

13 / dez

Expectativas para 2022



TERMOS GERAIS

O conteúdo deste vídeo é apenas para fins informativos, não serve como recomendação para comprar ou vender qualquer título em uma conta Avenue auto-dirigida ou em qualquer outra conta, e não é uma oferta ou venda de um título. Também não são relatórios de pesquisa e não servem como base para qualquer decisão de investimento. Todos os investimentos envolvem riscos e o desempenho passado de um produto financeiro ou de segurança não garante resultados ou retornos futuros.

Por favor, cuidadosamente as divulgações no final desta transmissão. Você também pode encontrá-los em <https://www.avenue.us/en/disclosures/>.



AVENUE

Avenue Securities LLC
Membro FINRA / SIPC

TERMOS GERAIS

A Avenue Securities LLC é membro da [FINRA](#) e da [SIPC](#). Ele fornece seus serviços exclusivamente nos e dos Estados Unidos.

Os investidores devem considerar cuidadosamente os objetivos, riscos e encargos e despesas de um fundo mútuo ou Fundo Negociado em Bolsa (“ETF”) antes de investir. Antes de investir em qualquer fundo mútuo ou ETF, considere seu objetivo, riscos, encargos e despesas de investimento. Entre em contato conosco em customer@avenue.us para obter um prospecto, oferecendo um prospecto circular ou, se disponível, um resumo contendo essas informações. Leia atentamente. Os ETFs estão sujeitos à flutuação do mercado e aos riscos de seus investimentos subjacentes. Os ETFs estão sujeitos a taxas de administração e outras despesas. Diferentemente dos fundos mútuos, as ações da ETF são compradas e vendidas pelo preço de mercado, que pode ser maior ou menor que o seu NAV, e não são resgatadas individualmente do fundo. Os retornos do investimento variam e estão sujeitos à volatilidade do mercado, de modo que as ações de um investidor, quando resgatadas ou vendidas, podem valer mais ou menos do que seu custo original. Os ETFs estão sujeitos a riscos semelhantes aos das ações. Alguns fundos negociados em bolsa especializados podem estar sujeitos a riscos adicionais de mercado. Os produtos negociados em bolsa alavancada e inversa não são projetados para comprar e manter investidores ou investidores que não pretendem gerenciar seus investimentos diariamente. Esses produtos são para investidores sofisticados que entendem seus riscos (incluindo o efeito da composição diária dos resultados de investimentos alavancados) e que pretendem monitorar e gerenciar ativamente seus investimentos diariamente.

Não obstante o exposto, a Avenue Securities LLC firmou um contrato com a Coin Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. (“Coin”), uma distribuidora de valores mobiliários brasileira devidamente autorizada pelo Banco Central do Brasil e pela CVM, pela qual a Coin disponibiliza a oferta de Serviços da Avenue Securities LLC a investidores residentes, domiciliados ou incorporados na República Federativa do Brasil, conforme Parecer Orientador da CVM n. 33/2005 (Parecer de Orientação da CVM nº 33, de 09.9.2005). Os serviços da Coin não devem ser entendidos como uma oferta de valores mobiliários direcionados a esses investidores. Embora a Coin tenha sido contratada para fornecer os serviços mencionados acima, a Avenue Securities LLC fornece seus serviços exclusivamente nos Estados Unidos e sob as regras e regulamentos aplicáveis aos EUA. Tais serviços não foram registrados nem estão sujeitos à supervisão da CVM ou de outro órgão regulador brasileiro. Os investidores residentes, domiciliados ou incorporados na República Federativa do Brasil que se tornaram clientes da Avenue Securities LLC por meio da Coin podem entrar em contato conosco em customer@avenue.us ou através do ombudsman da Coin em 0800 722 2274 para reclamações ou dúvidas sobre a oferta dos serviços prestados pela Avenue Securities LLC.

Em geral, o mercado de títulos é volátil e os títulos de renda fixa apresentam risco de taxa de juros. (À medida que as taxas de juros aumentam, os preços dos títulos geralmente caem e vice-versa. Esse efeito costuma ser mais pronunciado para títulos de longo prazo.) Os títulos de renda fixa também apresentam risco de inflação, risco de

liquidez, risco de chamada e risco de crédito e inadimplência para ambos os emissores, e contrapartes. Diferentemente dos títulos individuais, a maioria dos fundos de títulos não tem data de vencimento, portanto, não é possível mantê-los até o vencimento para evitar perdas causadas pela volatilidade dos preços. Qualquer garantia de renda fixa vendida ou resgatada antes do vencimento pode estar sujeita a perda. Os títulos de alto rendimento / sem grau de investimento envolvem maior volatilidade dos preços e risco de inadimplência do que os títulos com grau de investimento.

