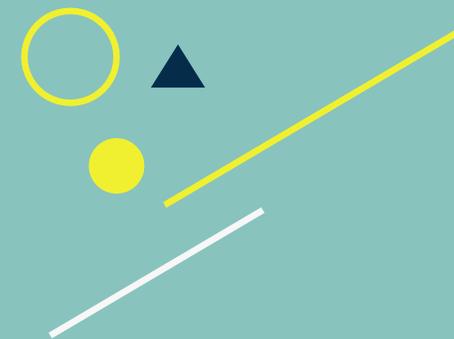




Quem somos

Conheça nosso LinkedIn:



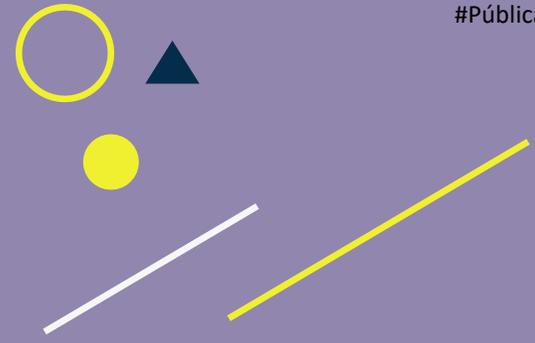


R\$ 1,62
trilhão

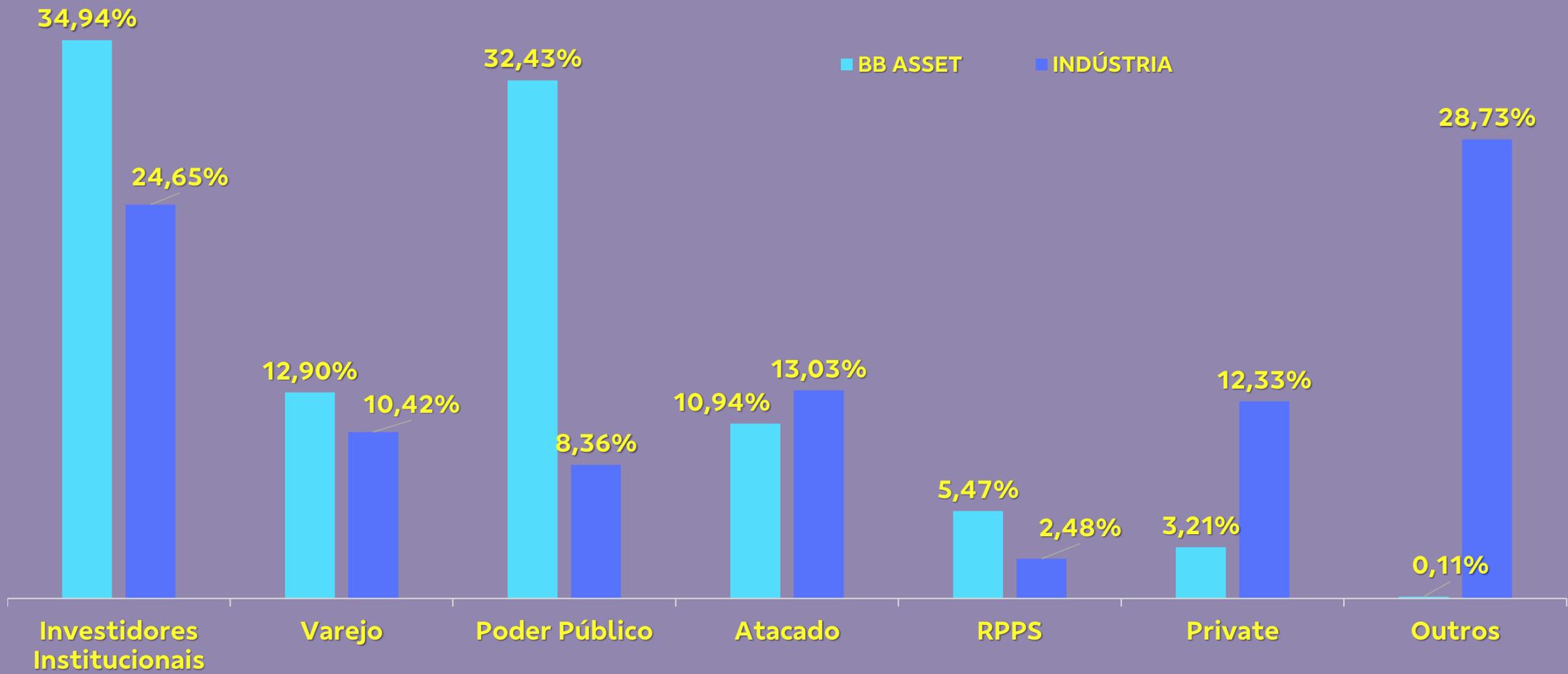
19,02%
Market Share

A **BB Asset Management** é líder da indústria nacional de fundos de investimento e carteiras administradas, com patrimônio sob gestão **superior a R\$ 1,0 trilhão** desde maio/2019.

Líder da Indústria de Fundos



Distribuição por Segmento



Ratings, Certificações e Adesões

Moody's Local Brasil
- Avaliação de
Qualidade de Gestor
MQ1



MOODY'S - atesta que a gestora possui um ambiente de qualidade de gestão e controle excelentes.

Desde 2006 - Revalidada em maio de 2023.

FITCH - a nota reflete que a capacidade de gestão de ativos da BB Asset são consideradas extremamente robustas comparadas às melhores práticas adotadas pelos gestores de recursos internacionais.

Desde 2012 - Revalidada em setembro de 2023.



ISO 9001:2015 - Processo de Análise de Risco e de Crédito Fundação Vanzolini, representa um dos mais renomados títulos internacionais em qualidade de serviços e processos.

Desde 2012 - Revalidado em agosto de 2021.



Em 2022, recebeu o selo **Women on Board (WOB)**, que reconhece as boas práticas em ambientes corporativos, oriundos da diversidade em posições de liderança.



Em 2010 a BB Asset tornou-se signatária do **Principles for Responsible Investment - PRI**, comprometendo-se a adotar os princípios desta iniciativa de investidores internacionais apoiada pela **ONU**.



Código Amec de Princípios e Deveres dos Investidores Institucionais - Adesão ao código que tem como objetivo promover a adoção de boas práticas de governança corporativa.



Em dezembro de 2018, tornou-se signatária dos **Women's Empowerment Principles - WEPs**, uma iniciativa da **ONU Mulheres** em parceria com o Pacto Global, no incentivo de promover a equidade de gênero e ampliar a participação feminina em cargos de liderança.

Como Trabalhamos





Perspectivas de Cenário Econômico

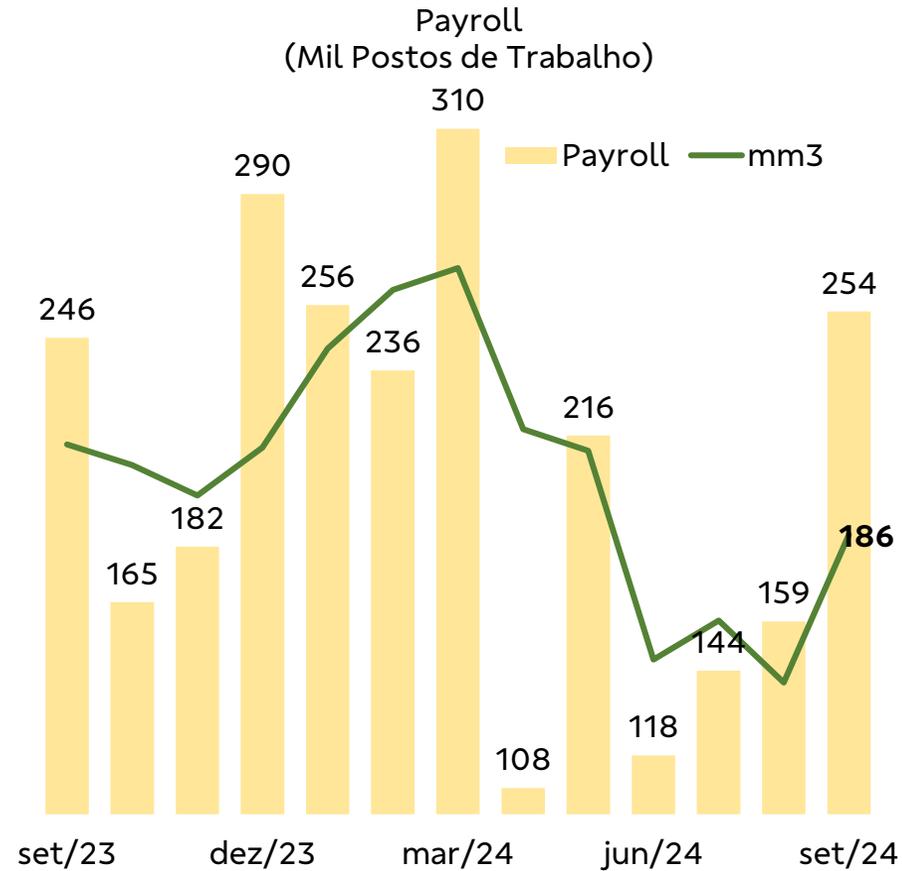
Conheça nosso LinkedIn:



Global

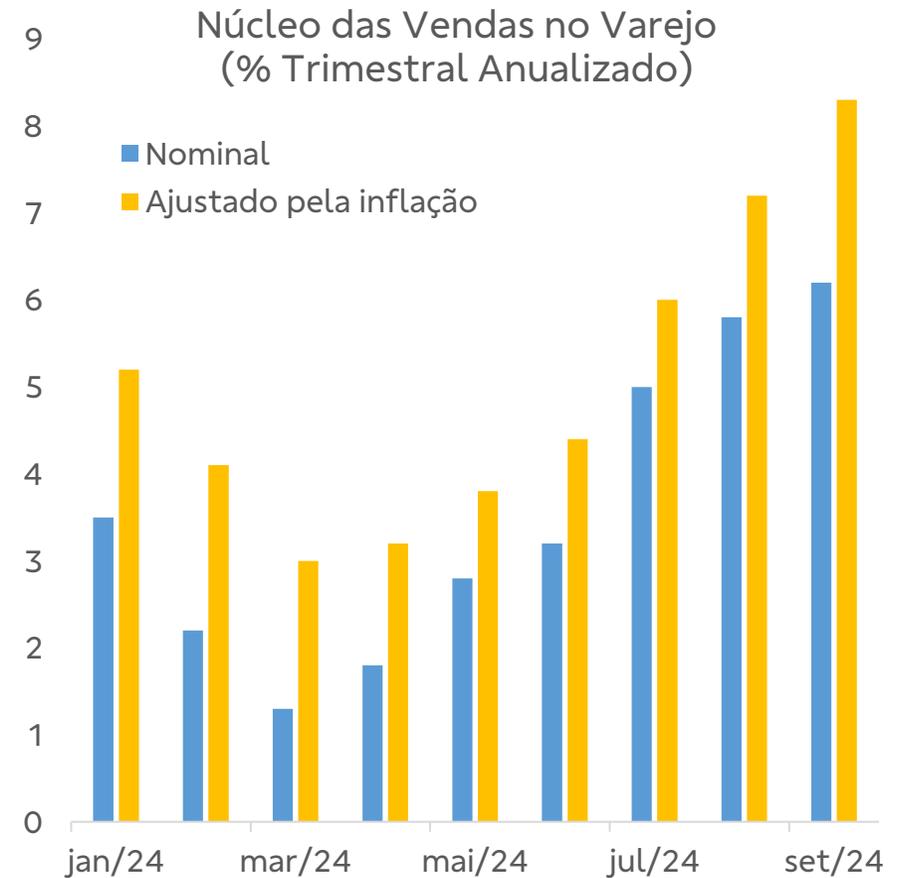
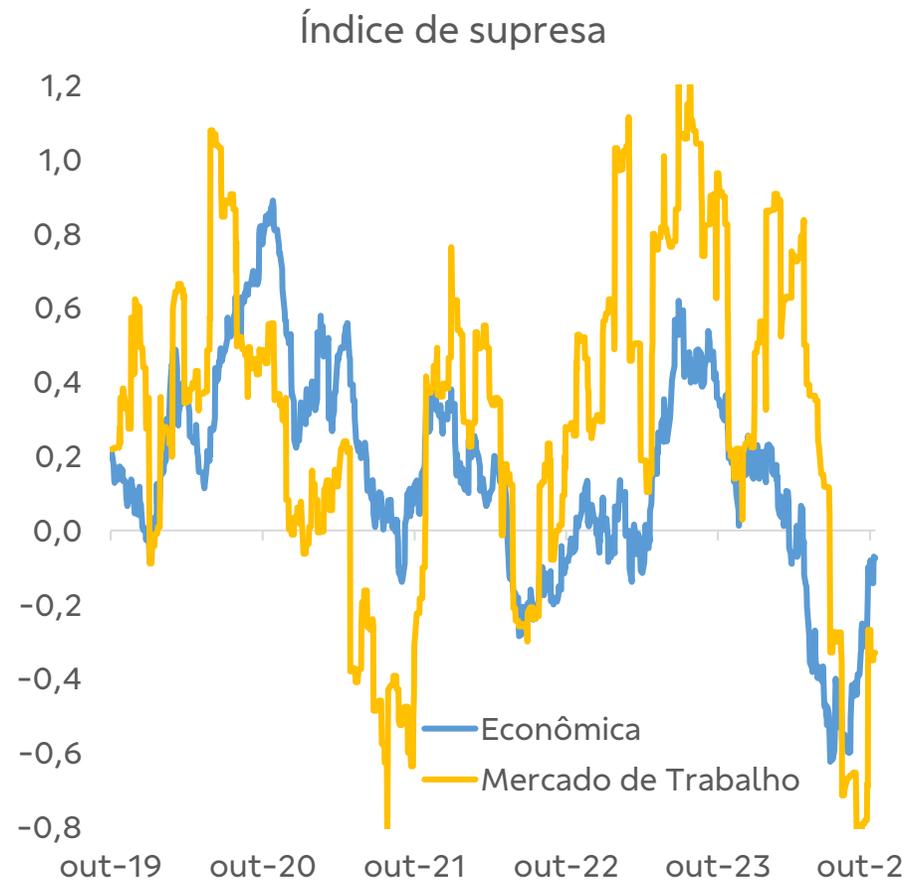


Mercado de trabalho (principal preocupação do FED) se mantém apertado.



