neutra para os fundos imobiliários no curto prazo</b>.</p> <p>Apesar das oportunidades, com fundos de lajes corporativas e logística negociando com descontos de até 35% sobre o valor patrimonial, os próximos meses devem continuar desafiadores para a classe.</p> <p>Os dividendos distribuídos continuam atraentes, muitos com rendimentos superiores ao CDI e até mesmo acima do IPCA, isentos de imposto de renda. Por isso, continuam indicados para objetivos de geração de renda recorrente.</p> <p><b>Veja <a href="#">aqui</a> as oportunidades destacadas pela equipe de produtos.</b></p>
Multimercado	+	+	<p>Os fundos <b>multimercado macro, além da vantagem dos juros altos, podem alcançar retornos superiores operando as distorções de preços dos ativos</b>. Por isso, seguimos com perspectivas positivas para o curto e médio prazos.</p> <p>No entanto, todas as incertezas que derivam do cenário de inflação persistente e das decisões de política monetária dos principais bancos centrais do mundo vão manter a</p>

			<p>volatilidade em alta. É mandatório que fundos escolhidos estejam em consonância com o perfil do investidor.</p> <p><b>Veja os <a href="#">fundos recomendados</a> pelo nosso time.</b></p>
Câmbio	+	=	<p><b>O dólar deve continuar se fortalecendo, refletindo a política austera do FED para combater a inflação.</b> Essa percepção se acentuou no mercado, após o CPI de junho, que veio acima das expectativas.</p> <p>O <a href="#">DXY</a>, que expressa a variação do dólar frente aos principais pares (euro, iene, libra, dólar canadense, franco suíço e coroa sueca), atingiu seu maior patamar desde 2002 e acumula 12% de alta no ano.</p> <p>Como esse movimento deve afetar também as divisas dos emergentes, <b>revisamos o intervalo médio do dólar para o ano para entre R\$ 5,15 e 5,25.</b></p> <p>O diferencial de juros segue como um fator baixista para o dólar, no entanto, os gastos do governo acima do teto para conter a inflação e indefinições das eleições ainda pesam negativamente sobre o real.</p>
Commodities/ Ouro	+	=	<p>Especulamos que a queda recente do ouro possa estar relacionada a um movimento para cobrir as perdas com criptos e outro ativos.</p> <p>O metal precioso chegou a perder o patamar dos US\$ 1.700 a onça, com o fortalecimento do dólar. Neste nível, o ouro nos parece com preço atrativo.</p>
Renda Variável	+	+	<p><b>Seguimos com perspectivas positivas para a bolsa brasileira, dado o nível de preço das ações. Trabalhamos com o <a href="#">target de 125 mil pontos para o Ibovespa</a>.</b> No entanto, é difícil precisar o timing da retomada neste cenário de incertezas.</p> <p>O Brasil pode se beneficiar de um rearranjo dos fluxos de capitais após a consolidação da política monetária global. Além disso, como nossa bolsa é uma das mais descontadas, pode potencialmente atrair grande volume de capital estrangeiro.</p> <p>Atualmente, o P/L do Ibovespa está em 6x, bastante inferior à média da década passada (13x). No pior momento, no governo da Dilma, o P/L foi a 9x.</p> <p>Nosso maior receio é se o aperto da política monetária nos EUA vai desencadear uma queda ainda mais profunda das suas bolsas.</p> <p><b>As sugestões dos nossos especialistas para investimentos em renda variável estão em <a href="#">Trade Ideas</a> e <a href="#">Carteiras de ações</a>.</b></p>
Investimento no Exterior	-	-	<p><b>O ambiente externo requer cautela no curto e médio prazos.</b></p> <p>A ata do FOMC (Comitê de Política Monetária do BC dos EUA), que saiu no dia 06, não trouxe nenhuma novidade. Contudo, o CPI de junho acima do esperado (1,3%), com a alta de preços de serviços e aluguéis disseminada, pressiona o Fed para subir o juro em 1 pp no fim do mês e fortalece ainda mais o dólar.</p> <p>Os resultados corporativos do segundo trimestre serão acompanhados de perto, sobretudo das varejistas, que podem sinalizar o ímpeto da economia.</p> <p>O mercado aguarda também a decisão de política monetária do BCE, que expressou a intenção de subir em 0,25 p.p. os juros. Será a primeira alta em 11 anos. <b>A taxa está em -0,5%.</b></p> <p>O governador do BOJ, Haruhiko Kuroda, continua dizendo que é muito cedo para reduzir a flexibilização monetária e aumentar as taxas no Japão.</p>

Criptoativos	=	+	<p>A queda de <a href="#">criptomoedas</a> de junho deu lugar a uma recuperação acentuada. O cenário ainda está nebuloso para a classe, com uma inflação persistentemente alta que deve desencadear mais aperto monetário em todo o mundo e a falência da semana passada do credor de criptomoedas Celsius Network Ltd. servindo como um novo lembrete de potencial contágio.</p> <p>Os investidores estão atentos às oscilações do Bitcoin entre US\$ 19.000 e US\$ 22.000. O token não é negociado consistentemente acima desse intervalo desde meados de junho, quando as notícias de que o credor de criptomoedas Celsius Network havia congelado saques provocaram novas vendas de pânico.</p> <p><b>Pelo atual nível de preço, entendemos que o Bitcoin possa estar em uma janela de compra interessante.</b></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 19/07/2022.