Certifique-se de considerar sua própria situação financeira, realizar uma pesquisa completa e consultar um profissional tributário qualificado antes de tomar qualquer decisão de investimento referente a REITs. Os investimentos em REITs e outros títulos imobiliários estão sujeitos aos mesmos riscos que os investimentos diretos em imóveis. O setor imobiliário é particularmente sensível às crises econômicas.

Lembre-se de que, embora a diversificação possa ajudar a espalhar riscos, ela não garante lucro nem protege contra perdas. Sempre existe o potencial de perder dinheiro quando você investe em Valores mobiliários ou outros produtos financeiros. Os investidores devem considerar cuidadosamente seus objetivos e riscos de investimento antes de investir. O preço de um determinado título pode aumentar ou diminuir com base nas condições do mercado e os clientes podem perder dinheiro, incluindo seu investimento original.

As informações fornecidas aqui são de natureza geral e não pretendem substituir um aconselhamento individualizado e específico sobre impostos, leis ou planejamento de investimentos. Os investidores devem se informar e, quando apropriado, consultar um profissional sobre possíveis consequências fiscais associadas à oferta, compra, posse ou alienação de ações de acordo com as leis de seu país de cidadania, residência, domicílio ou incorporação. Alterações legislativas, administrativas ou judiciais podem modificar as consequências tributárias e, como é o caso de qualquer investimento, não há garantia de que a posição fiscal ou a posição tributária proposta que prevalece no momento em que um investimento é realizado durará indefinidamente. Nada neste site deve ser considerado uma oferta, recomendação, solicitação de oferta ou conselho para comprar ou vender qualquer título.

As marcas registradas e os logotipos são de propriedade de seus respectivos proprietários e não representam nenhum tipo de endosso.

[Veja todos os avisos importantes sobre investimentos: https://www.avenue.us/en/disclosures/.](https://www.avenue.us/en/disclosures/)