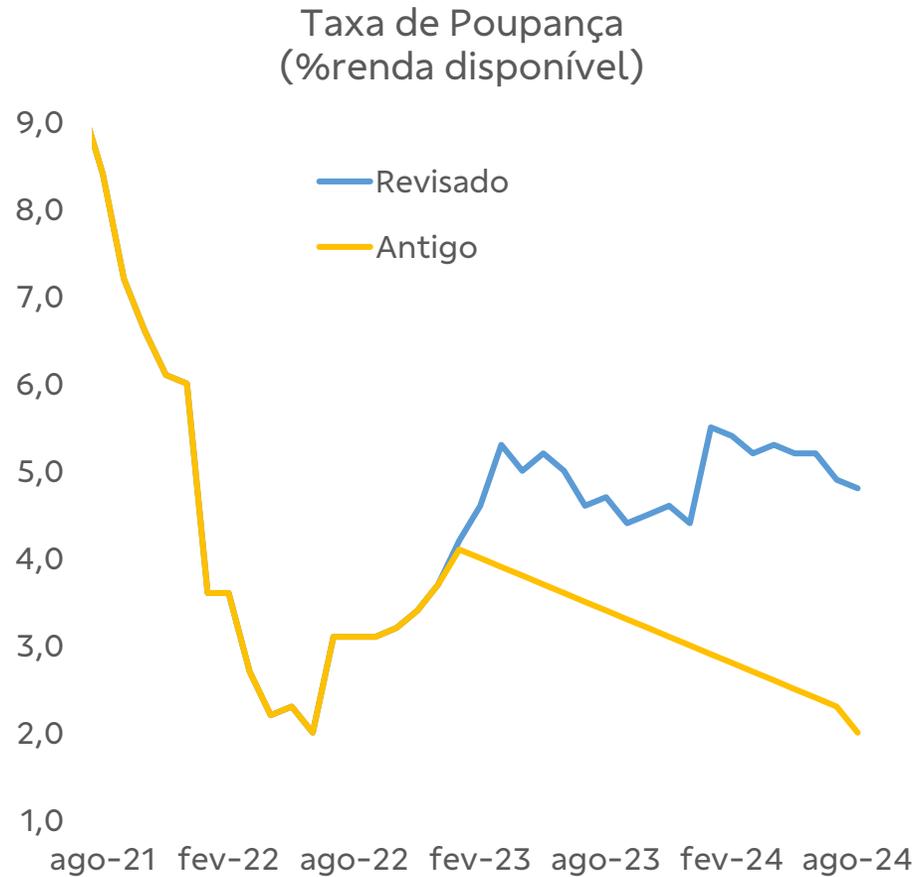
Fonte: Bloomberg, BB Asset

Os indicadores de atividade também trouxeram surpresas positivas,

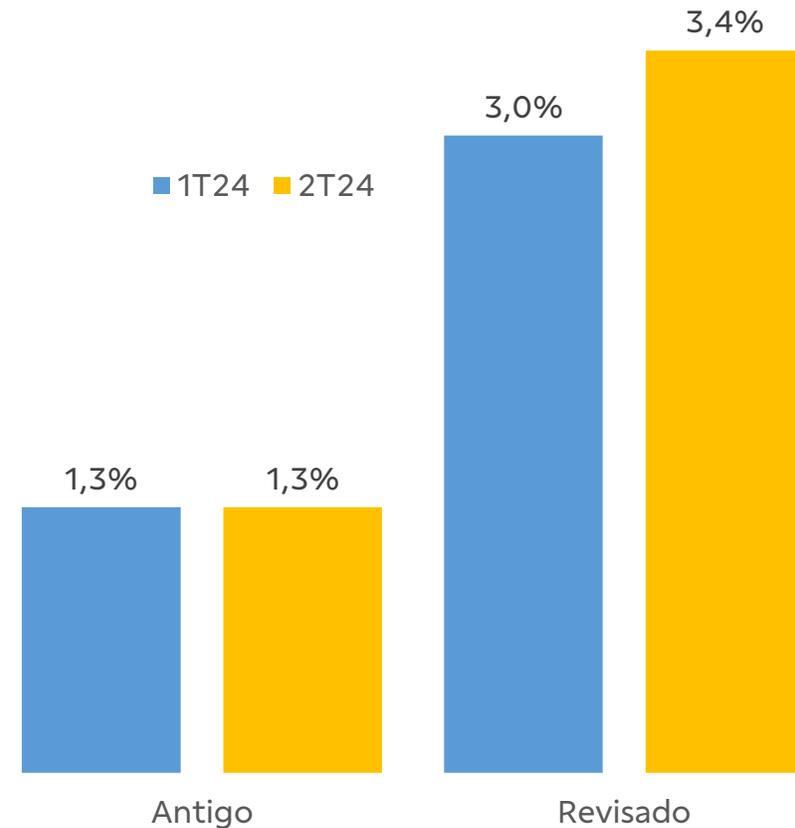


Fonte: Bloomberg, BB Asset

E recentemente houve revisão altista da taxa de poupança e renda real,

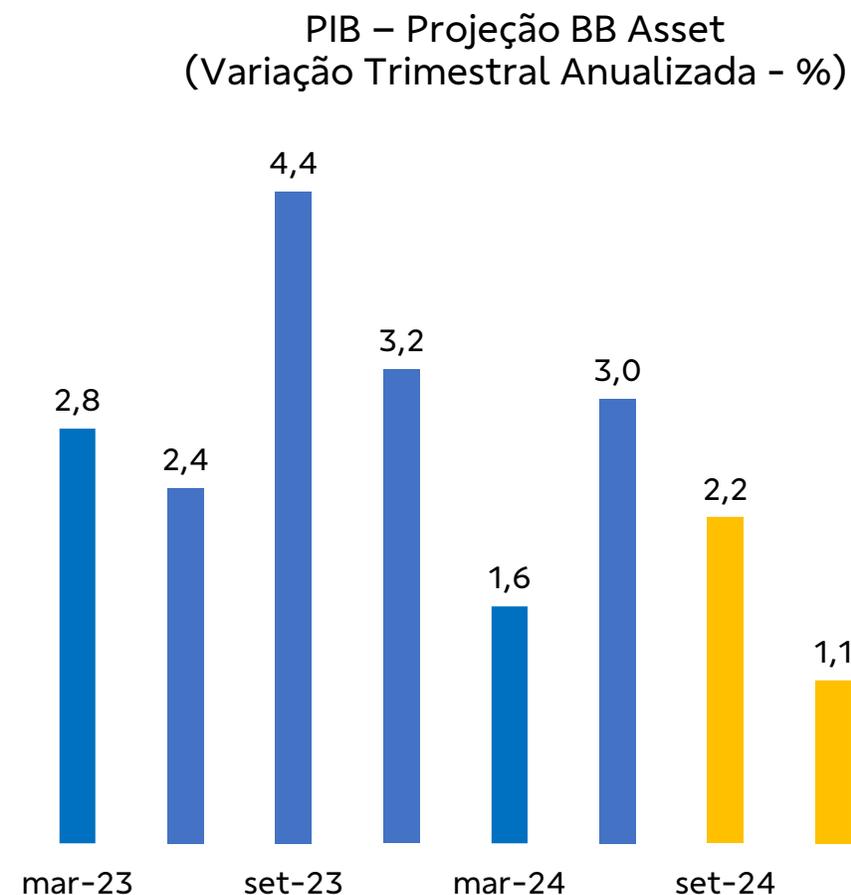
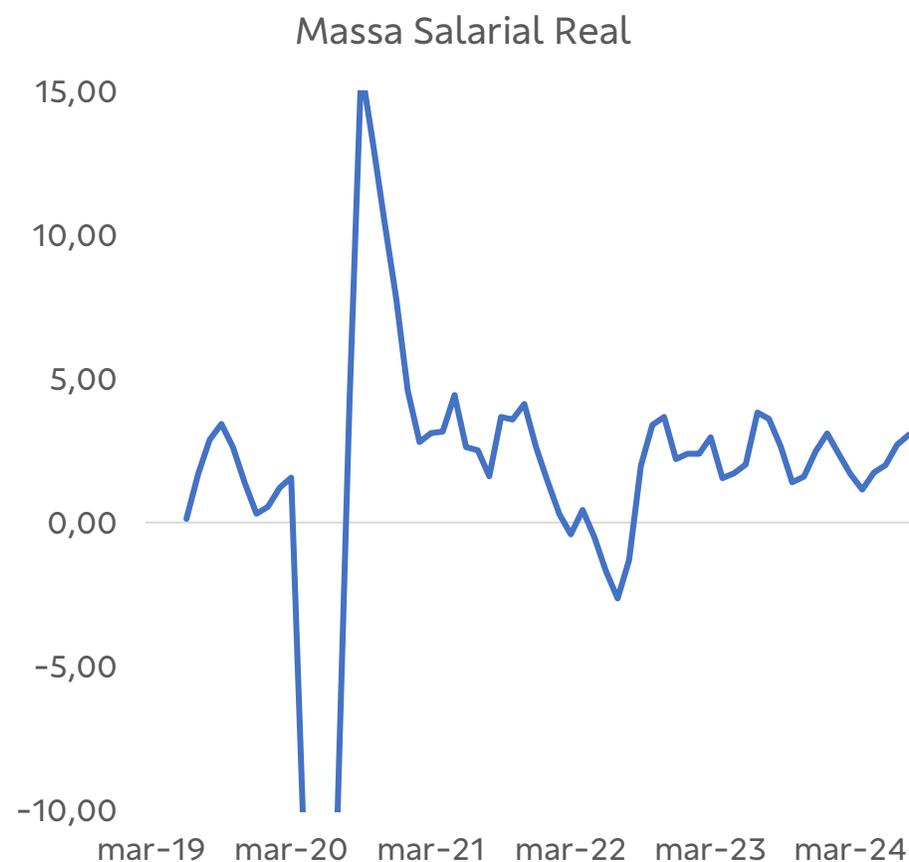


Renda Real - trimestral anualizado



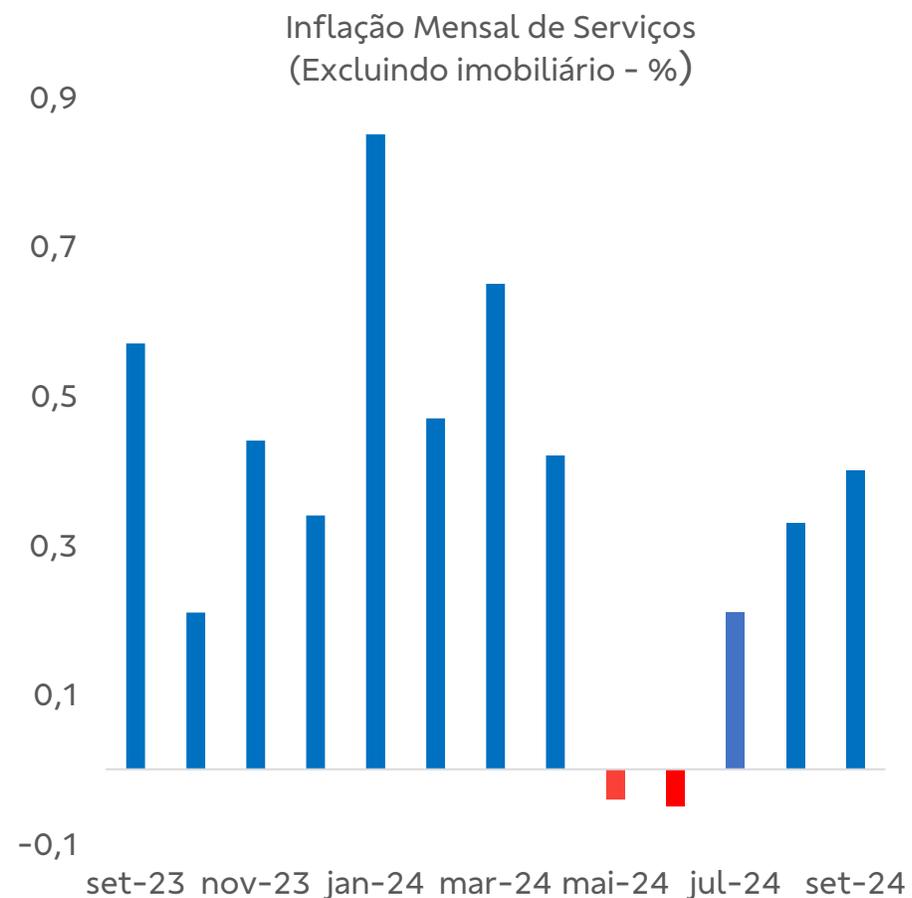
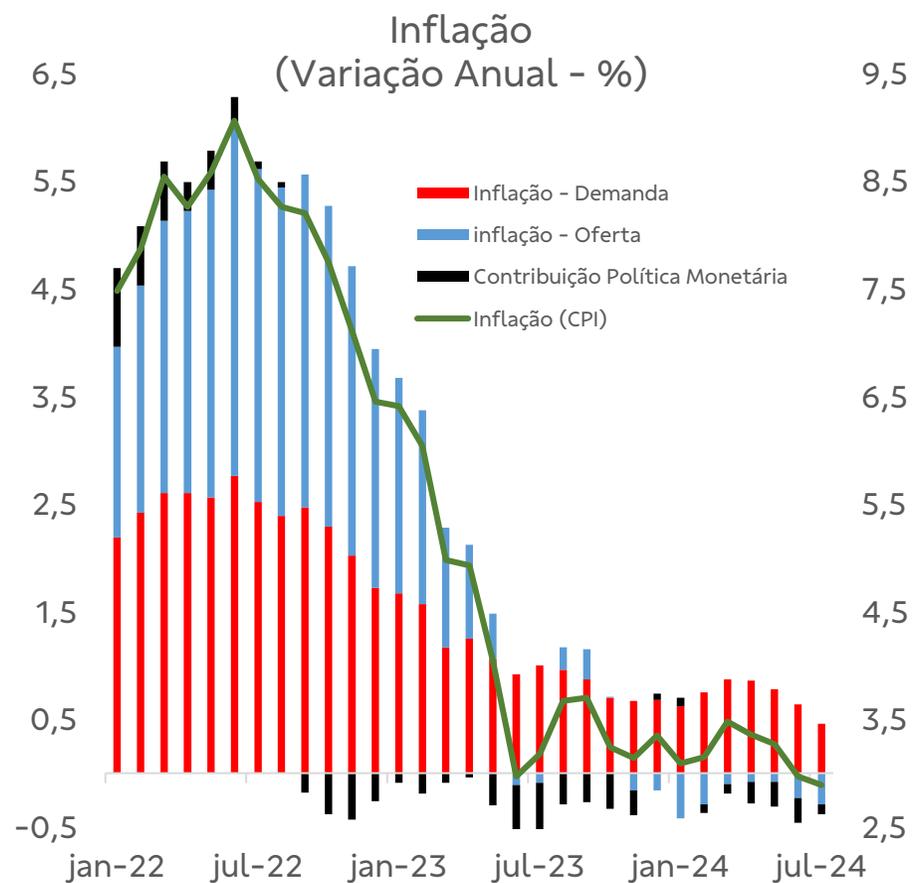
Fonte: Bloomberg, BB Asset

O que deveria afastar o receio com recessão, já que a atividade apresenta um desempenho melhor que o esperado.



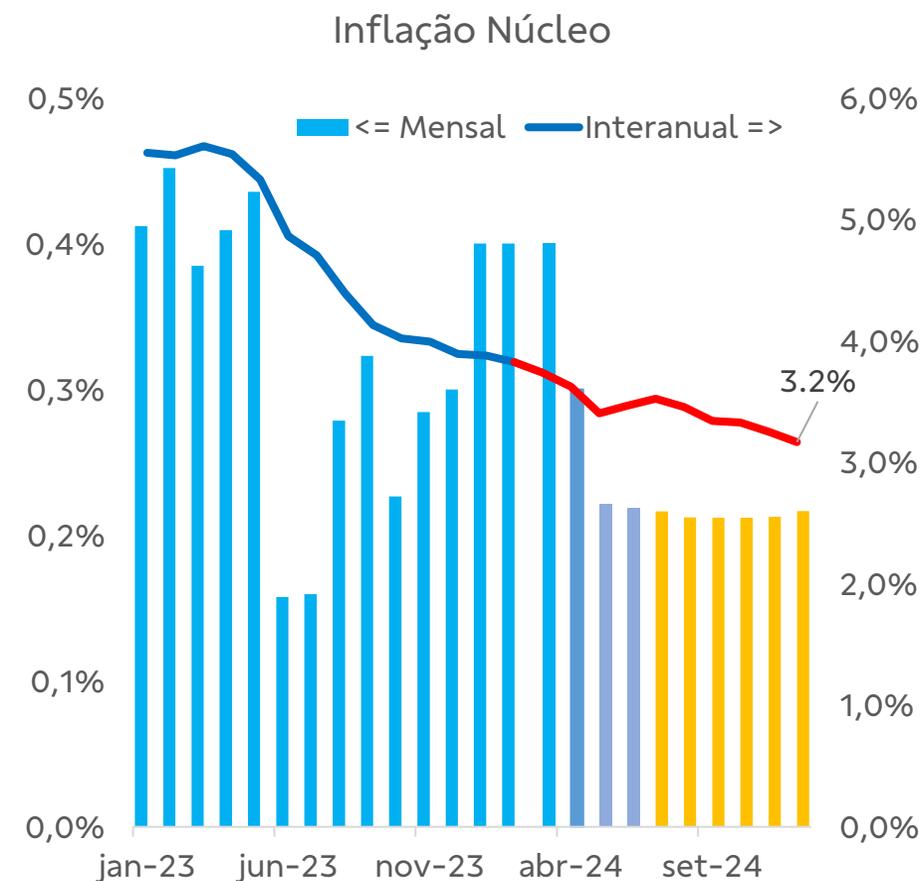
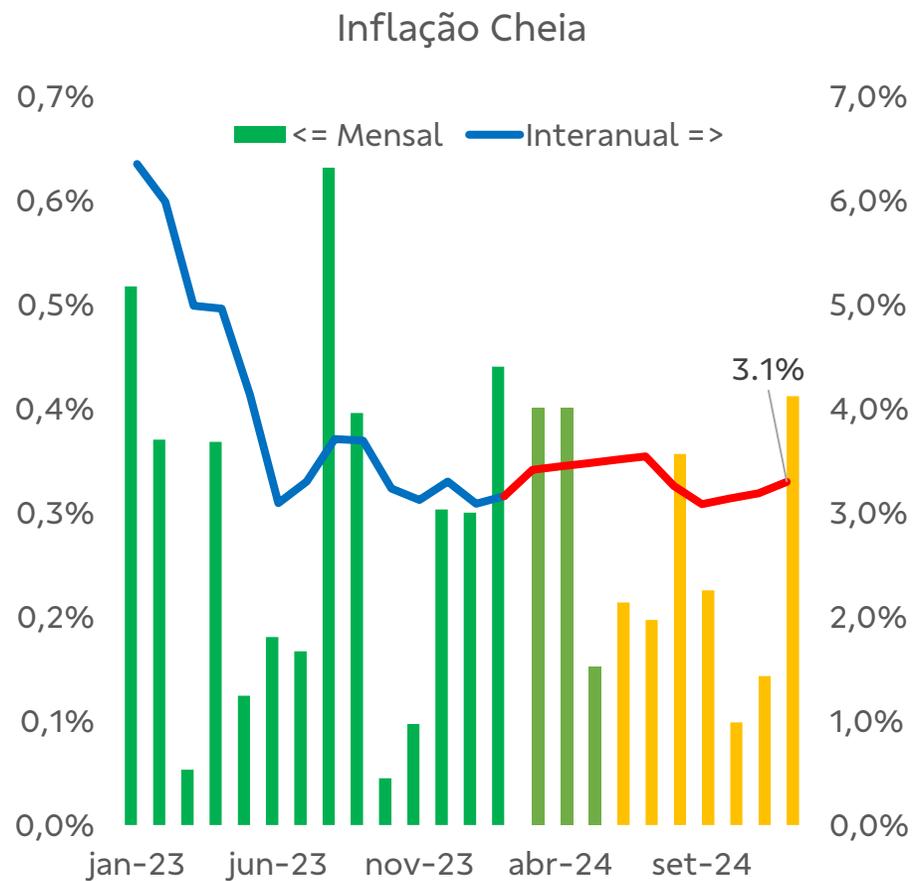
Fonte: Realclearpolling, BB Asset

Os dados sinalizam para um quadro desinflacionário genuíno, porém lento e não linear.



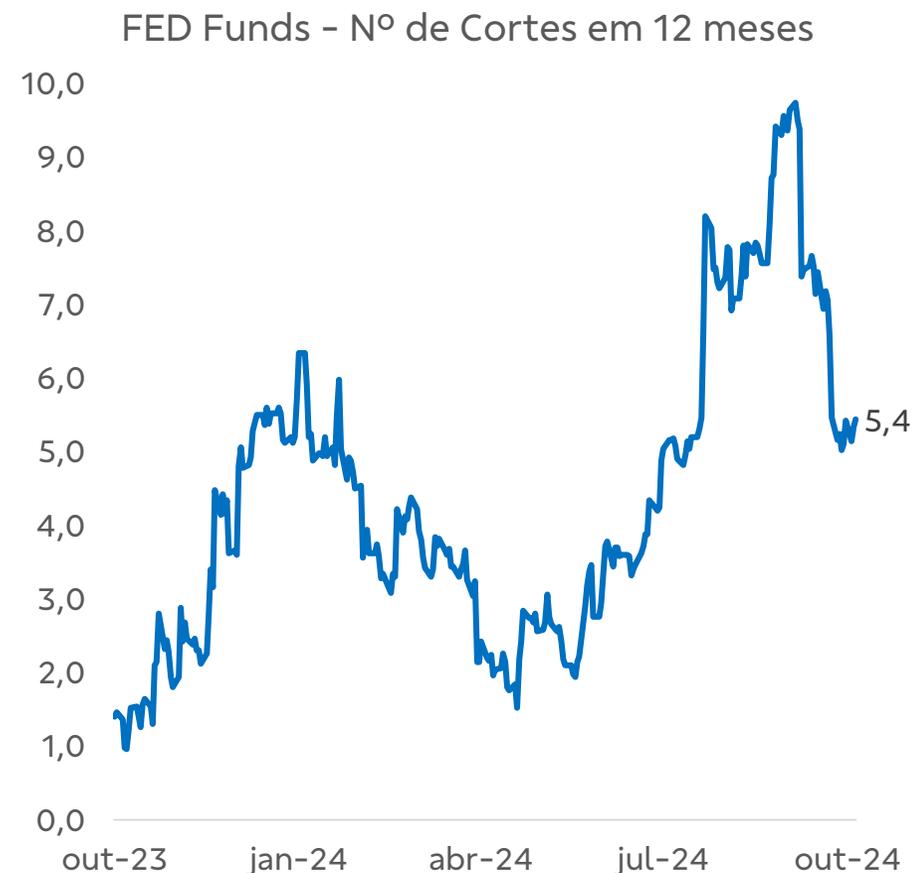
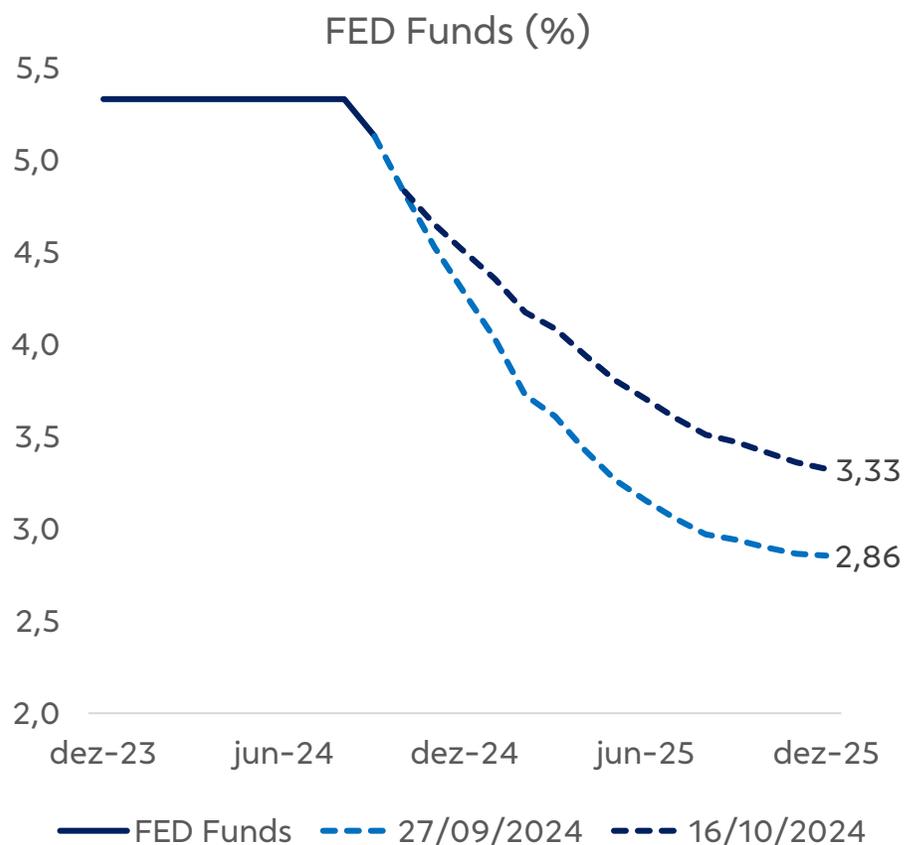
Fonte: Bloomberg, BB Asset

Mantemos as projeções para a Inflação em 2024.



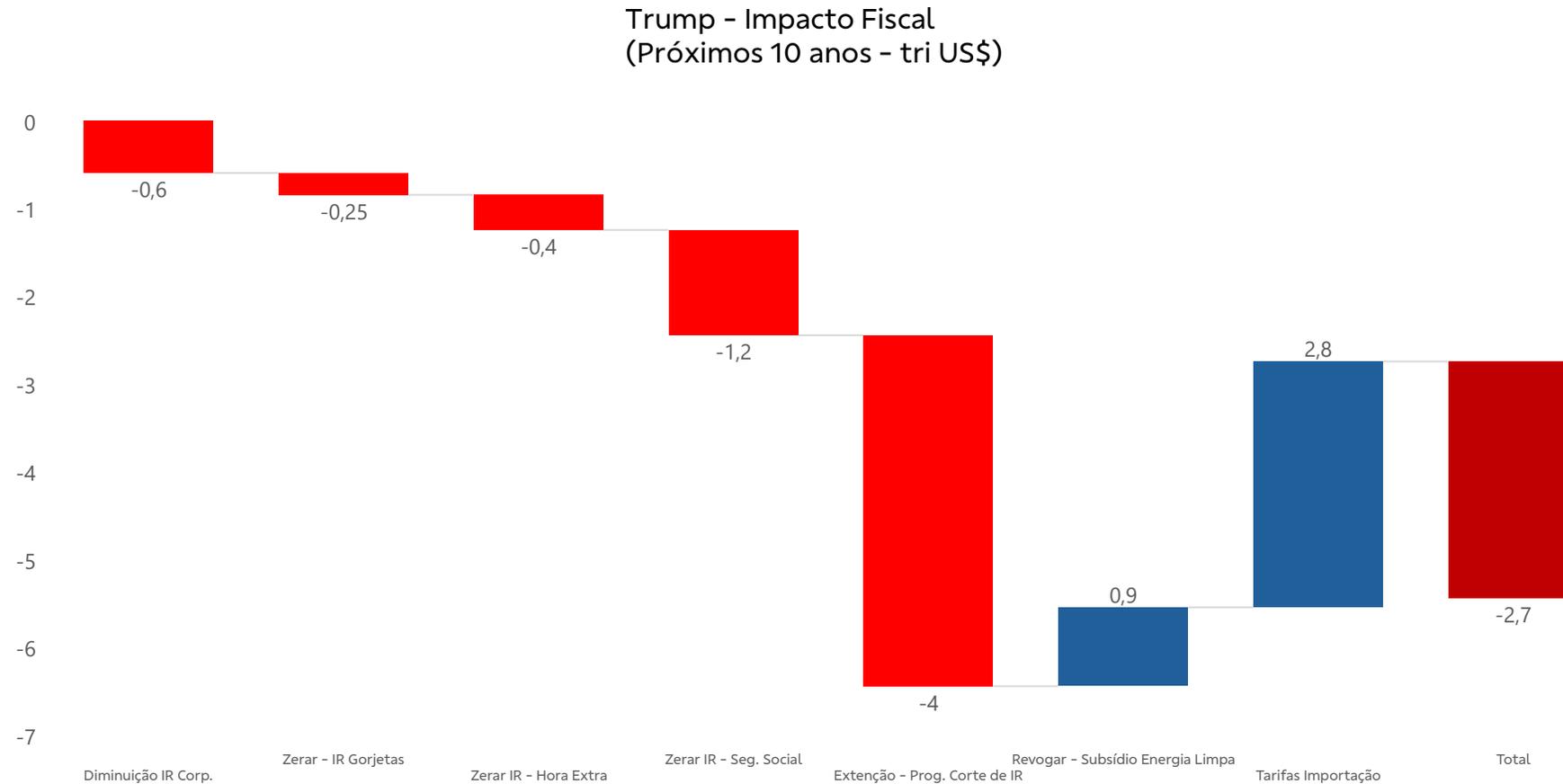
Fonte: Federal Reserve, BB Asset

Mantemos juro terminal em 3,50%. Porém com possibilidade de revisão altista mediante eleição do governo Trump.



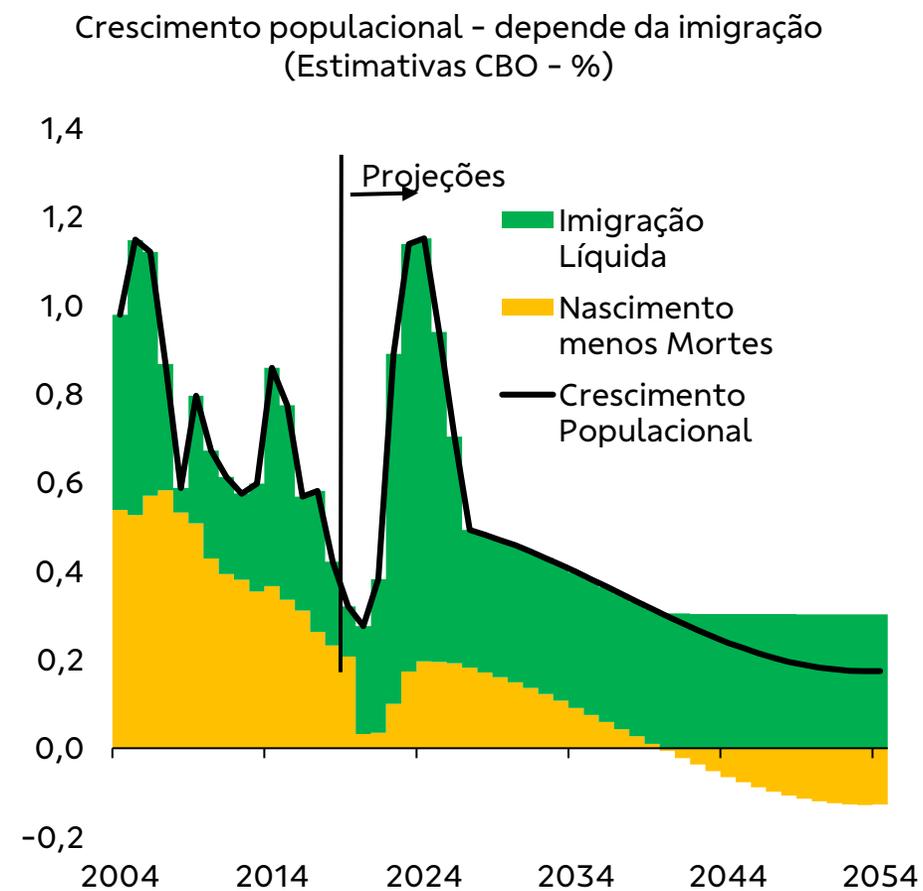
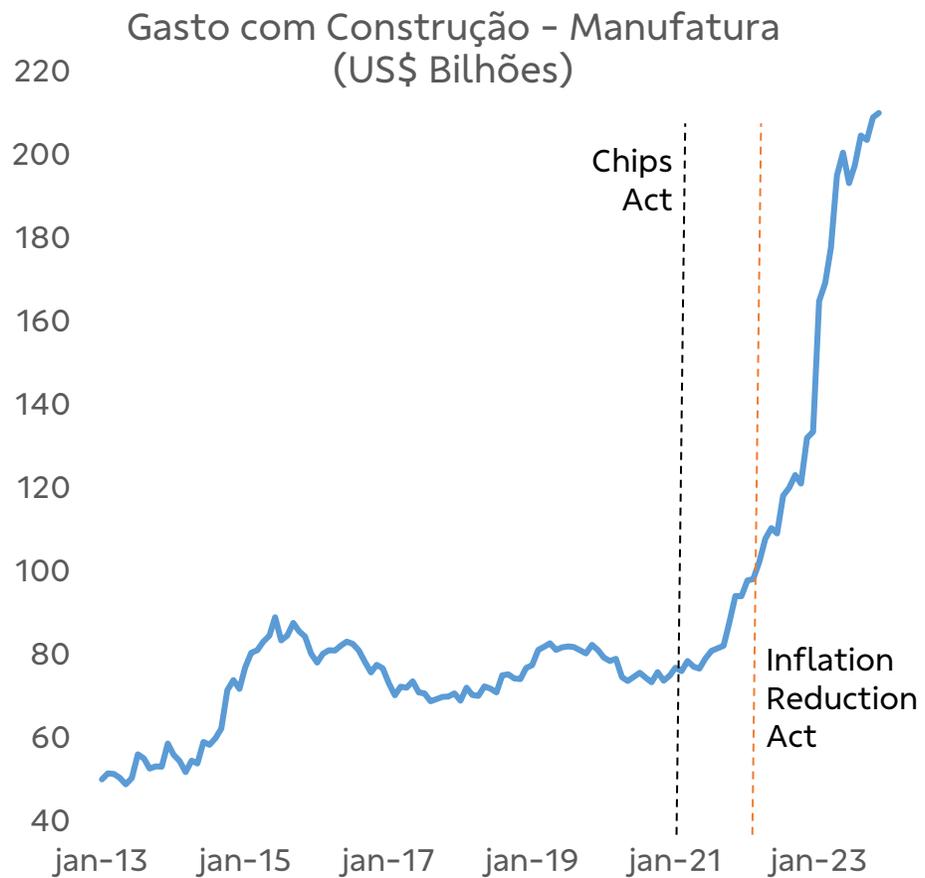
Fonte: Realclearpolling, BB Asset

O governo Trump deverá gerar déficits fiscais maiores,



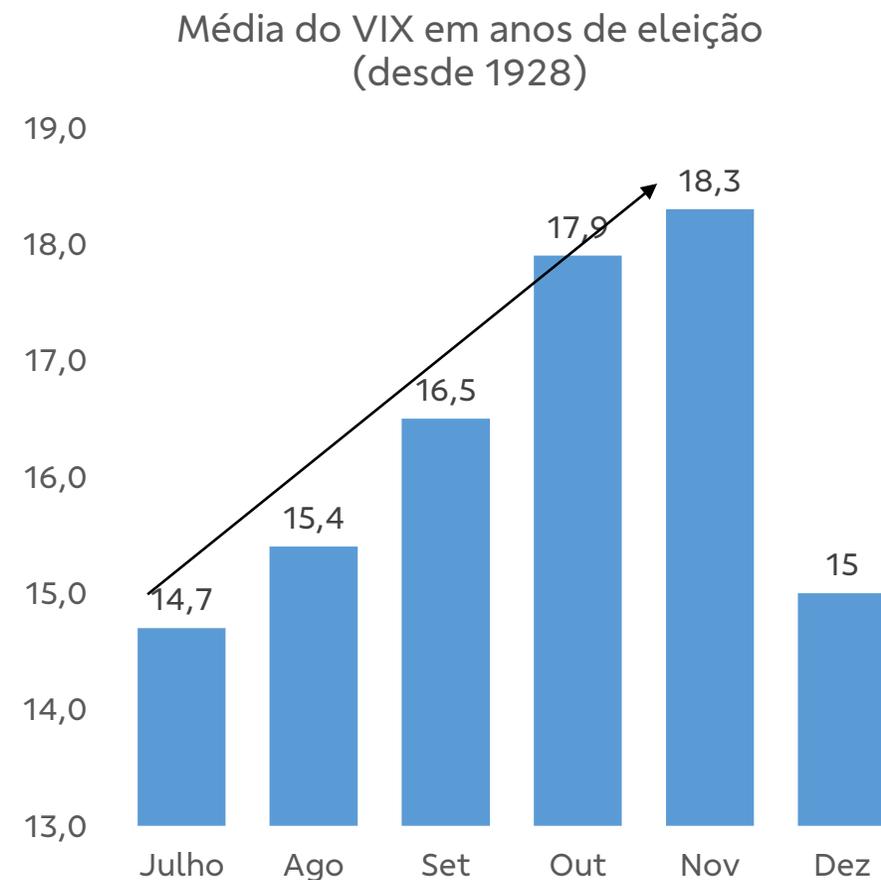
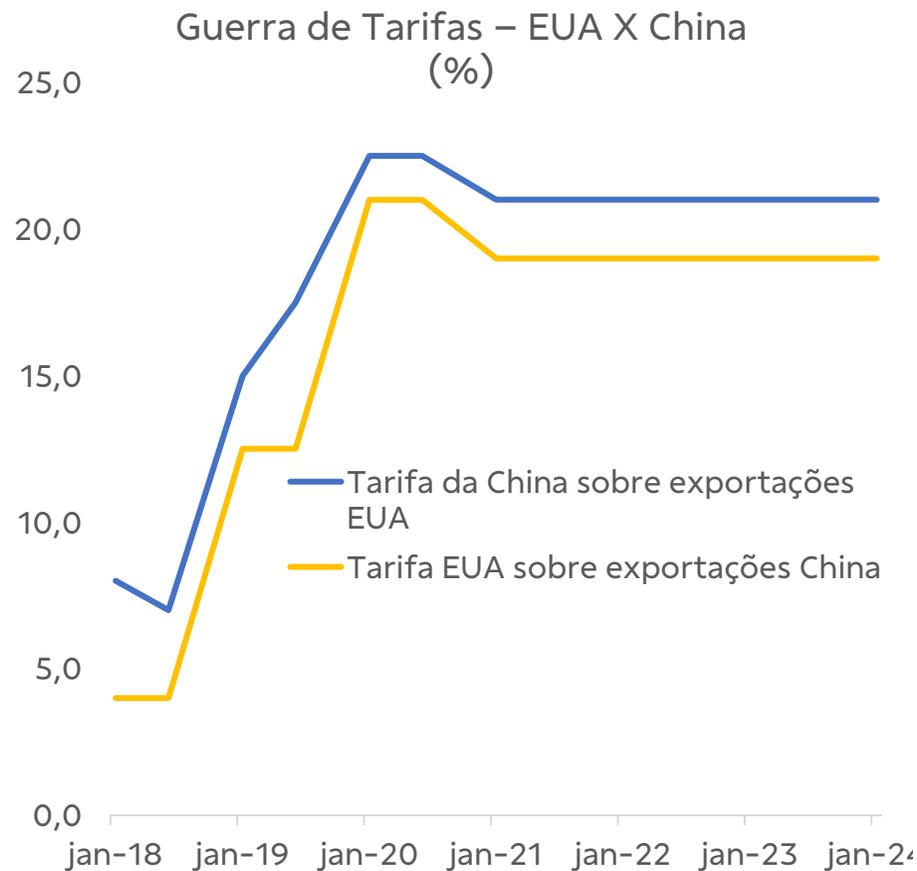
Fonte: CBO, Bloomberg, BB Asset

Esta realidade, somada à outros temas (reshoring, imigração),



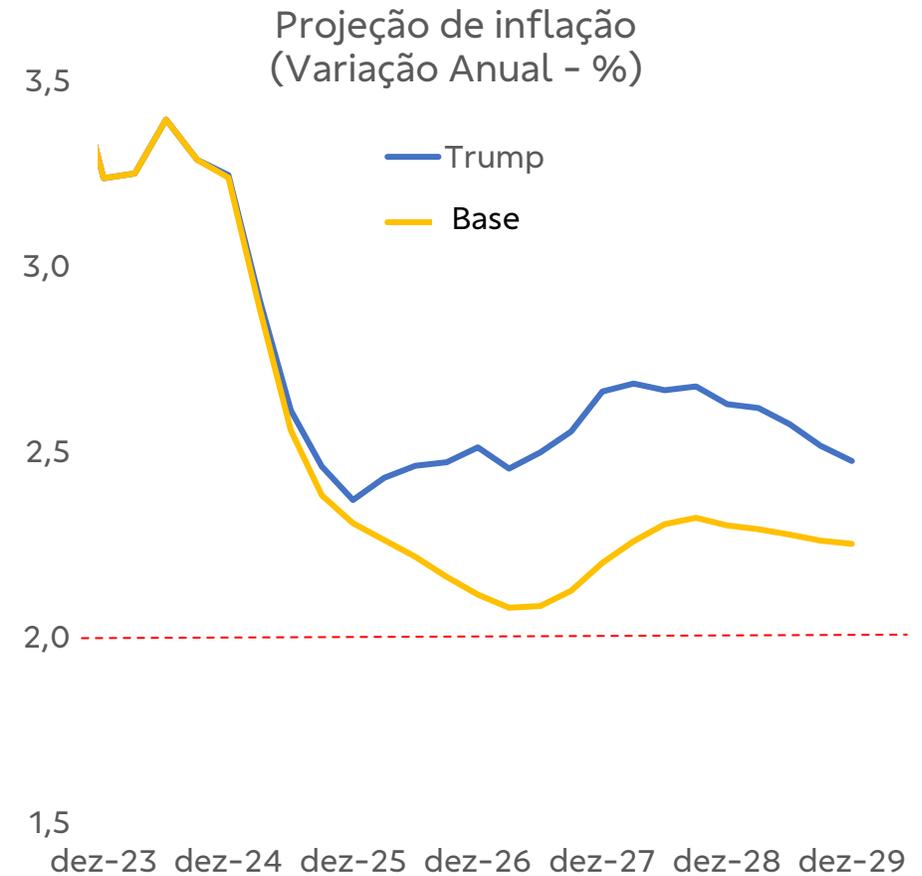
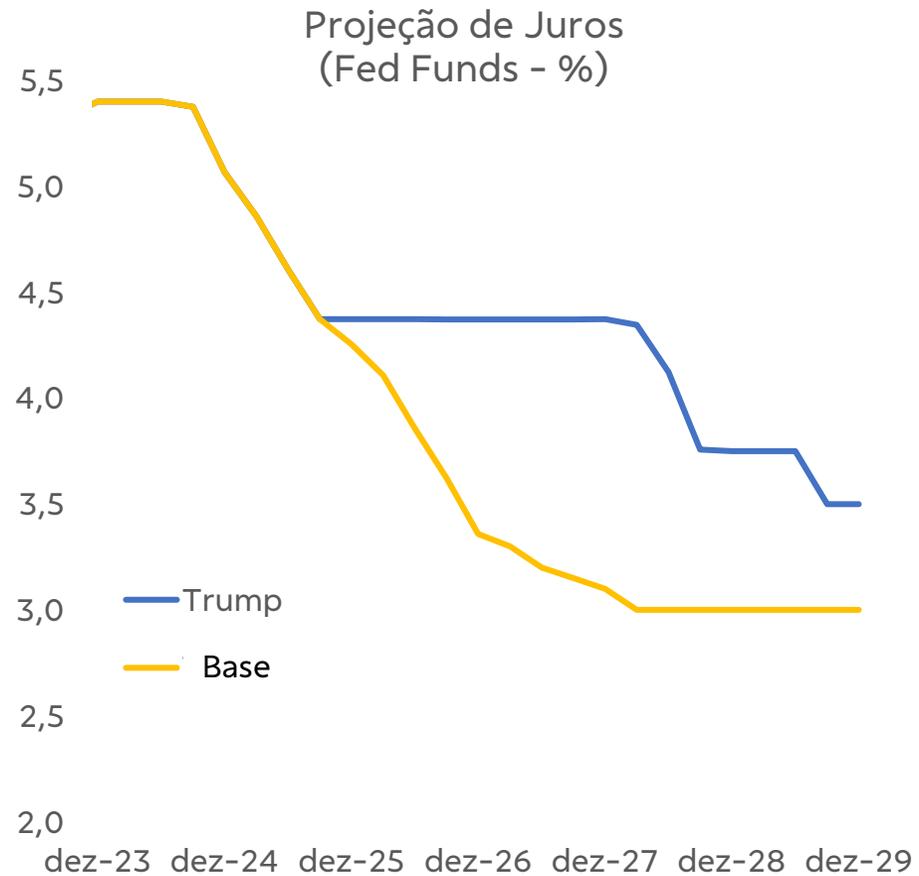
Fonte: Bloomberg, BB Asset

E ao aumento de tarifa de importação, pressionarão a inflação.