© 2020 Avenue

V.04 06/29/2020



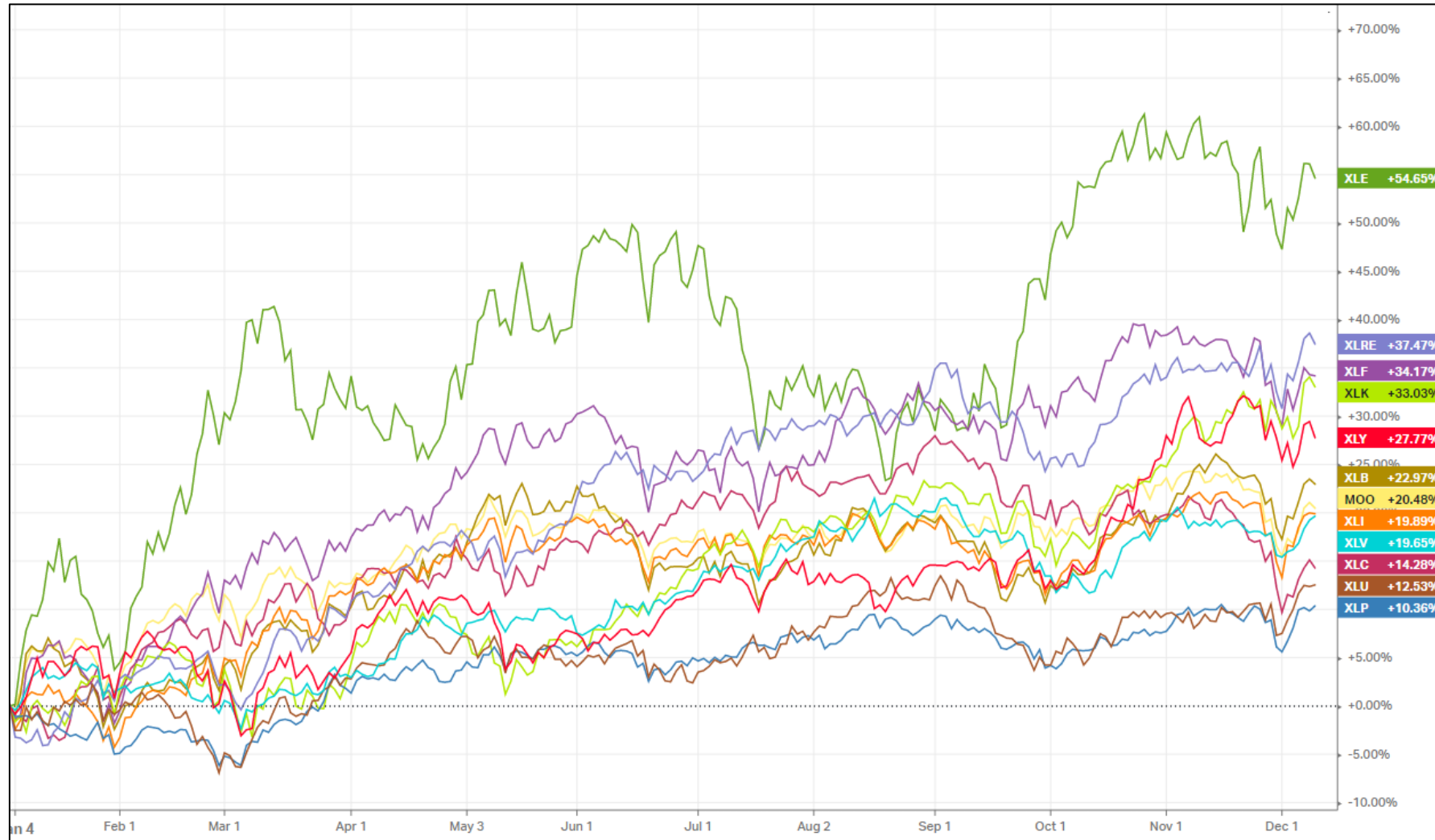
Roteiro

- Retrospectiva 2021
- COVID
- Expectativas Macro – Global
- Expectativas Macro – USA
- Tópicos para ficar de olho
- Expectativa para o Mercado
- Top Picks de algumas casas



Retrospectiva 2021

Setores do S&P 500



Fonte: KoyFin



Retrospectiva 2021

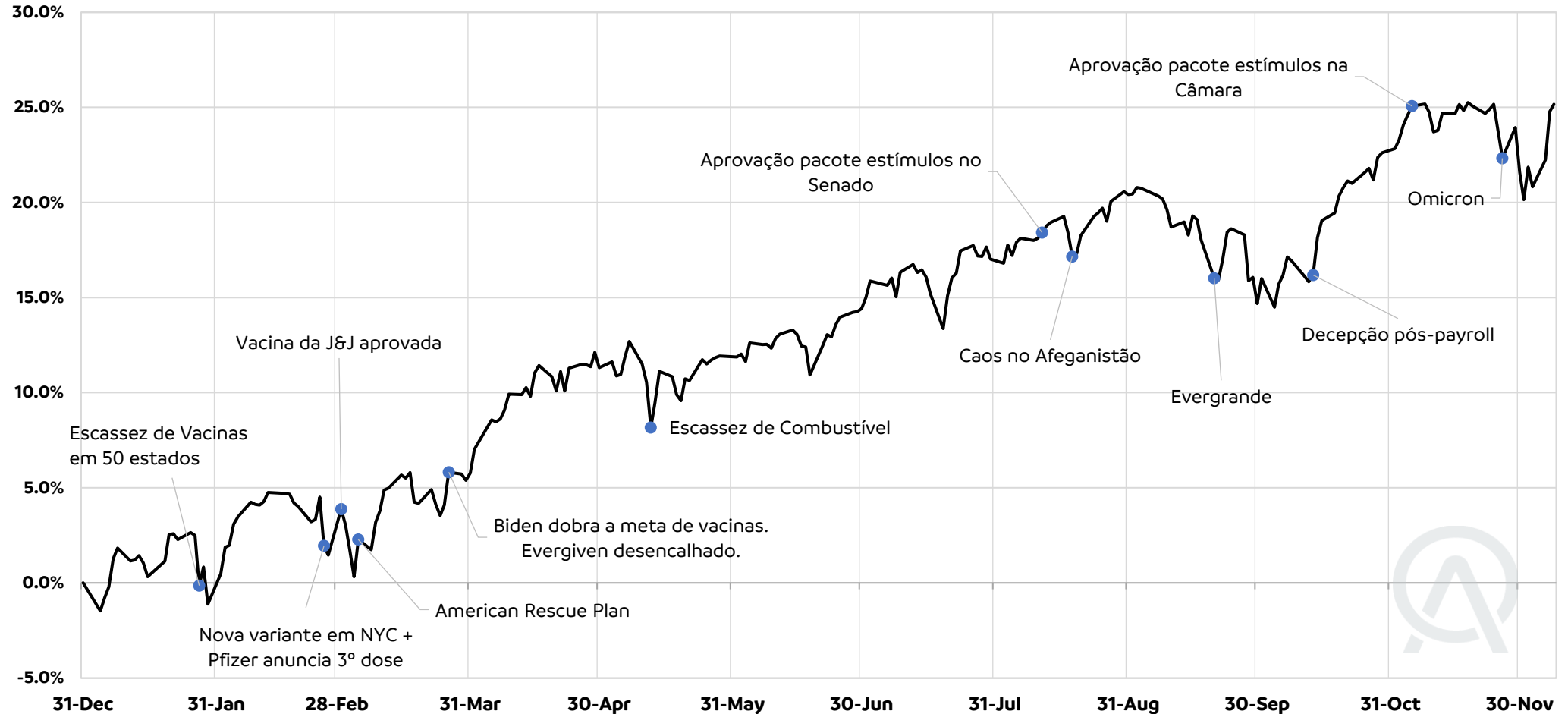
- ADRs de empresas estrangeiras listadas nos EUA.