Fonte: Bloomberg, BB Asset

Cenário Trump: Projeções



Fonte: Oxford, Bloomberg, BB Asset

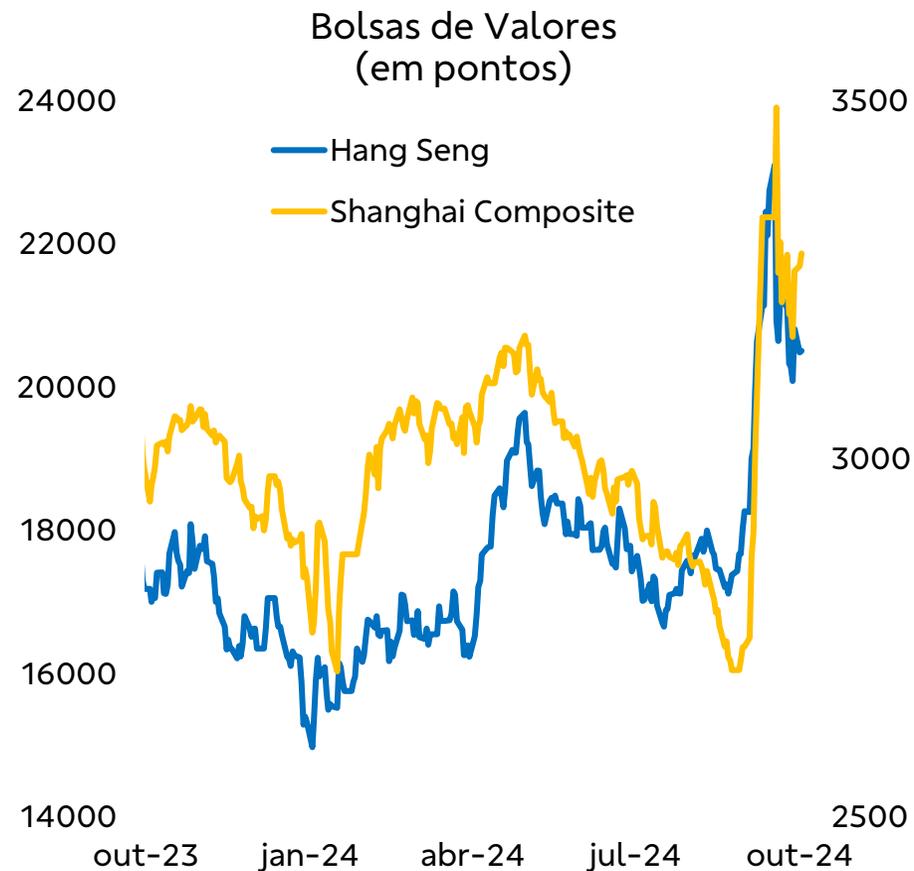
Diversas medidas de estímulos foram anunciadas recentemente,

Áreas	Anunciado	Implementado
Monetária	Corte de 50bps compulsório e mais um corte entre 25-50bps até o fim de 2024 Corte 20bps na taxa de recompra de 7 dias Redução 30bps na taxa de hipoteca existente	Corte de 50bps em 27 de Setembro Corte de 20 bps em 27 de Setembro Em vigor a partir de 25 de Outubro
Fiscal	Emitir e utilizar o rendimento dos títulos Garantir o necessário para as despesas fiscais Recapitalização 6 grandes bancos Aumento de subsídio aos estudantes	
Imobiliário	Conter o declínio do mercado imobiliário e promover uma estabilização Reforçar o controle da oferta de novos imóveis Suporte de crédito extra para os desenvolvedores da "lista branca" Revitalização de terrenos ociosos Flexibilização das restrições de compra de imóveis Liquidação de 1 milhão de unidades de remodelação de vilas urbanas	Cota de empréstimos de RMB 4tri na lista de permissões até o final de 2024 GZ, SZ e SH em 29 de Setembro; BJ em 30 de Setembro
Mercado de ações	Nova facilidade do PBoC com NBFIs (RMB500bi) Nova facilidade de empréstimo do PBoC para recompra de ações (RMB300bi) Atrair capital de longo prazo para o mercado de ações Fusões e aquisições de empresas listadas, reforma de fundos mútuos e proteção ao investidor	Anunciado em 10 de outubro Deveria ter sido anunciado dia 18 de Outubro Anunciado em 26 de Setembro

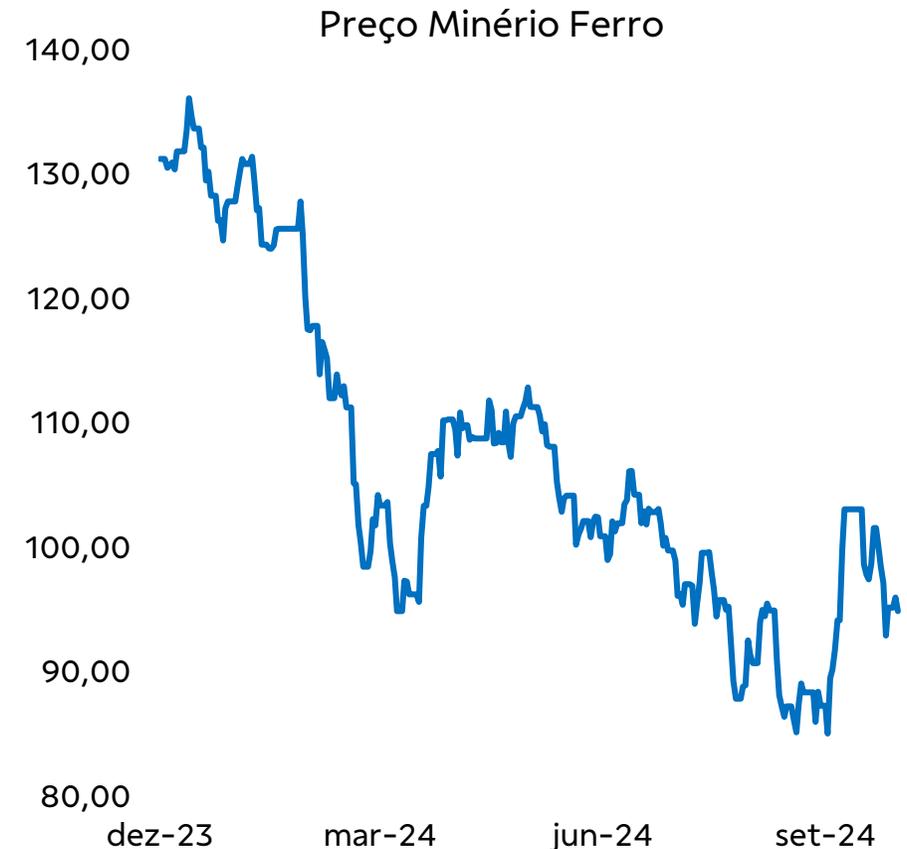
Fonte: Bloomberg e BB Asset

Fonte: Bloomberg e BB Asset

Mercado acionário, que estava descontado, reagiu positivamente no primeiro momento, mas já houve uma realização; a dinâmica do preço do minério foi semelhante.

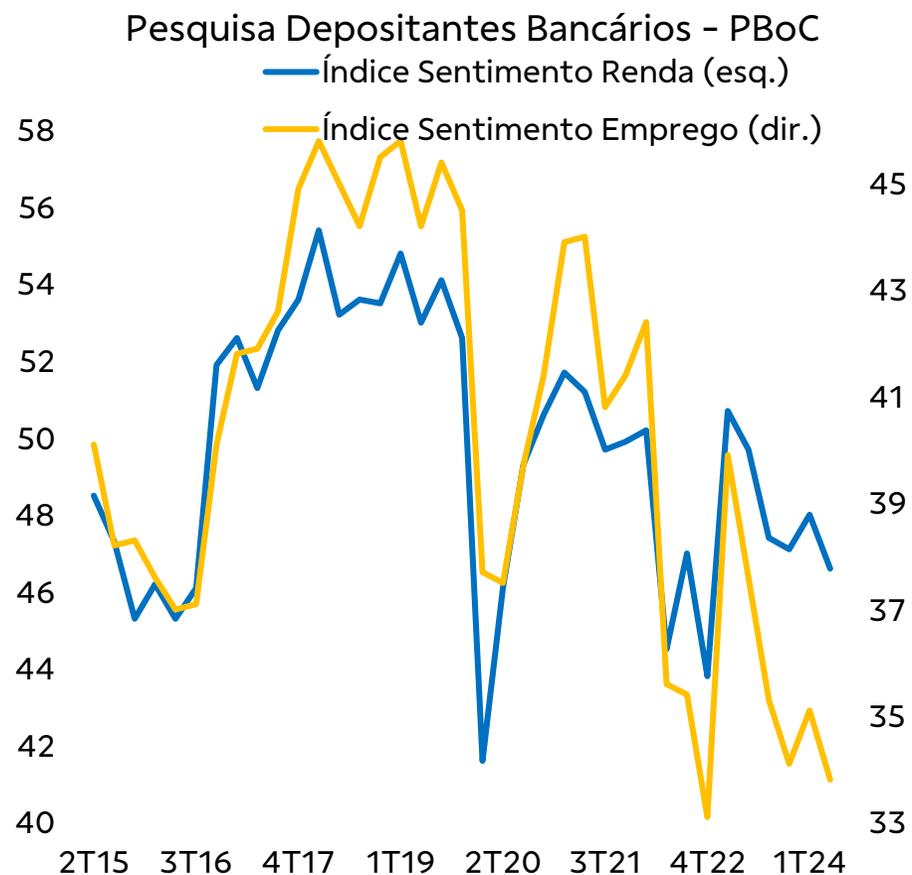


Fonte: Bloomberg e BB Asset

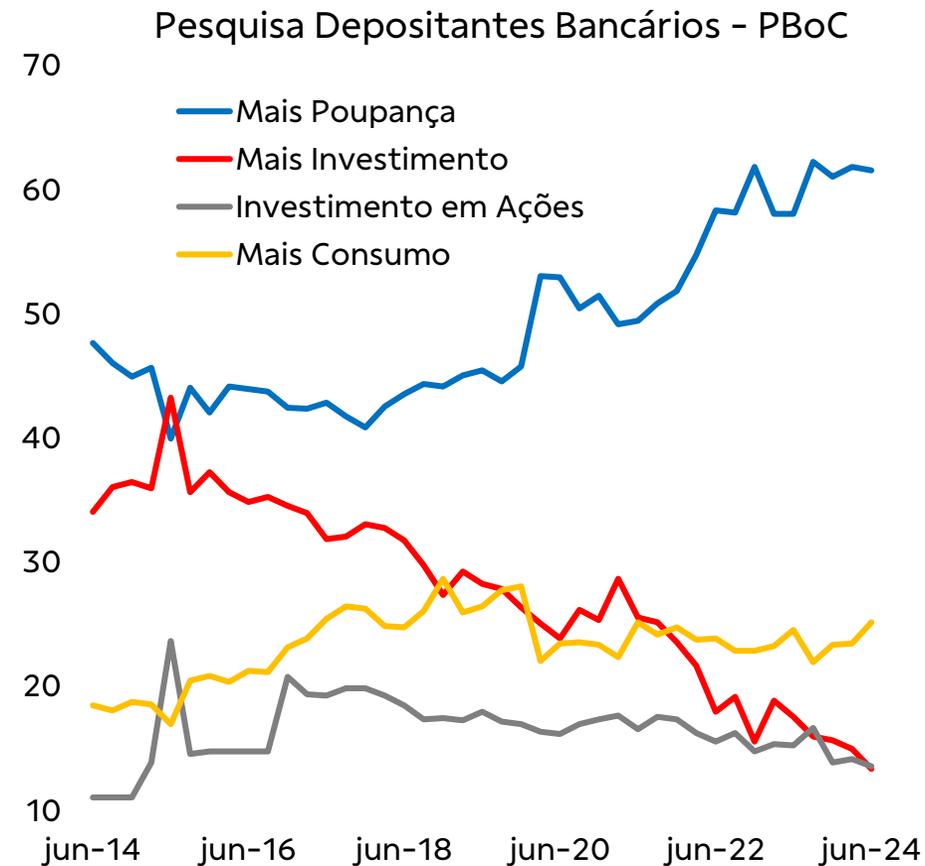


Fonte: Bloomberg e BB Asset

A pesquisa PBoC aponta deterioração do emprego e da renda e preferência por poupança

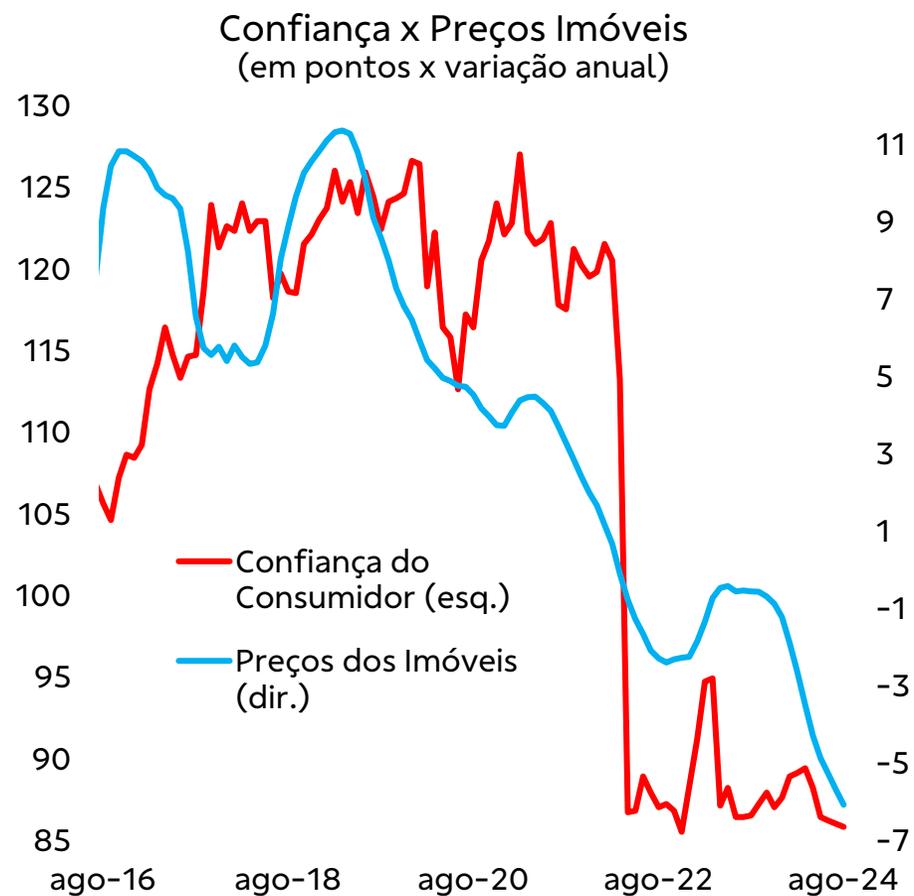


Fonte: Bloomberg e BB Asset

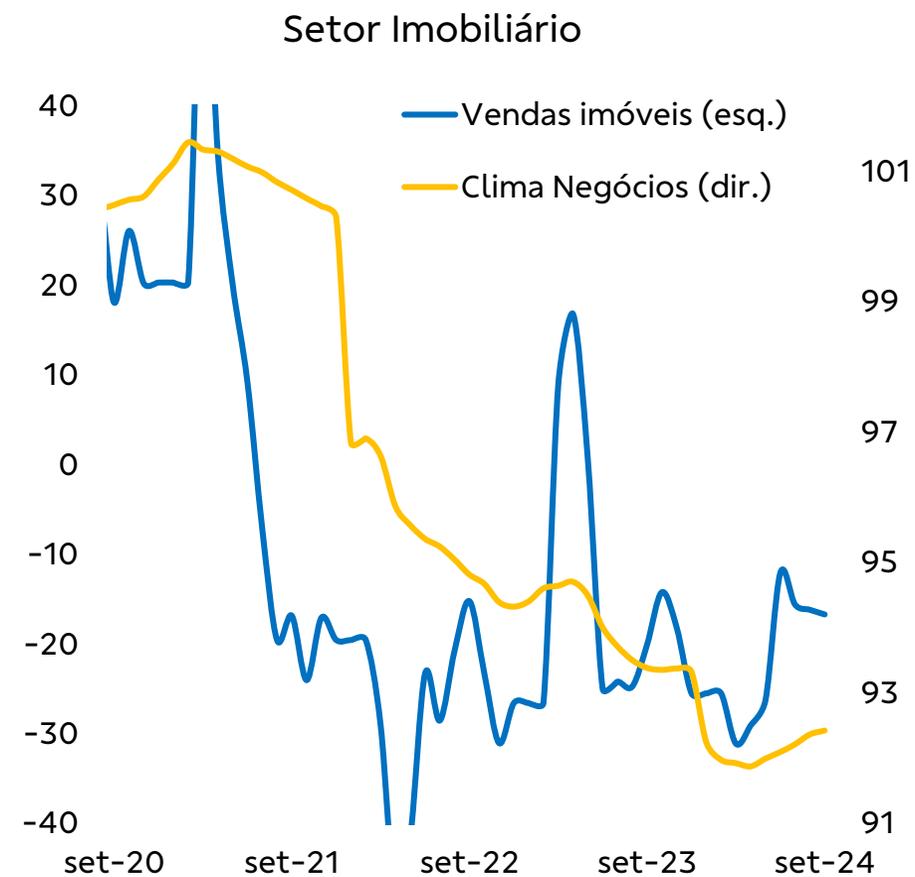


Fonte: Bloomberg e BB Asset

A forte queda dos preços imóveis continua impactando negativamente a confiança do consumidor. Dados do setor imobiliário seguem deprimidos a despeito dos estímulos

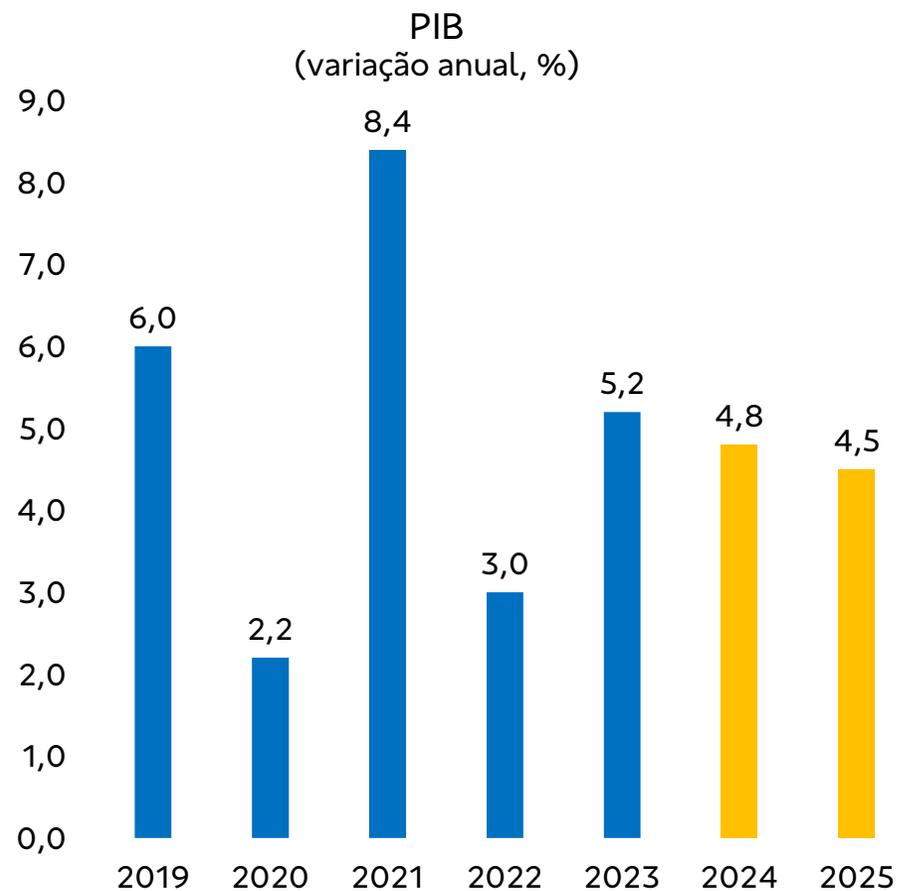


Fonte: Bloomberg e BB Asset

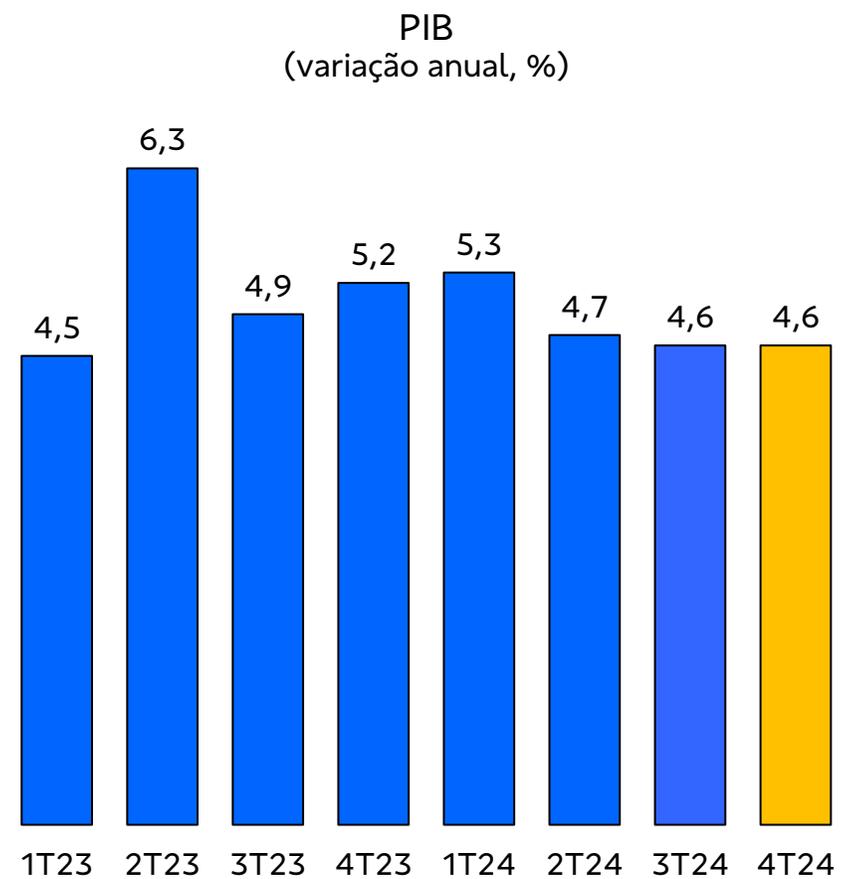


Fonte: Bloomberg e BB Asset

Após o resultado do PIB 3ºtri, passamos a projetar crescimento de 4,8% em 2024 (ante 4,7% anteriormente).