Retrospectiva 2021

Desempenho do S&P 500 em 2021



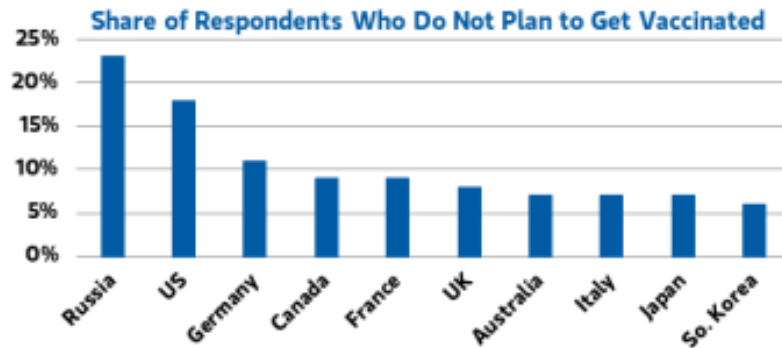
Fonte: Bloomberg e CBS | Elaboração: Avenue Intelligence



Covid-19

Charts in Focus: COVID-19

Russia and the US Have the Most Vaccine Resisters



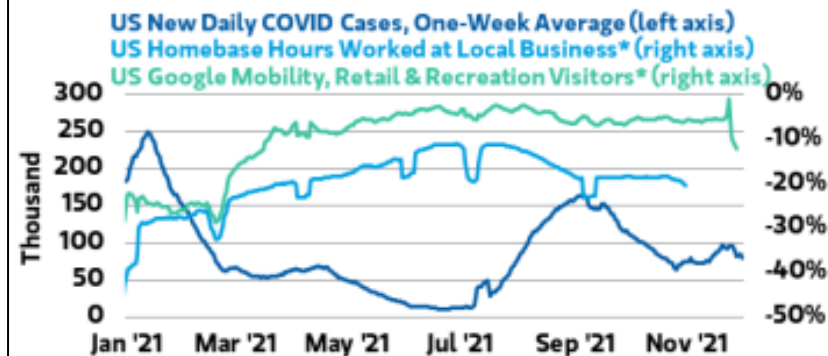
Source: Gavekal survey as of Nov. 8, 2021

Bond Yields Respond to Both COVID and the Fed



Source: Strategas as of Nov. 30, 2021

COVID Still Affects Foot Traffic at Work and Retailers



*Baseline is average foot traffic prior to COVID-19.
Source: Gavekal as of Dec. 1, 2021

The Delta Variant Is Resurging



Source: Strategas as of Nov. 25, 2021



Covid-19

InfoMoney

Para Barclays e UBS, nem Fed nem ômicron vão segurar as bolsas

“A economia global aprendeu a conviver melhor com cada onda de Covid e esperamos que o padrão permaneça consistente no caso dessa variante”, diz o Barclays



Por **Bloomberg**

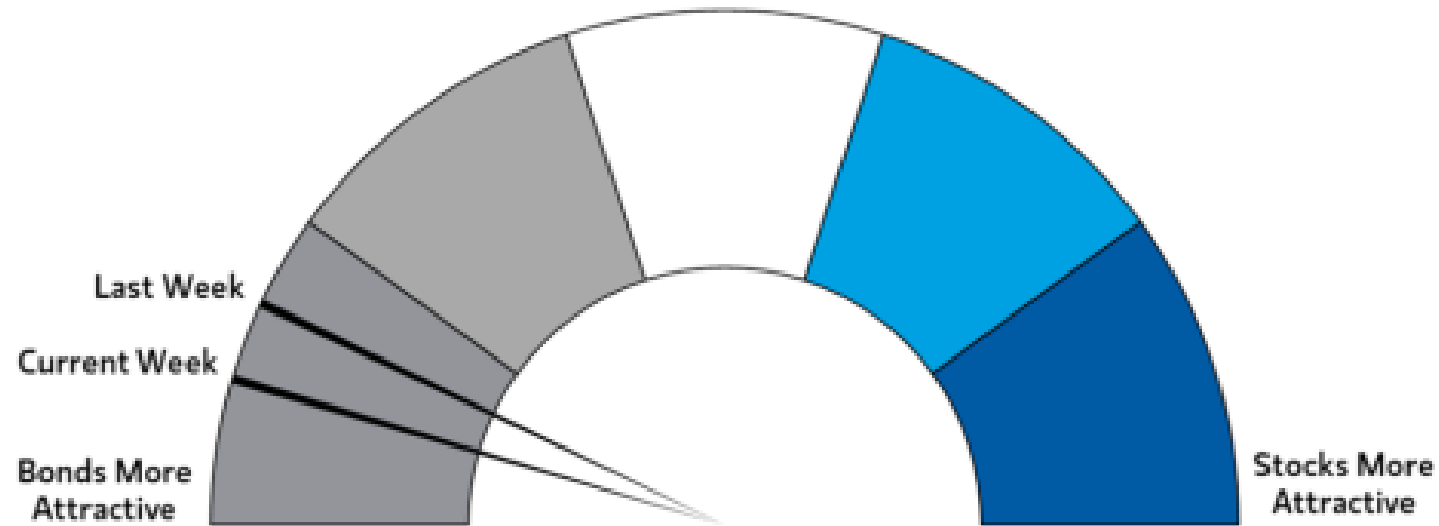
7 dez 2021 16h24 - Atualizado 6 dias atrás

“A economia global aprendeu a conviver melhor com cada onda de Covid e esperamos que o padrão permaneça amplamente consistente no caso dessa variante”, escreveram estrategistas do Barclays liderados por Matthew Joyce



Expectativas Macro

Short-Term Stock and Bond Indicator



	MACRO		POLICY		FUNDAMENTALS		SENTIMENT & TECHNICALS	
	Growth	Inflation	Rates	Liquidity	Valuation & Market	Earnings	Sentiment	Technicals
Current	Neutral	Very Negative	Very Negative	Very Negative	Very Negative	Very Negative	Neutral	Very Negative
Last Week	Neutral	Very Negative	Neutral	Neutral	Neutral	Very Negative	Neutral	Very Negative



Expectativas Macro

Macro Factor Heat Map (as of Dec. 3, 2021)

	Economic Growth	Rates	Inflation / Deflation	Liquidity	Sentiment And Risk	Valuation	Earnings	GIC Conclusion
Europe	↓	↑	↑	↑ Decreasing Libor-OIS Spread	↓	↓	↓	Should Benefit from Cyclical Exposure, Currently Cheap Relative Valuations
China	↓	↓ Increasing 2 Yr. Vs. 10 Yr. Spread	↑	↑	↓ Decreasing Global Risk Demand Index	↓	↓	Benefitting from V-Shaped Recovery, Currently Pivoting to an Easing Bias
Japan	↓ Decreasing GDP Z-Score	↑	↑	↓ Decreasing Libor-OIS Spread	↓	↓ Decreasing Price/Earnings	↓ Decreasing Earnings Surprises	Valuations Still Discounting Recession, Fundamentals Improving on Margins
Brazil	↓	↓ Decreasing 3 Yr. Bond	↑	↓	↓	↓	↑	Could Benefit When Currency Markets Stabilize, Rising COVID Cases Bring Headwinds
	Risk Asset Positive	Neutral	Risk Asset Negative					