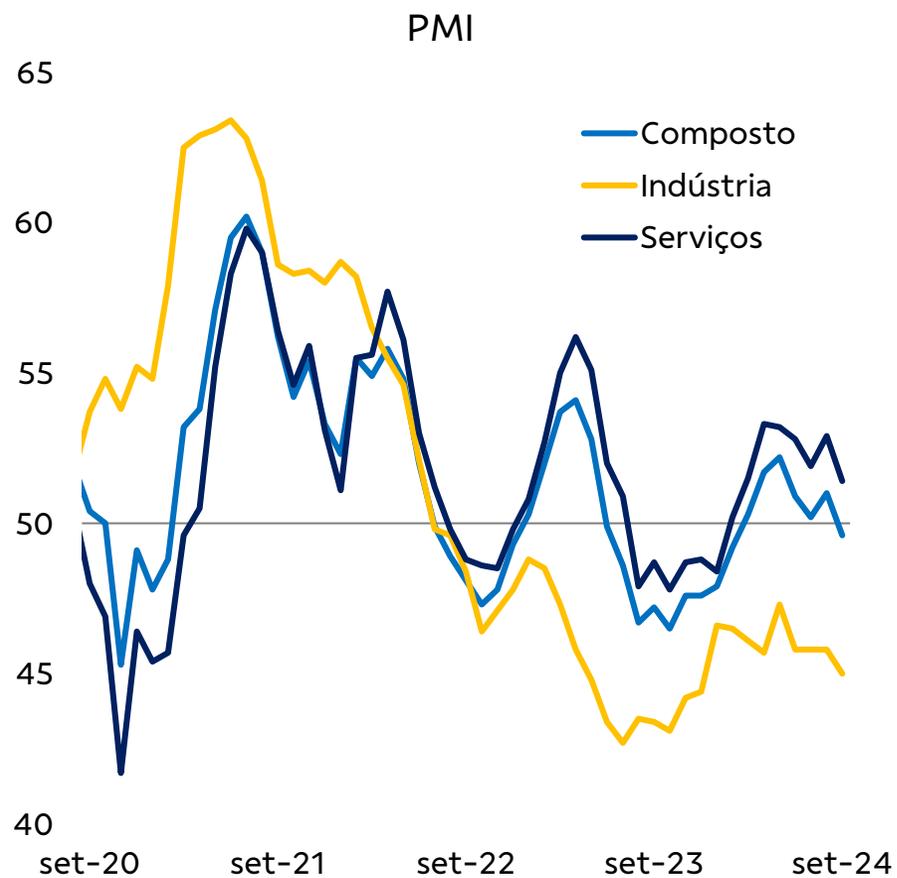


Fonte: Bloomberg e BB Asset

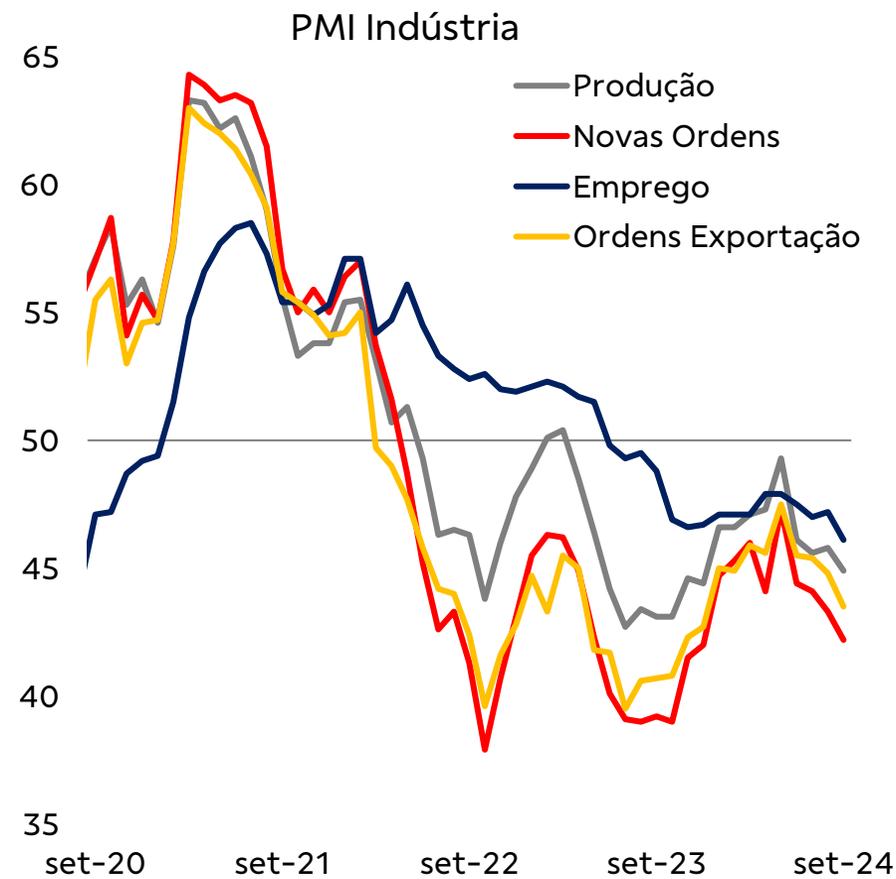


Fonte: Bloomberg e BB Asset

Dados recentes seguem apontando para uma atividade fraca,

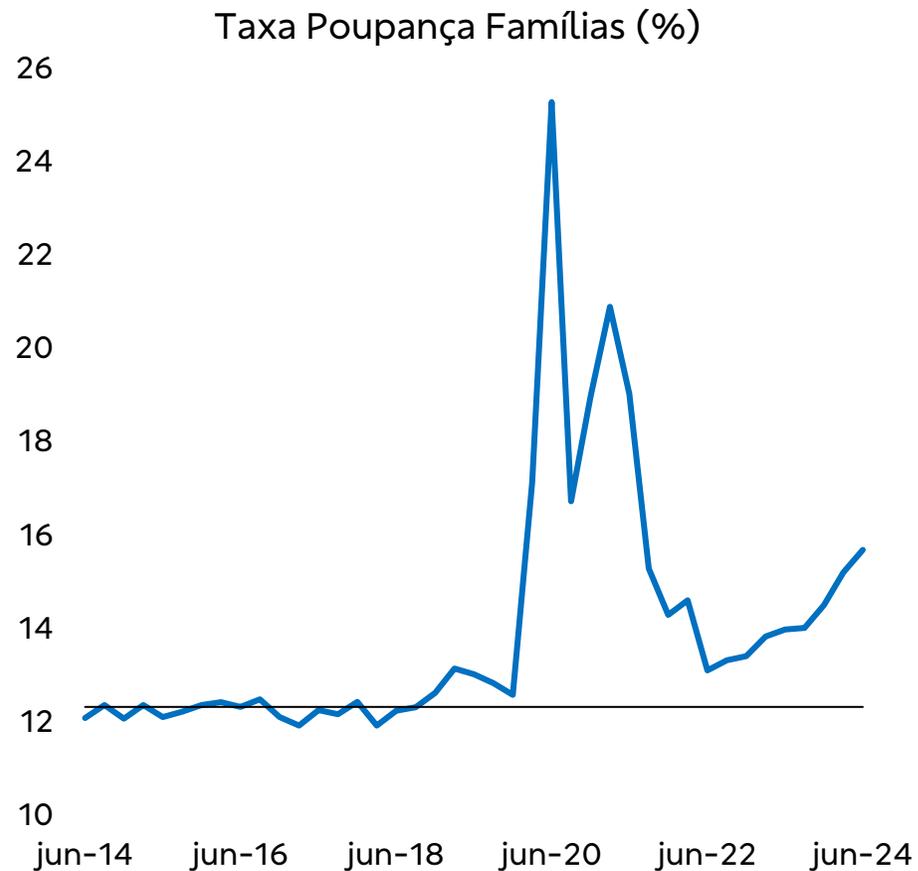


Fonte: Bloomberg, BB Asset

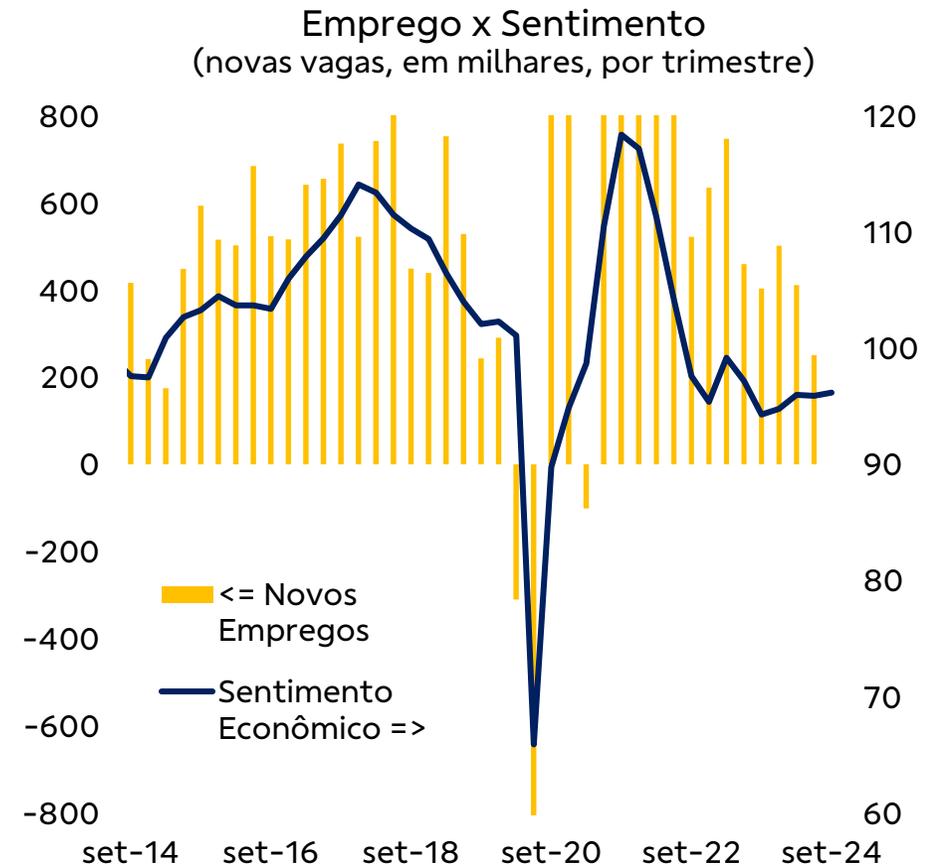


Fonte: Bloomberg, BB Asset

E o aumento da taxa de poupança e a moderação do mercado de trabalho são alguns dos fatores que podem explicar a fraqueza da atividade.

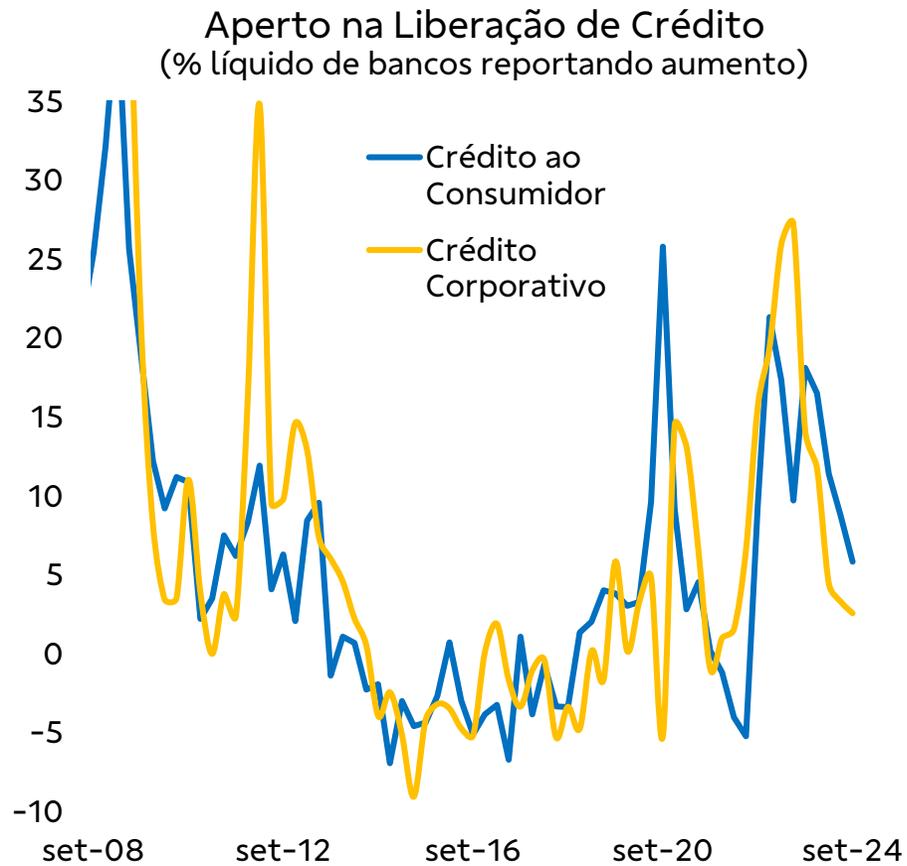


Fonte: Bloomberg, BB Asset

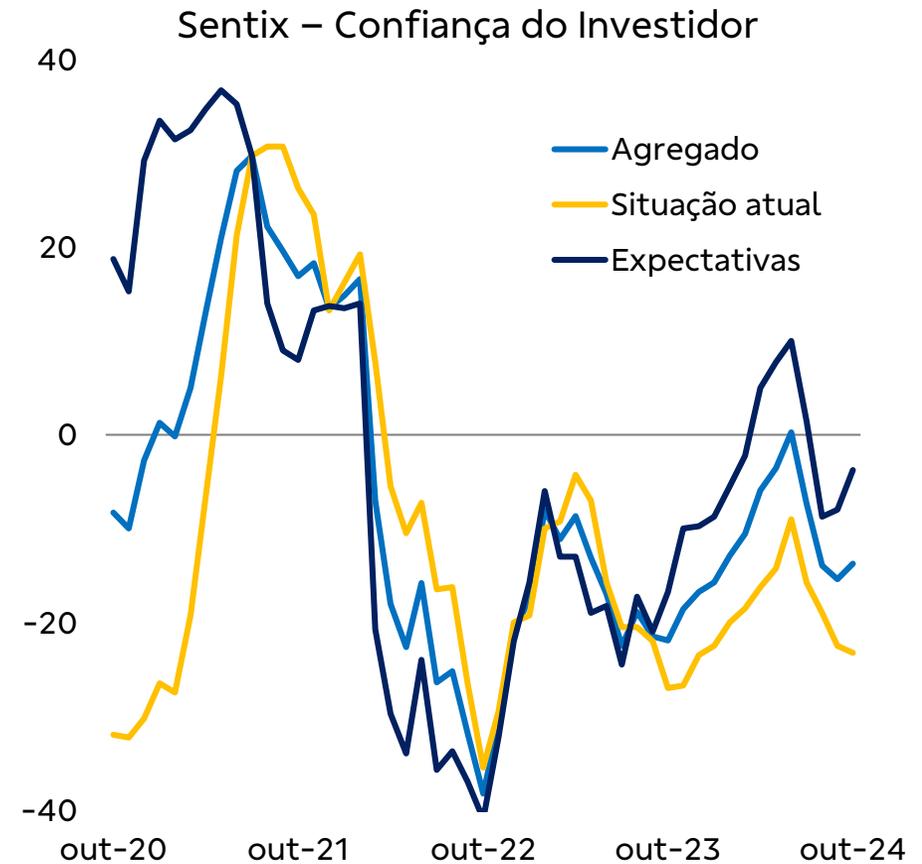


Fonte: Bloomberg, BB Asset

Mas o menor aperto monetário e a melhora na margem das expectativas também poderão ser boa notícia adiante.

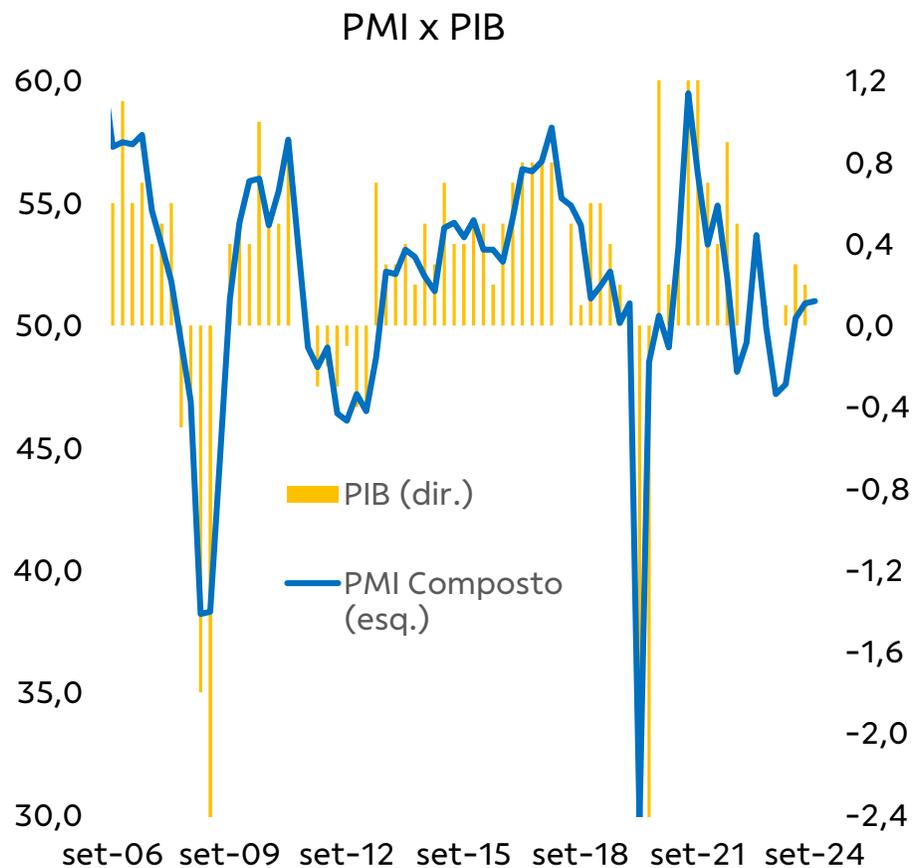


Fonte: Bloomberg, BB Asset



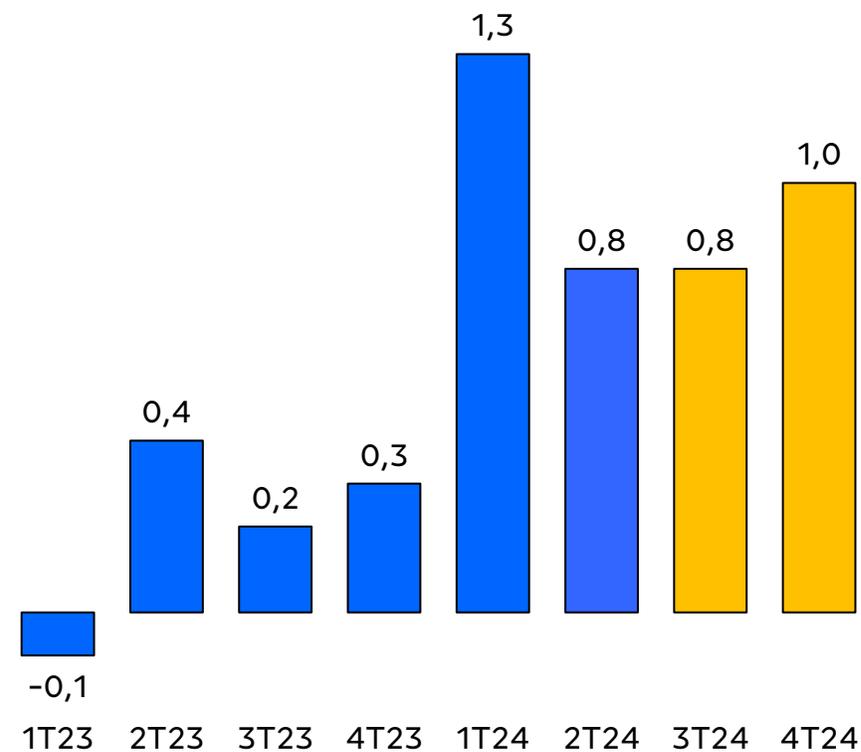
Fonte: Bloomberg, BB Asset

Crescimento no ano será fraco, PIB ao redor de 0,8%.



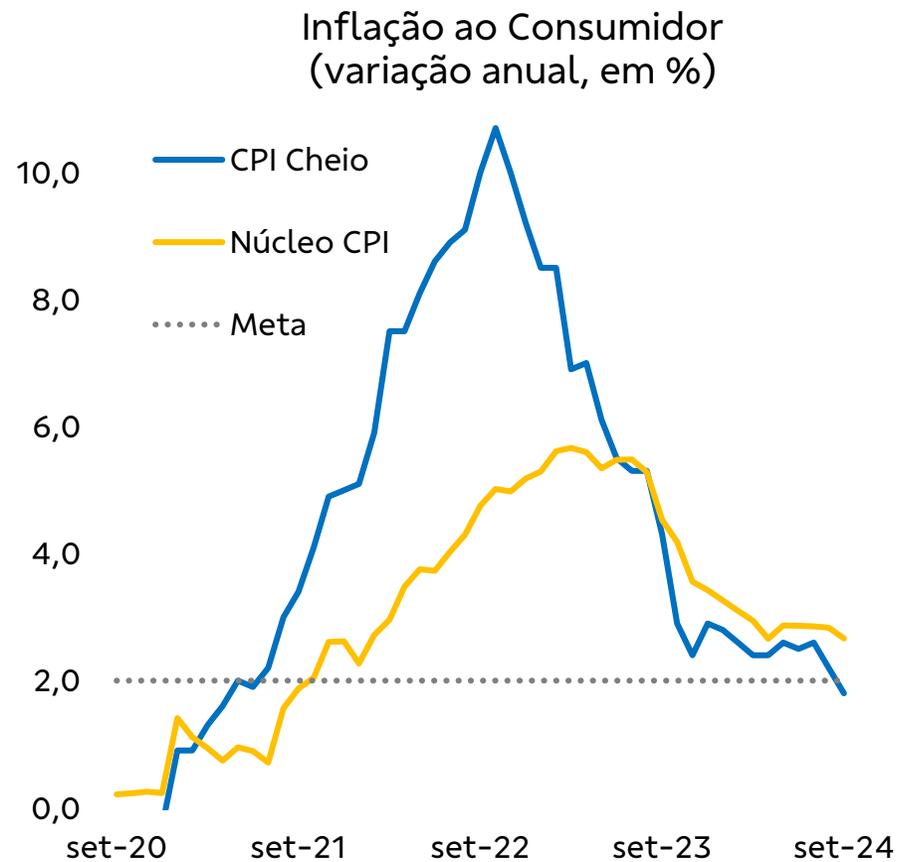
Fonte: Bloomberg, BB Asset

PIB (variação trimestral anualizada - %)

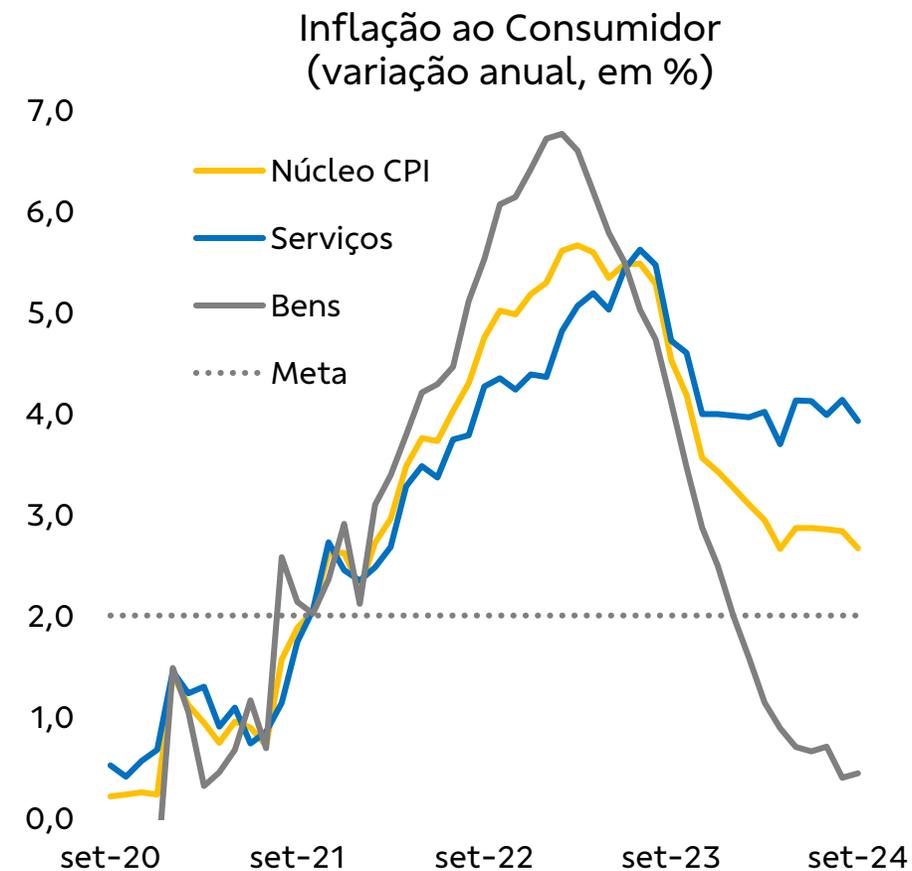


Fonte: Bloomberg, BB Asset

O processo de desinflação continuou, porém os preços no setor de serviços ainda são um ponto de atenção,



Fonte: Bloomberg, BB Asset



Fonte: Bloomberg, BB Asset

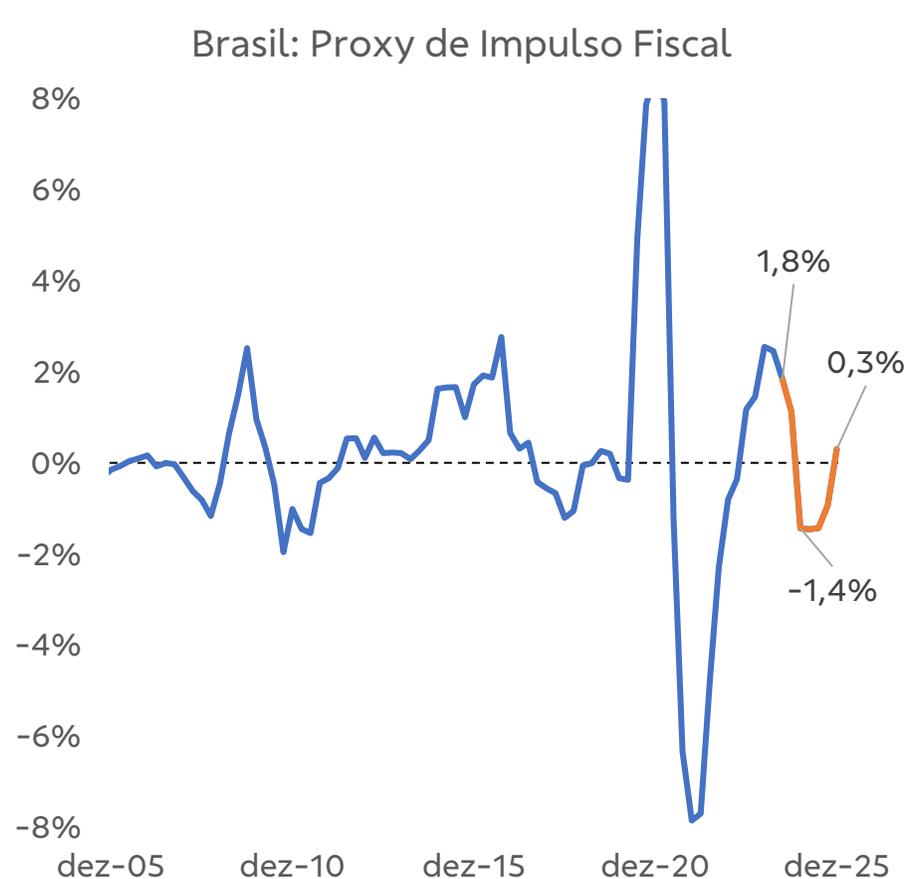


Atividade perde ímpeto, mas continua em expansão robusta no terceiro trimestre.

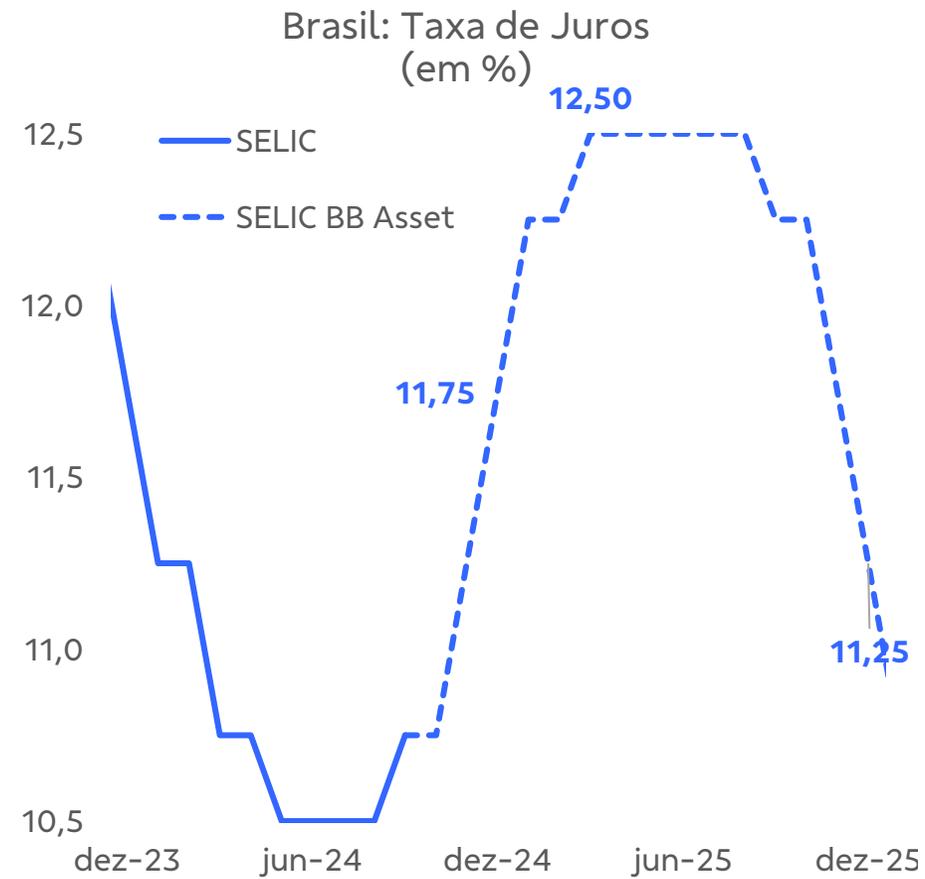
Mapa de Calor - PMI S&P Global Composto																								
	out-22	nov-22	dez-22	jan-23	fev-23	mar-23	abr-23	mai-23	jun-23	jul-23	ago-23	set-23	out-23	nov-23	dez-23	jan-24	fev-24	mar-24	abr-24	mai-24	jun-24	jul-24	ago-24	set-24
PMI Composto	53,4	49,8	49,1	49,9	49,7	50,7	51,8	52,3	51,5	49,6	50,6	49,0	50,3	50,7	50,0	53,2	55,1	55,1	54,8	54,0	54,1	56,0	52,9	55,2
Novos pedidos - Comp.	53,2	48,7	50,1	49,5	48,6	49,4	50,6	50,7	51,7	50,5	51,5	48,2	51,2	51,5	49,9	52,8	54,0	54,0	54,2	54,1	52,9	54,2	52,5	55,4
Empregos - Comp.	54,6	50,2	48,9	48,9	49,2	50,4	51,7	52,1	51,8	50,8	51,6	50,0	50,4	51,3	50,5	52,1	51,7	53,7	53,6	54,0	52,2	52,6	53,0	51,6
Preços de entrada - Comp.	55,1	61,8	60,1	61,8	63,3	61,2	60,7	59,4	59,5	54,6	57,9	58,4	58,7	57,2	55,9	55,7	57,2	58,1	59,1	58,9	61,7	66,0	69,1	66,5
Preços de saída - Comp.	54,5	54,0	53,7	56,1	57,5	56,5	53,9	54,5	52,1	50,7	50,7	51,4	51,8	52,9	53,2	53,7	54,0	52,9	53,7	53,3	54,2	57,7	57,5	55,7
Atrasos de trabalho - Comp.	31,9	41,9	42,2	41,4	42,8	46,3	46,9	43,8	44,4	47,2	46,9	46,3	50,2	48,1	45,5	48,9	45,4	42,8	43,8	49,3	44,3	40,9	41,1	49,3
Produção futura - Comp.	84,9	74,1	75,4	72,7	74,9	76,6	75,4	78,3	78,6	71,9	79,4	75,4	76,0	75,5	76,4	76,4	77,2	75,9	74,3	79,1	78,8	77,4	76,9	78,8
Mapa de Calor - PMI S&P Global dos Serviços																								
Atividades de negócios	54,0	51,6	51,0	50,7	49,8	51,8	54,5	54,1	53,3	50,2	50,6	48,7	51,0	51,2	50,5	53,1	54,6	54,8	53,7	55,3	54,8	56,4	54,2	55,8
Entrada de novos negócios	54,6	51,6	52,8	50,8	48,5	50,6	53,2	52,3	53,6	51,3	51,8	48,2	52,4	52,1	50,9	52,8	54,0	53,7	53,3	55,1	53,6	54,5	53,1	56,0
Negócios em circulação	29,0	43,7	43,8	42,5	44,1	47,7	48,4	44,6	44,9	48,1	47,7	46,1	52,4	49,1	46,0	49,7	46,1	42,6	43,0	50,5	44,5	40,4	39,9	50,2
Empregos	55,3	50,6	49,4	48,8	49,0	51,3	53,3	53,0	52,4	51,4	51,9	49,8	50,2	51,3	50,1	51,6	50,8	53,4	53,1	53,4	51,5	51,9	53,0	50,8
Preços de entrada	57,6	65,9	62,6	63,7	65,6	64,3	62,9	62,6	63,7	59,3	61,7	61,5	61,8	58,4	56,3	57,4	58,8	59,9	59,9	59,5	61,5	65,5	68,0	64,8
Preços praticados	56,6	55,3	54,3	57,4	59,3	57,7	55,0	56,3	54,1	52,4	51,6	52,0	53,0	53,7	54,4	54,4	54,6	53,5	53,3	52,8	53,3	56,4	57,3	55,0
Expectativas de negócios	85,5	73,0	73,4	70,6	74,0	75,8	75,1	76,7	78,1	68,8	79,1	73,7	75,8	73,8	73,7	72,8	75,0	74,6	70,7	78,0	77,2	75,8	74,7	78,2
Mapa de Calor - PMI S&P Global da Indústria																								
PMI Ind.	50,8	44,3	44,2	47,5	49,2	47,0	44,3	47,1	46,6	47,8	50,1	49,0	48,6	49,4	48,4	52,8	54,1	53,6	55,9	52,1	52,5	54,0	50,4	53,2
Novos pedidos Ind.	48,3	38,9	41,1	45,2	48,8	45,6	41,9	45,5	45,4	47,6	50,2	48,4	47,2	49,5	46,6	52,6	54,2	55,0	57,2	51,0	50,8	53,1	50,4	53,4
Envio Ind.	51,6	43,7	42,7	47,2	49,5	47,0	42,8	46,5	45,5	47,5	50,7	49,7	48,0	49,1	48,4	53,9	56,7	56,1	58,4	50,1	52,1	54,8	48,6	53,2
Emprego Ind.	52,3	48,6	47,3	49,5	49,8	47,4	46,4	48,9	49,4	49,1	50,6	50,8	51,1	51,3	52,1	53,8	54,5	54,4	55,3	55,8	54,4	54,8	52,9	54,1
Entrega de Fornecedores Ind.	49,7	52,2	53,6	51,2	51,4	51,8	53,0	54,1	54,4	53,6	52,5	52,3	50,6	52,0	49,8	46,9	49,4	50,9	46,8	46,3	45,9	45,6	48,5	45,3
Estoques de Insumos Ind.	53,6	48,1	47,3	49,2	48,9	48,2	47,4	50,9	49,2	48,9	51,3	48,1	48,0	48,4	43,6	48,7	51,2	48,7	50,8	50,5	52,5	52,4	48,2	48,8
Pedidos de Exportação Ind.	45,7	37,6	40,4	39,4	42,1	42,5	45,5	48,8	46,1	48,2	48,8	47,2	45,0	43,2	44,1	48,7	46,2	47,8	50,9	50,2	50,5	53,1	50,2	50,7
Atrasos de Trabalho Ind.	41,3	36,1	36,7	37,8	38,3	41,2	41,6	41,2	42,6	44,1	44,0	47,0	43,0	44,8	43,8	46,3	43,2	43,6	46,5	45,6	43,6	42,6	44,9	46,6
Volume de compras Ind.	49,0	41,2	41,5	45,8	46,6	45,1	41,9	45,1	46,0	47,6	50,1	48,0	49,5	47,8	47,2	51,0	54,3	52,3	55,3	52,9	52,1	54,6	51,0	52,9
Estoques de bens finais Ind.	52,0	50,3	49,3	50,4	50,9	49,8	49,9	53,5	51,3	50,3	52,5	52,2	49,4	49,2	46,6	48,6	50,2	49,7	51,2	48,2	48,6	49,7	47,2	46,9
Preços de entrada Ind.	46,6	48,1	51,8	55,1	55,5	50,6	53,3	48,5	45,3	38,6	45,3	48,1	48,4	52,9	54,5	50,4	51,8	52,3	56,6	57,0	62,6	67,5	72,7	71,9
Preços de saída Ind.	47,4	49,7	51,5	51,6	51,7	52,6	49,9	48,4	45,2	45,1	47,4	49,5	47,9	50,5	49,1	51,5	52,0	50,8	55,2	54,8	57,0	61,6	58,0	57,9
Expec. Produção Futura Ind.	83,0	77,6	82,1	80,0	77,8	79,5	76,6	83,6	80,4	82,3	80,7	81,2	76,7	81,2	85,4	87,7	84,2	80,1	86,0	82,5	83,9	82,5	83,8	80,7
Novas Ordens - Estoques Ind.	-3,7	-11,4	-8,2	-5,2	-2,1	-4,2	-8,0	-8,0	-5,9	-2,7	-2,3	-3,8	-2,2	0,3	0,0	4,0	4,0	5,3	6,0	2,8	2,2	3,4	3,2	6,5

Fonte: S&P Global, BB Asset

Políticas monetária e fiscal serão obstáculo no restante de 2024 e em 2025,

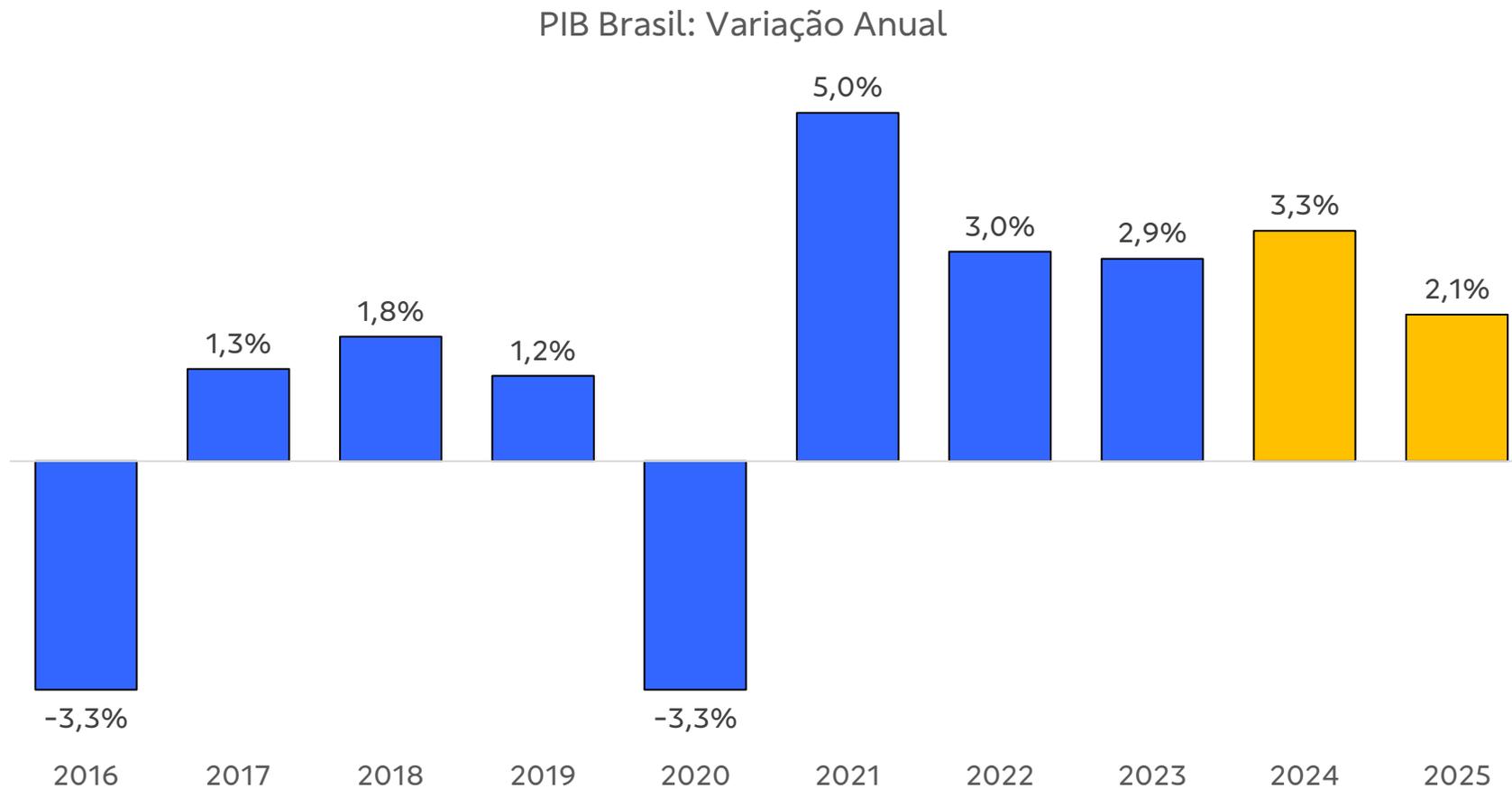


Fonte: IBGE, Tesouro Nacional, BB Asset



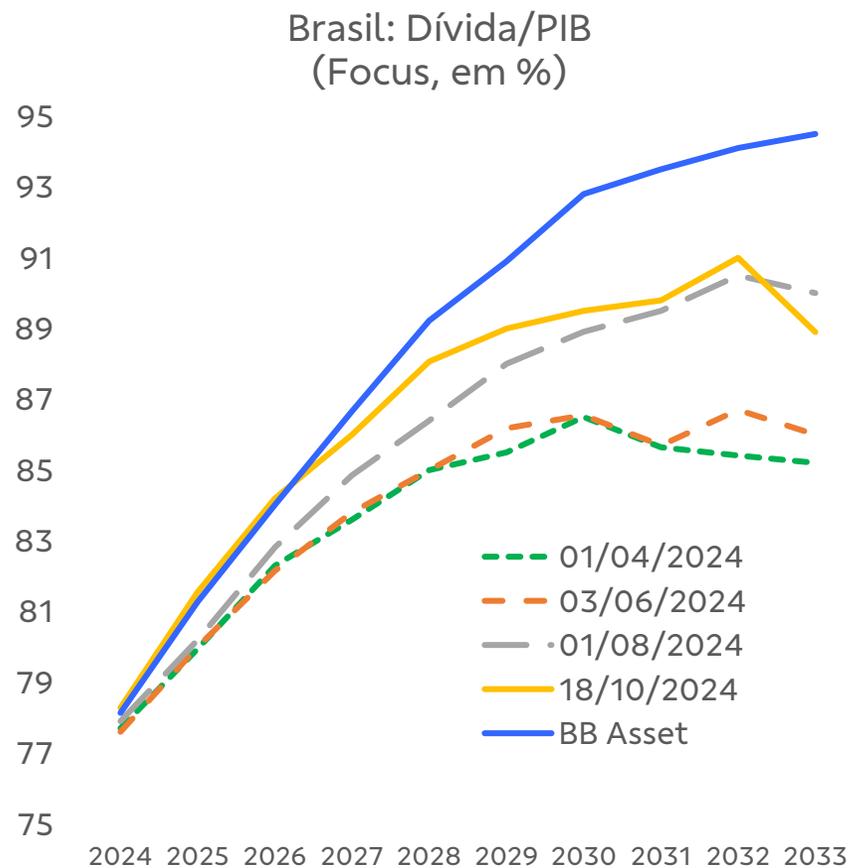
Fonte: BCB, BB Asset

Estamos mantendo nossa projeções de crescimento do PIB.