Expectativas Macro

Exhibit 2: Global real GDP

% change annualized. Pre-pandemic potential in parentheses

	2021			2022			2023
	1H	3Q	4Q	1H	2H	4Q/4Q	4Q/4Q
Global (2.6)	4.0	3.2	5.9	4.1	3.6	3.9	2.8
DM (1.4)	4.6	3.7	5.4	3.6	3.1	3.4	1.9
US (1.5)	6.5	2.1	7.0	3.0	3.0	3.0	2.0
Euro area (1.3)	3.6	9.3	2.0	4.2	4.2	4.2	2.1
Japan (0.8)	-1.4	-3.0	8.5	4.7	1.2	3.0	1.0
UK (1.0)	8.3	5.1	5.2	3.2	2.0	2.6	1.3
EM (4.5)	3.1	2.5	6.5	4.8	4.4	4.6	4.2
EM ex China (3.4)	1.9	7.2	8.6	3.9	3.4	3.7	4.2
China (5.5)	4.6	-3.3	4.0	6.0	5.5	5.7	5.1
India (6.0)	-9.3	29.2	25.0	5.5	5.4	5.4	5.2
EMAX (3.0)	3.8	0.2	10.0	5.4	4.2	4.8	4.7
Korea (2.7)	5.1	1.3	5.0	4.0	2.5	3.2	
EMEA EM (2.5)	5.6	4.1	3.0	3.2	3.5	3.3	3.2
CEE (3.3)	6.2	6.3	3.5	5.3	4.8	5.0	4.0
Russia (1.5)	4.4	0.8	2.7	2.5	2.1	2.3	1.6
Turkey (3.8)	8.1	11.3	0.8	0.6	4.9	2.7	
South Africa (1.3)	4.4	-2.0	3.2	3.0	2.0	2.5	
Latam (1.9)	3.2	4.3	1.7	1.6	1.0	1.3	2.3
Mexico (2.2)	4.7	-1.7	3.0	4.3	3.2	3.8	1.9
Brazil (1.5)	2.1	-0.4	0.0	0.3	-1.1	-0.4	2.2

Source: J.P. Morgan Global Economics



Expectativas Macro

Exhibit 2: Strong global inflation now, but receding next year



The Daily Shot

08-Dec-2021

@SoberLook

Source: Haver Analytics, Morgan Stanley Research forecasts; Note: The global aggregate is a weighted average using PPP weights.



Expectativas Macro – EUA

1. GROWTH SLOWED IN Q3, THANKS TO DELTA; EXPECT A Q4 REBOUND

■ GDP q/q annualized, %
◆ Year-over-year, %





Expectativas Macro – EUA

2. THE COVID DAMAGE WON'T ALL BE REPAIRED FOR YEARS





Inflação

Inflation forecasts

Fonte: BNP Paribas

BNP Paribas CPI inflation forecasts	Annual avg (% y/y)			Quarterly rate (% y/y)								BNP Paribas key views on inflation
	2021	2022	2023	2021				2022				
				Q1 ⁽¹⁾	Q2 ⁽¹⁾	Q3 ⁽¹⁾	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
US	4.7	4.6	2.1	1.9	4.8	5.3	6.7	6.8	5.2	4.0	2.6	<p>US: We expect the CPI to peak in Q1 at its highest level since 1982, with core PCE inflation staying above the Fed's long-term 2% target throughout 2022.</p> <p>Eurozone: Higher energy prices will keep inflation elevated in 2022, we expect. We think inflation will sustainably reach the ECB's 2% target in 2023.</p> <p>China: We expect a modest CPI pickup in H1 2022, driven by a rebound in pork prices and moderate pass-through from PPI inflation.</p> <p>Japan: Inflation looks set to remain low, as there are no serious domestic supply bottlenecks.</p> <p>UK: Inflation will peak in the spring of 2022 on energy price rises, in our view, and remain above target even in 2023.</p> <p>EM: Our 2022 aggregate is 0.9pp higher than in the previous Global Outlook, with slower-than-expected disinflation implying more aggressive rate hikes.</p> <p>Latam: While we assume the average will be even higher in 2022 than in 2021, less growth and tighter policy should subdue it in H2 (albeit with upside risk).</p> <p>CEEMEA: Core pressures in the CEE and Russia have added 1.8pp to our previous 2022 forecast, and they are the main driver of our overall EM revision.</p> <p>EM Asia: While up by 0.8pp, our 2022 forecast still leaves most of the region as an exception to broader EM trends, reducing the urge for rate normalisation.</p>
Eurozone	2.5	3.1	2.0	1.1	1.8	2.8	4.3	3.8	3.5	2.9	2.1	
Germany	3.1	3.4	2.2	1.7	2.2	3.5	5.1	3.9	3.8	3.3	2.5	
France	2.0	2.5	2.1	1.0	1.8	2.2	3.2	2.9	2.7	2.4	2.2	
Italy	1.8	2.9	1.7	0.7	1.2	2.1	3.2	3.6	3.6	2.8	1.8	
Spain	3.0	3.7	1.7	0.5	2.3	3.4	5.5	5.1	4.1	3.0	1.1	
China	0.9	2.1	2.5	0.0	1.1	0.8	1.6	1.4	1.8	2.6	2.7	
Japan	-0.2	0.7	0.5	-0.5	-0.7	-0.2	0.6	0.3	1.0	0.8	0.7	
UK	2.5	4.5	2.1	0.6	2.0	2.8	4.5	5.1	5.2	4.4	3.3	
EM aggregate ⁽²⁾	5.4	5.8	4.2	4.3	5.5	5.6	6.1	6.5	6.0	5.7	5.1	
Latam ⁽³⁾	6.6	6.8	4.0	4.3	6.3	7.4	8.3	8.2	7.4	6.4	5.1	
CEEMEA ⁽⁴⁾	7.0	7.6	5.2	5.8	6.8	7.1	8.2	8.6	8.4	7.2	6.3	
EM Asia ⁽⁵⁾	3.8	4.0	3.6	3.1	4.1	3.7	3.7	4.3	3.9	4.2	4.1	