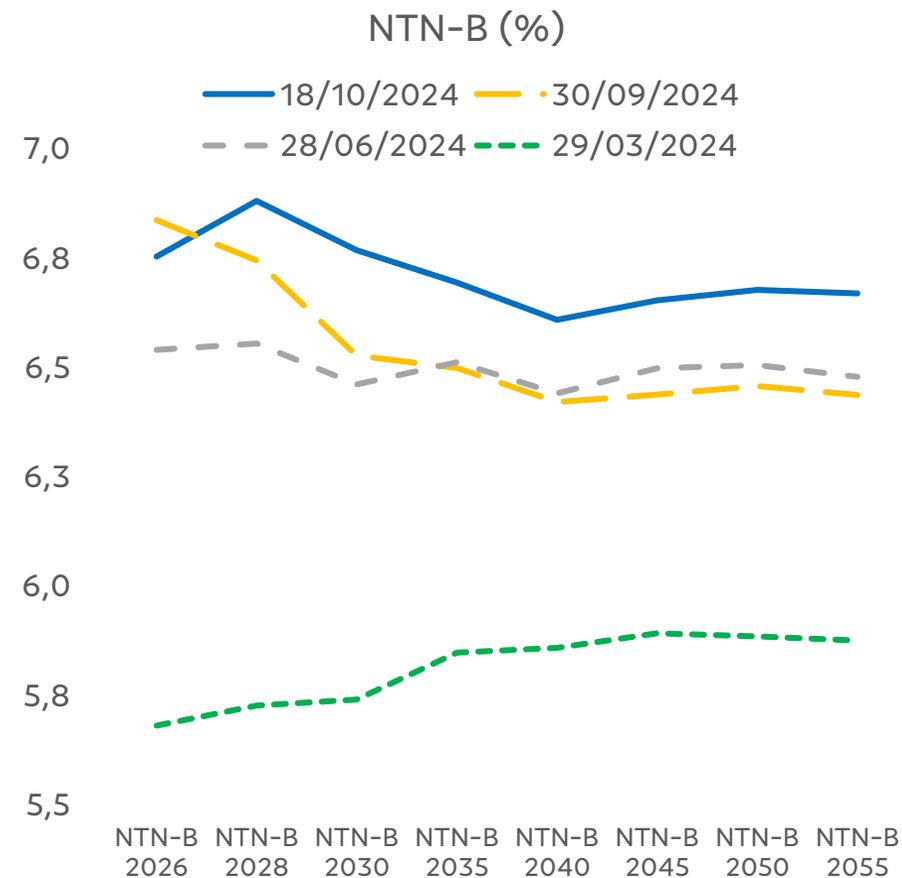


Fonte: IBGE, BB Asset

Ainda há espaço para mercado ajustar trajetória de dívida.

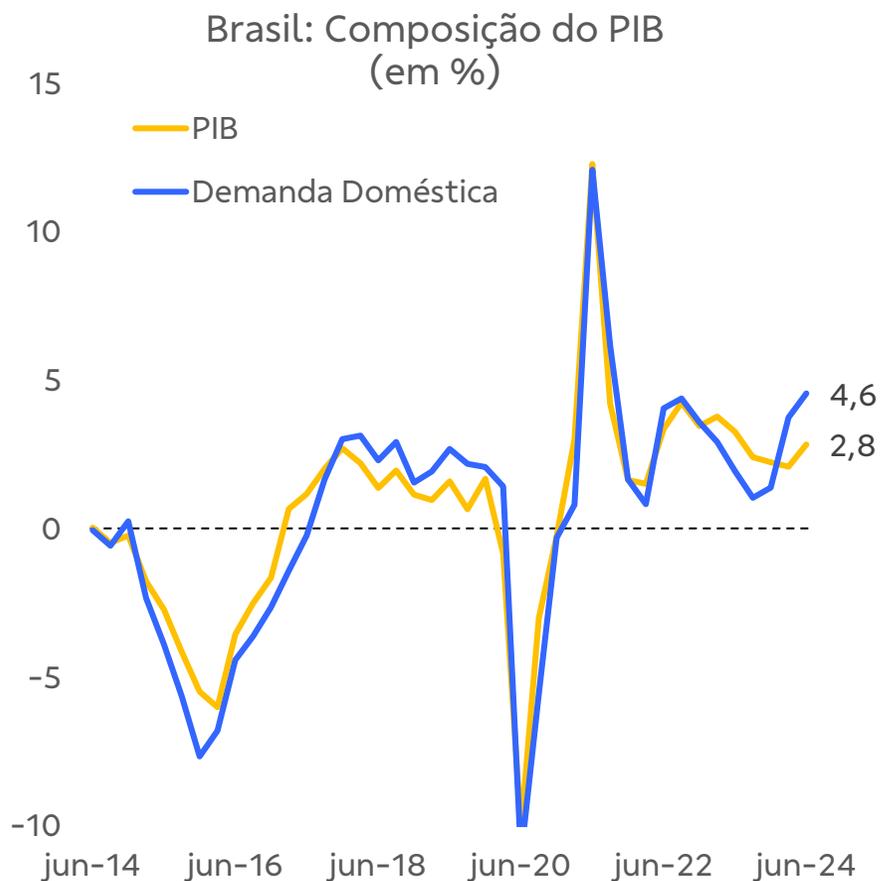


Fonte: BCB, BB Asset

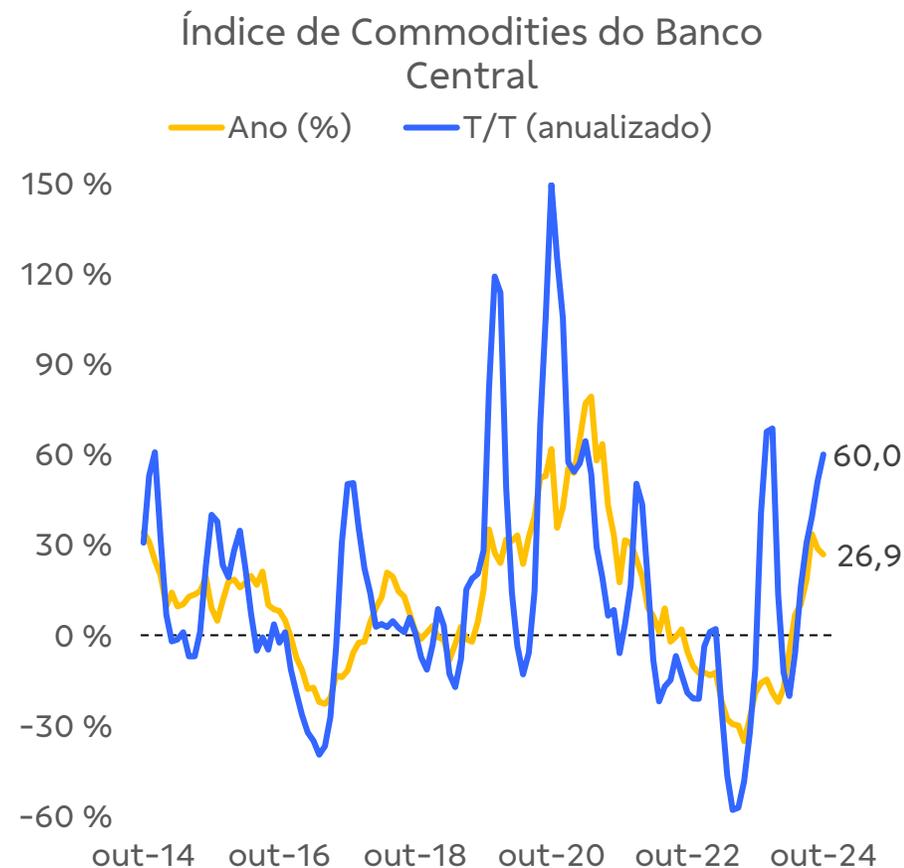


Fonte: Bloomberg e BB Asset

Composição do PIB, com avanço robusto da demanda agregada, e alta das commodities em reais têm implicações para a inflação.

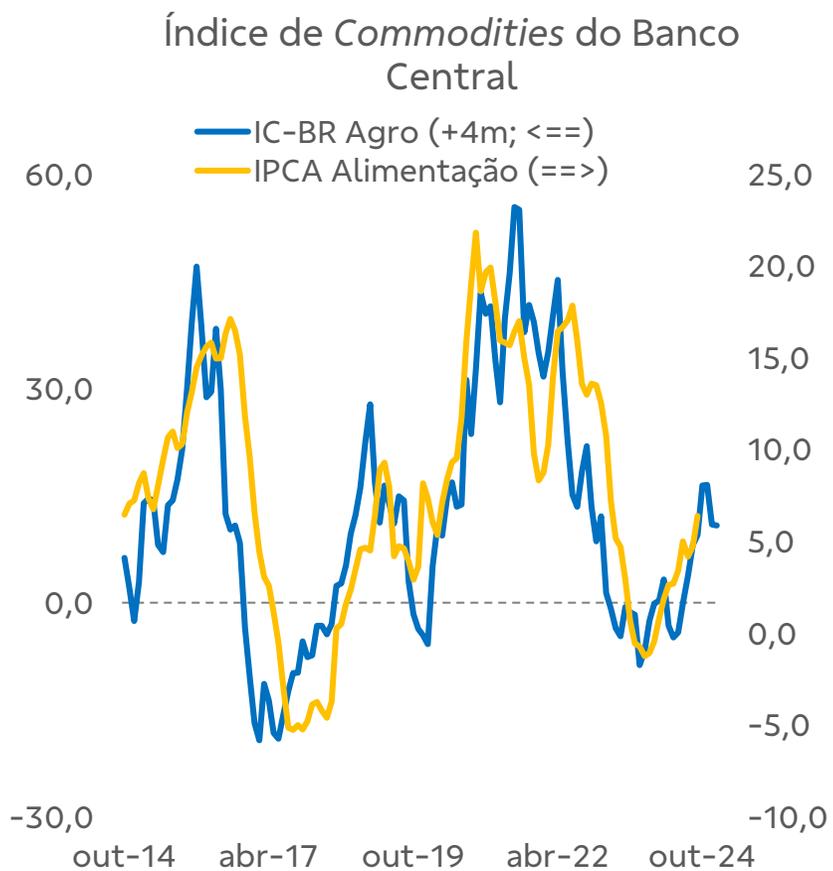


Fonte: BCB, BB Asset

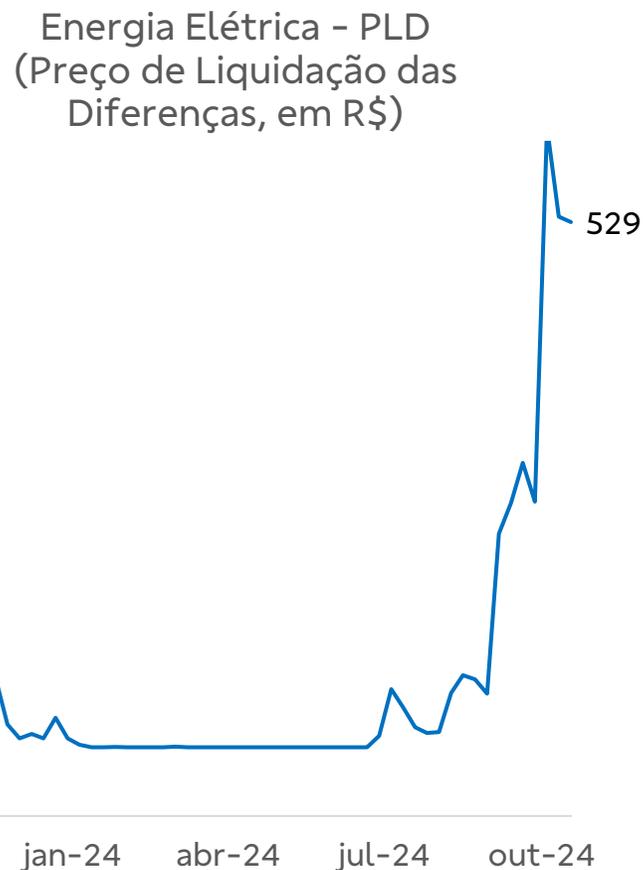


Fonte: BCB, BB Asset

Confirmação das chuvas sugere riscos mais equilibrados do clima para a inflação de alimentos e de energia elétrica.



Fonte: IBGE, Bloomberg, BB Asset

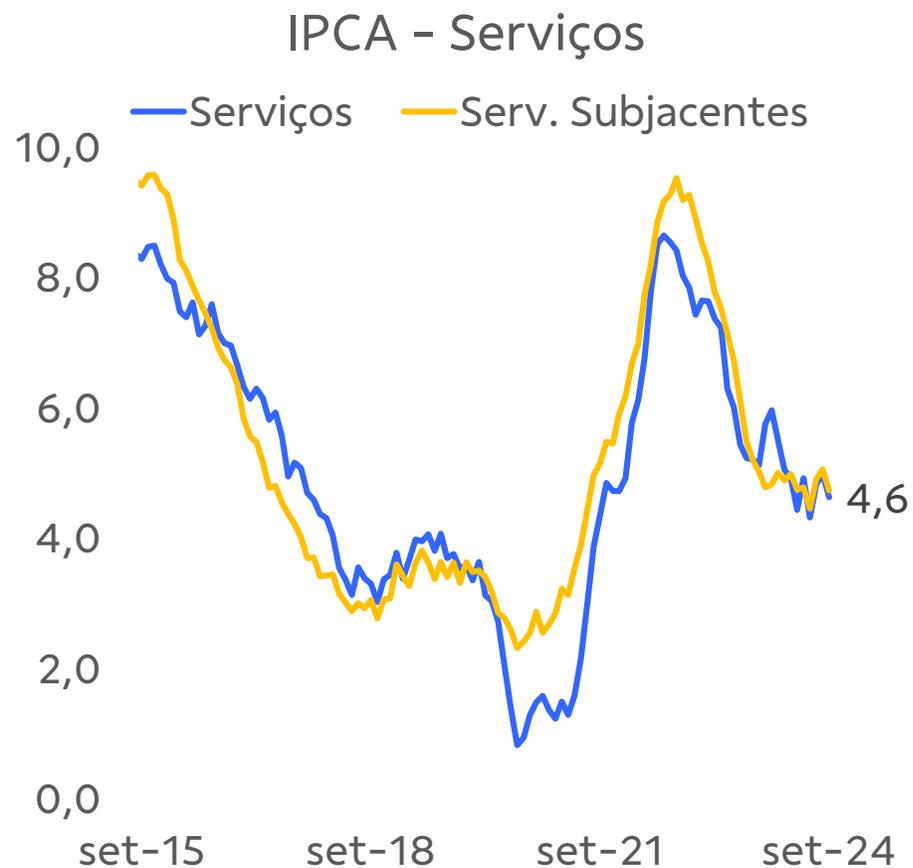


Fonte: Câmara de Comercialização de Energia Elétrica - CCEE, BB Asset

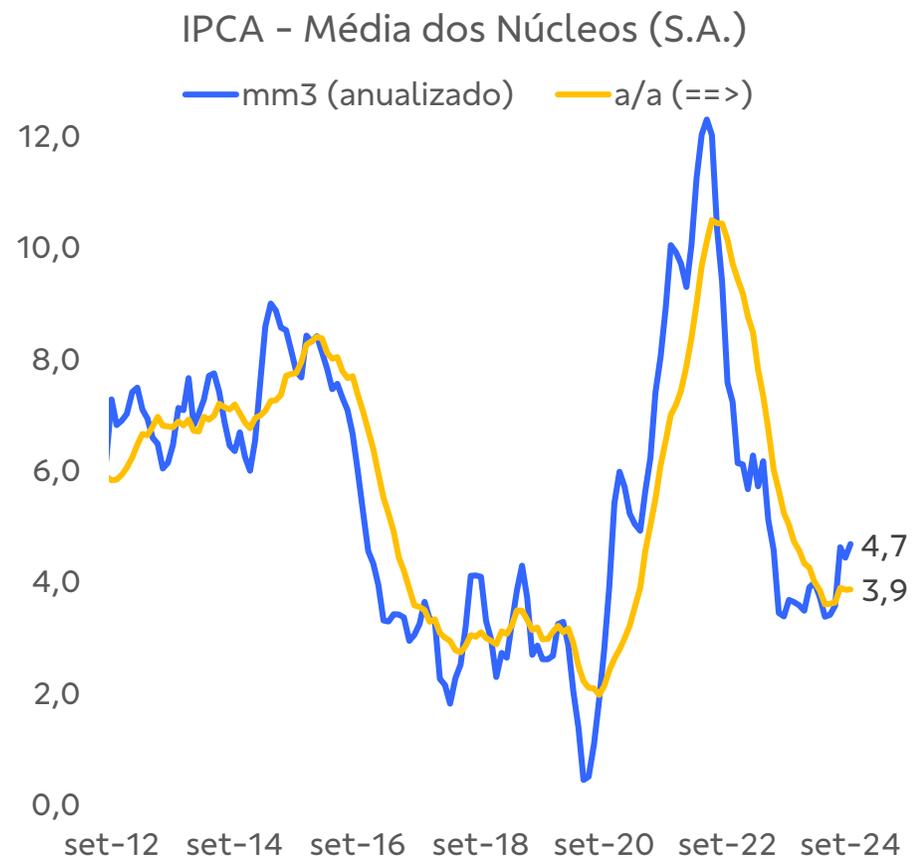
Data	Bandeira
jan-24	Verde
fev-24	Verde
mar-24	Verde
abr-24	Verde
mai-24	Verde
jun-24	Verde
jul-24	Amarela
ago-24	Verde
set-24	Vermelha P1
out-24	Vermelha P2
nov-24	Vermelha P1
dez-24	Amarela
jan-25	Verde
fev-25	Verde
mar-25	Verde
abr-25	Verde
mai-25	Verde
jun-25	Verde
jul-25	Verde
ago-25	Verde
set-25	Verde
out-25	Verde
nov-25	Verde
dez-25	Verde

Previsão

Inflação dos serviços e dos núcleos do BCB continua em patamares acima do compatível com a meta,

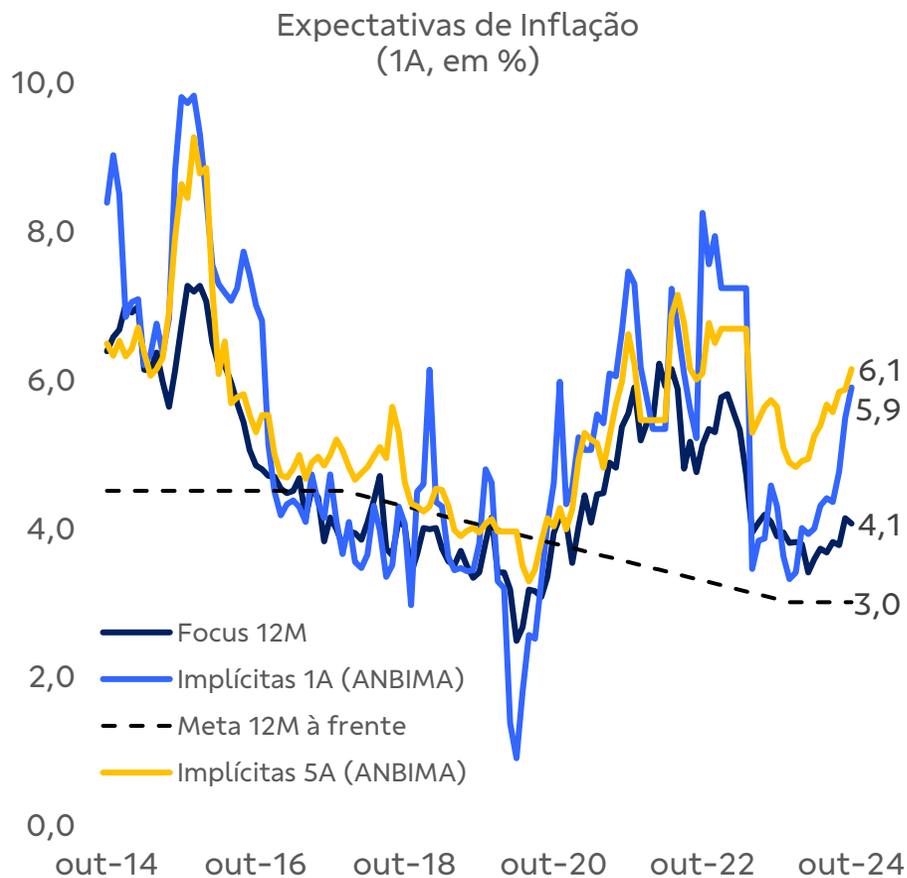


Fonte: IBGE, BB Asset

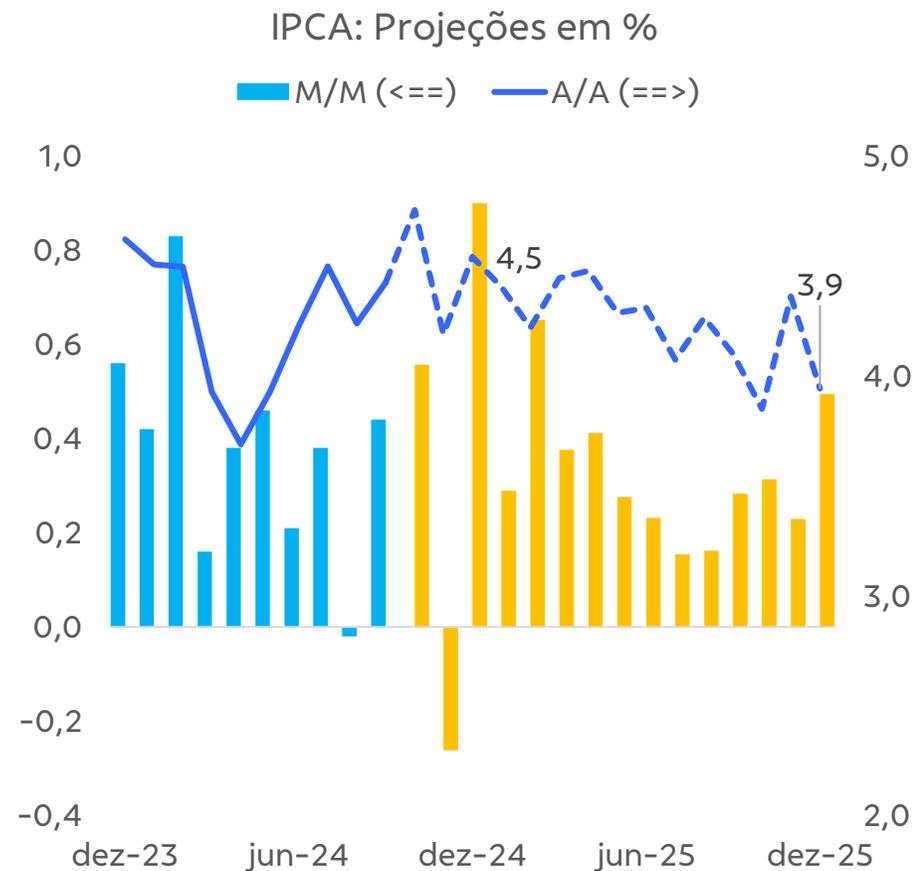


Fonte: IBGE, BB Asset

Expectativas de inflação desancoradas e inflação corrente no limite superior da banda de tolerância



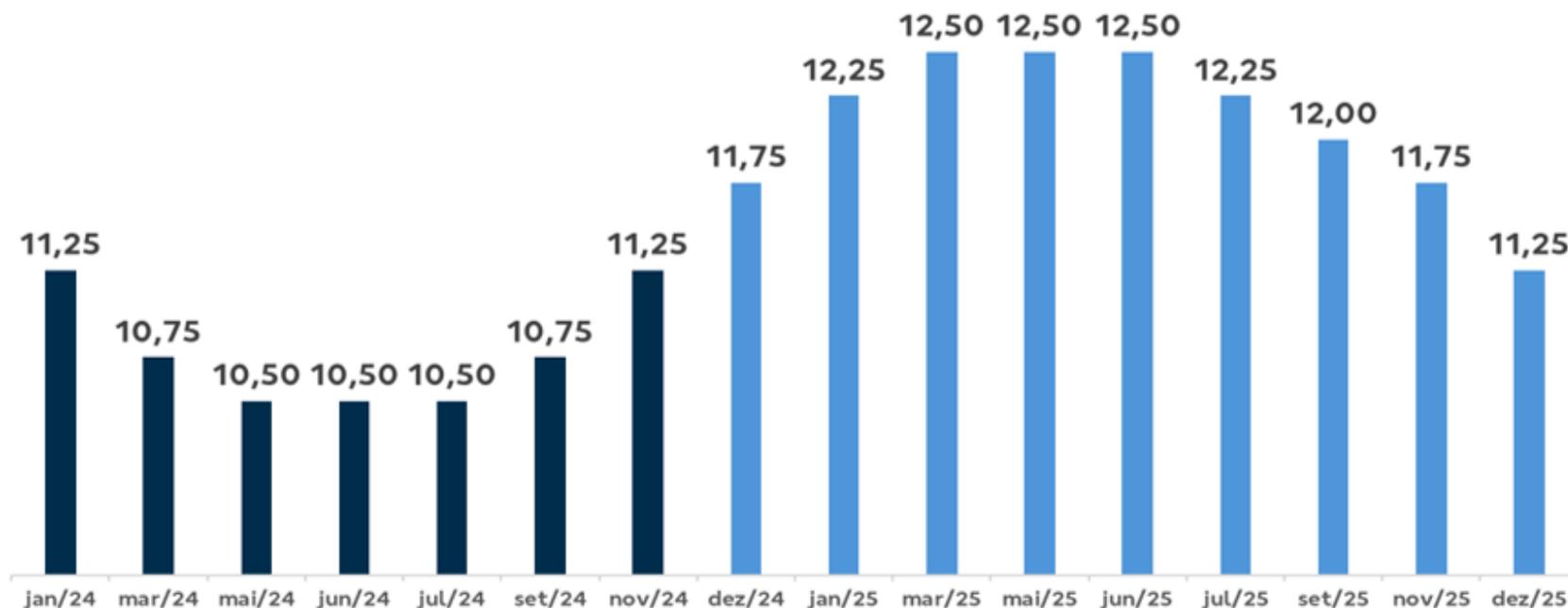
Fonte: BCB, BB Asset



Fonte: BCB, BB Asset

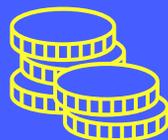
Este ambiente demanda mais juros; esperamos que o BCB eleve a SELIC até 12,50%, acima da mediana das projeções do FOCUS (12,0%).

Selic (% a.a.)

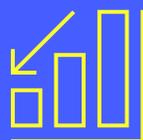
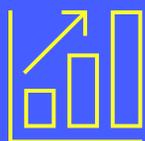


Fonte: Projeção BB Asset

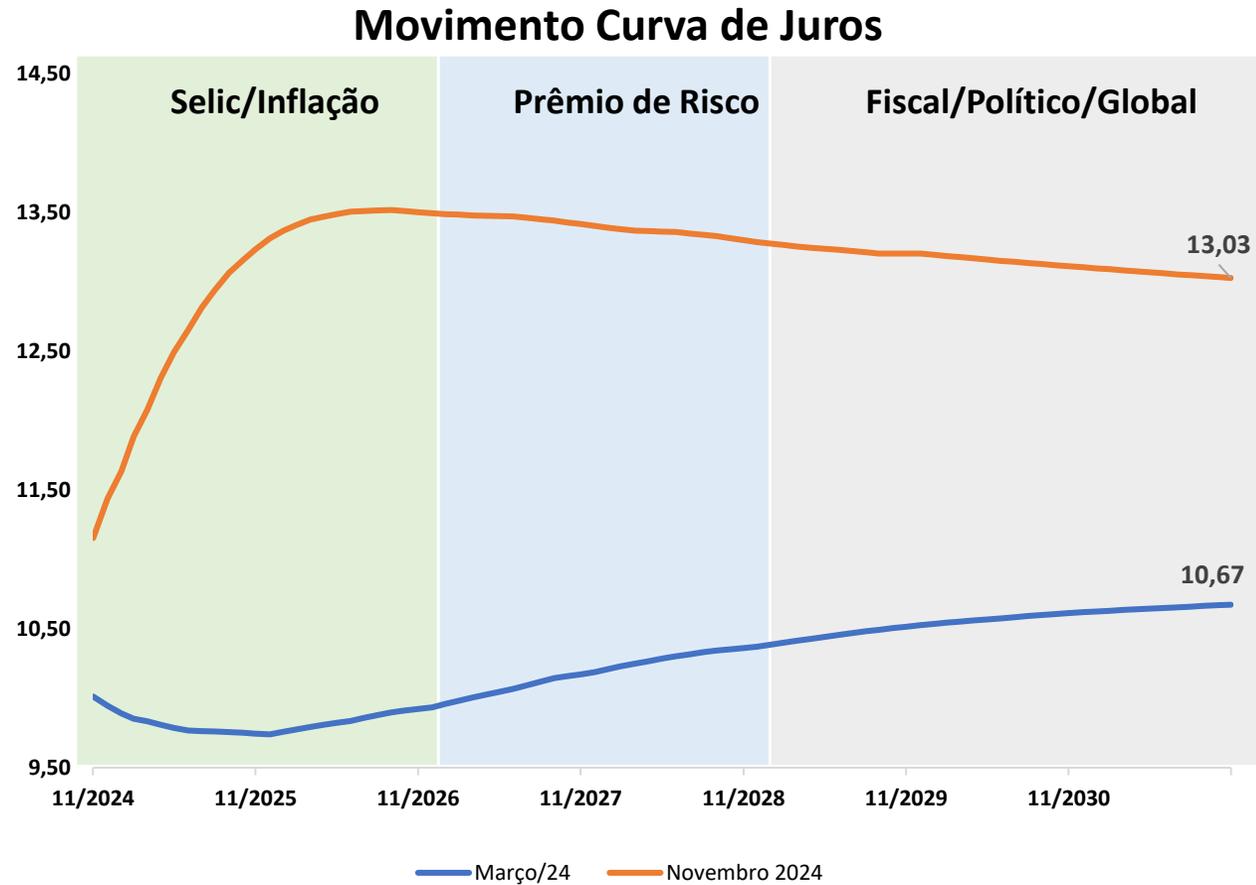
Conheça nosso LinkedIn:



Como este cenário afeta os mercados?



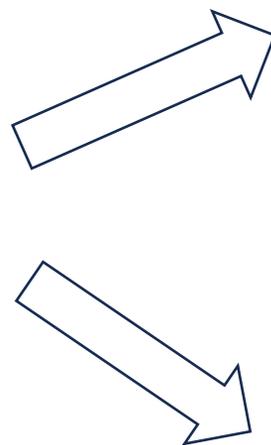
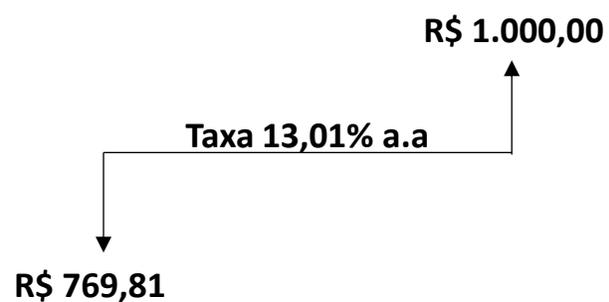
Comportamento da Curva de Juros



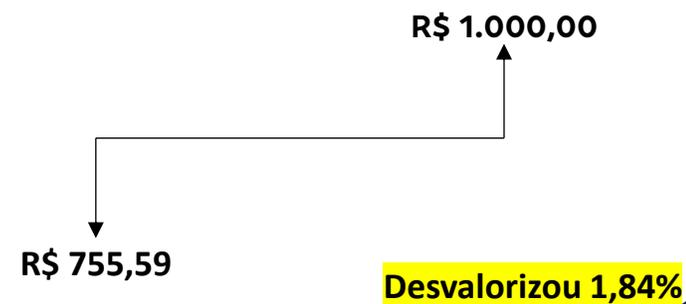
Precificação de um ativo de RF

Título		Rentabilidade anual	Investimento mínimo	Preço Unitário	Vencimento
TESOURO PREFIXADO 2027	?	13,01%	R\$ 30,79	R\$ 769,81	01/01/2027

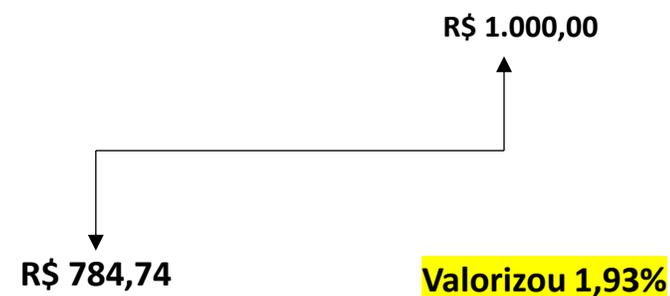
Site Tesouro Direto: 04/11



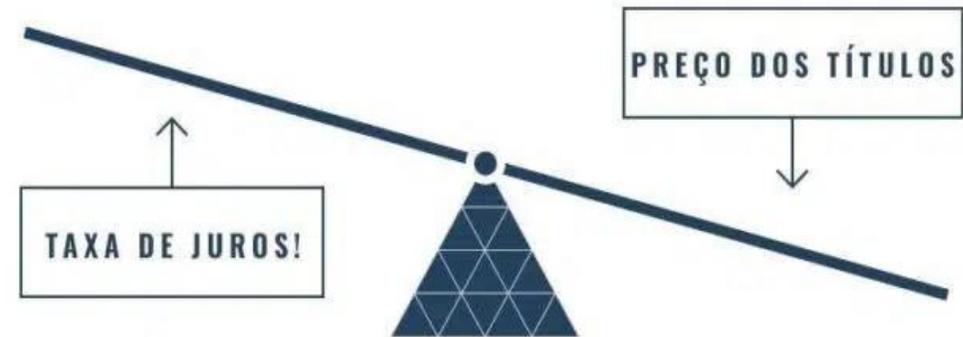
Taxa aumentou para 14,00%



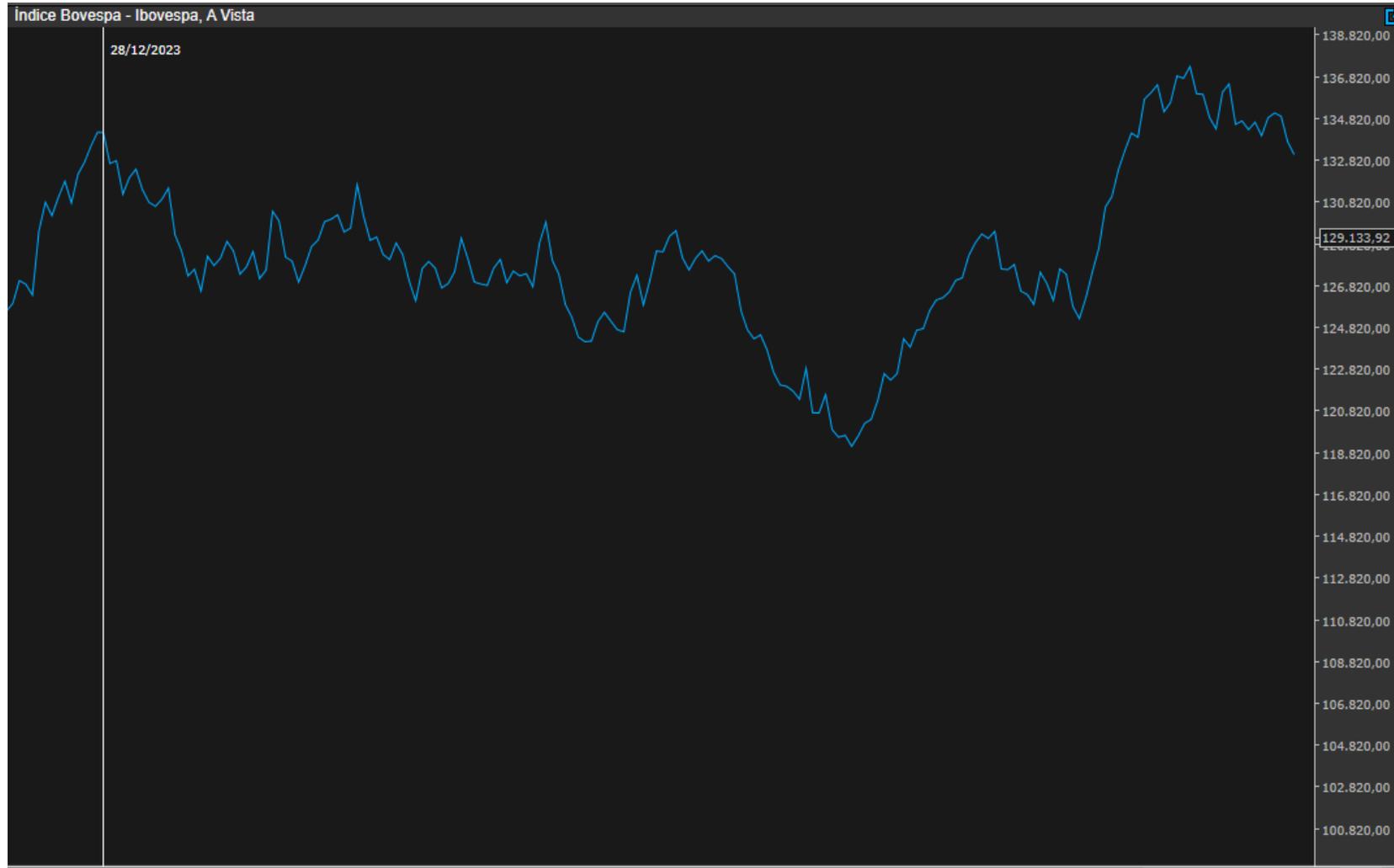
Taxa reduziu para 12,00%



Marcação na curva vs a Mercado



Renda Variável



Renda Variável

TESES:

- VALUATION: alguns setores estão com *valuation* atrativo.
- POSICIONAMENTO: estrangeiro, local e fundos de pensão estão leves em ações BR.
- SENTIMENTO: indicadores começam a apontar possível oportunidade.
- MACRO: Incertezas sobre duração e tamanho do ciclo de alta de juros / juros reais elevados reduzem a atratividade da bolsa/ precificação das altas de juros está exagerada?
- MICRO: resultados operacionais têm evoluído/ expectativa é positiva para a safra de 3º trimestre.

RISCOS:

- EUA: eleições trazem incerteza/ possível reprecificação dos juros US e dólar mais forte.
 - China: modelo de crescimento parece saturado, o que vem impactando o preço das commodities.
 - Brasil: risco fiscal / revisões altistas de SELIC/ continuidade da desancoragem de expectativas de inflação.
 - Geopolítico: impacto nos preços de petróleo e, conseqüentemente, na inflação
-



Busque mais
para os seus
investimentos.

Rio de Janeiro (RJ)
Ventura Corporate Towers
Av. República do Chile, 330, 7º andar – Centro
+55 21 3808-7500

São Paulo (SP)
Torre Matazazzo
Av. Paulista, 1230, 10º andar, Bela Vista
+55 11 4298 7550



Conheça a BB Asset no LinkedIn através do QR Code
Saiba mais sobre a BB Asset: www.bbasset.com.br
E-mail: bbasset.novoscanais@bb.com.br