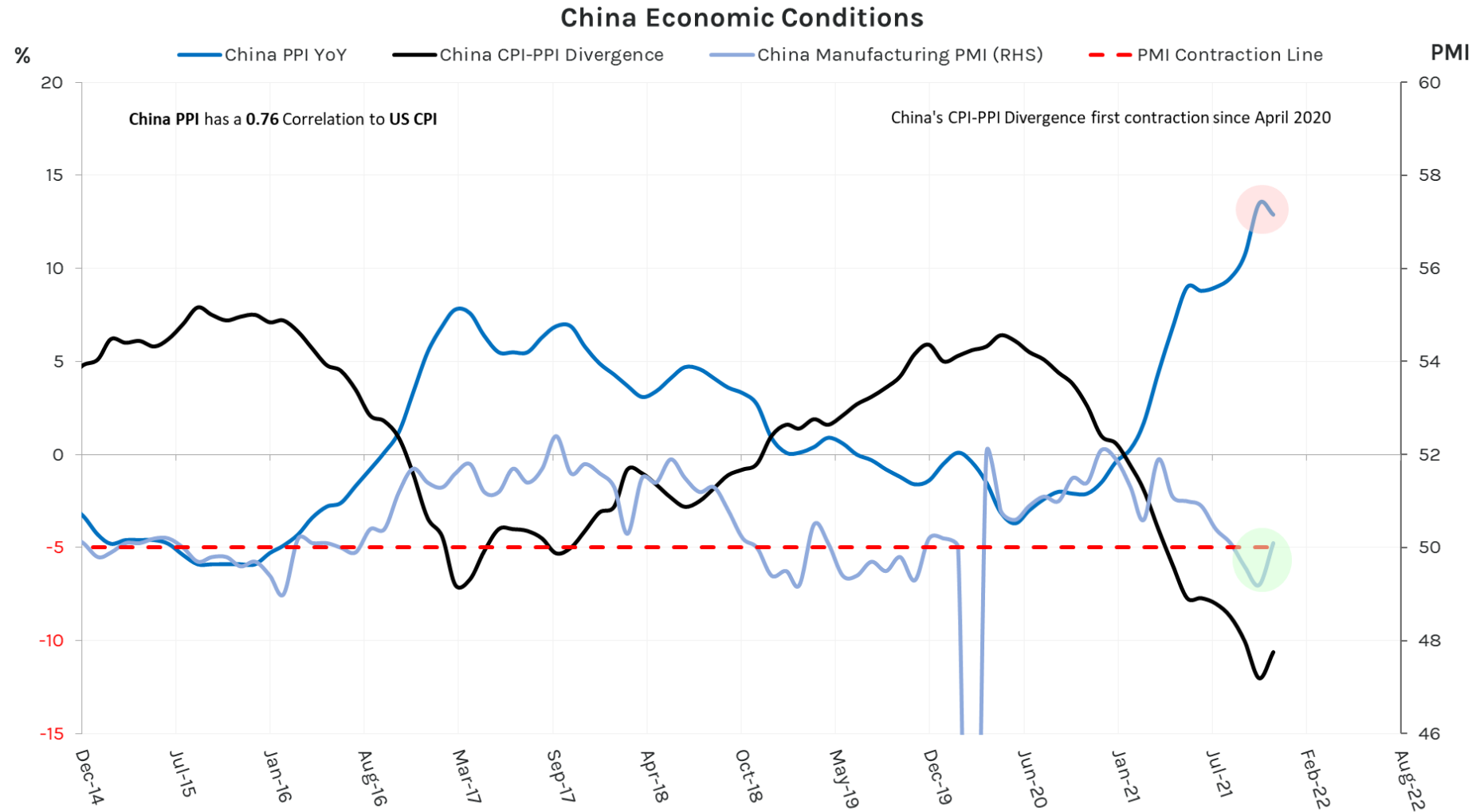


Inflação





Inflação



Source: Bloomberg

© Hedgeye Risk Management

Fonte: Hedgeye



Inflação - EUA

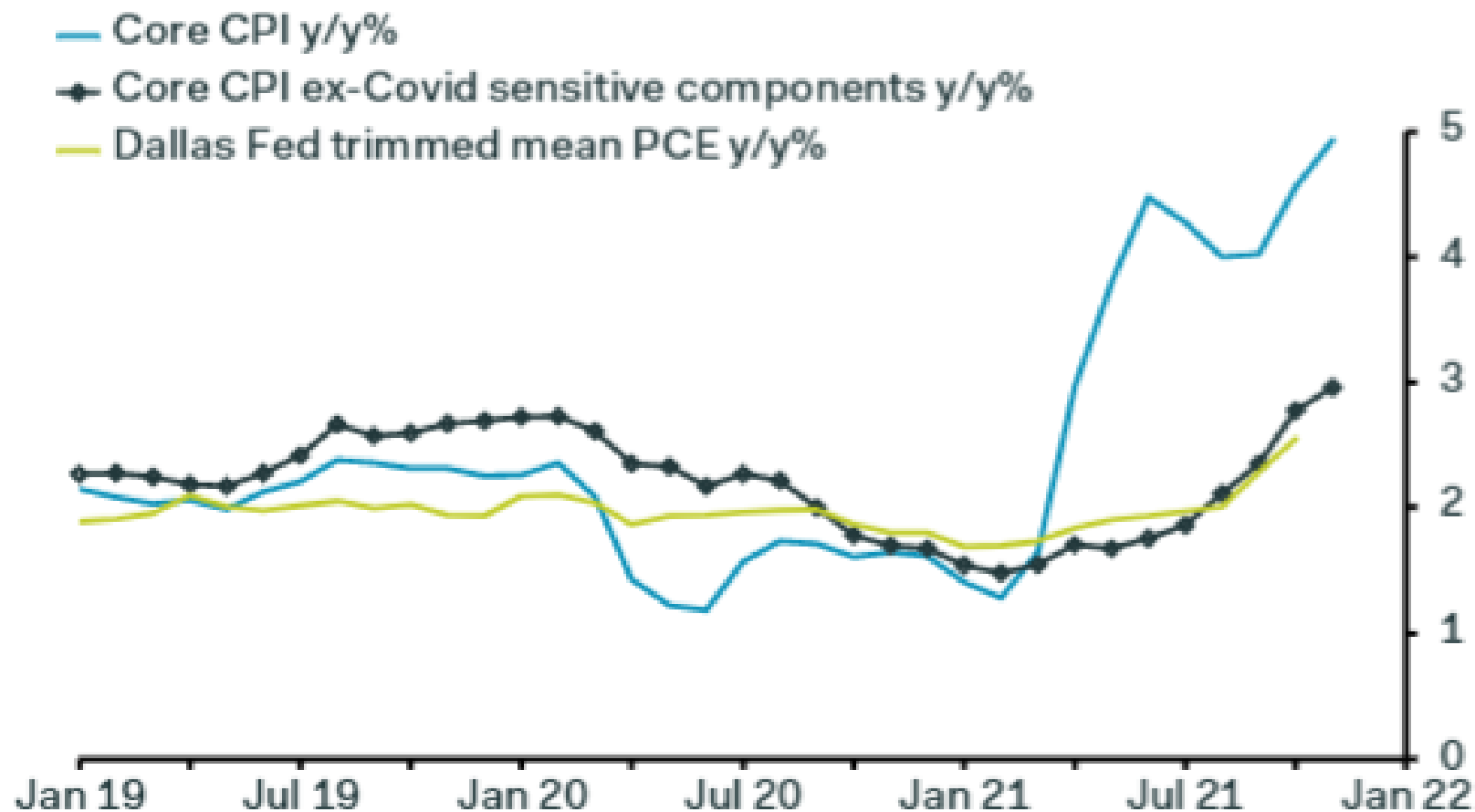
17. THE IMMEDIATE THREAT IS INFLATION, NOT GROWTH





Inflação - EUA

18. THE SURGE IS NO LONGER CONFINED TO COVID-SENSITIVE SECTORS





Tópicos Relevantes

- Tensões na fronteira da Ucrânia com a Rússia

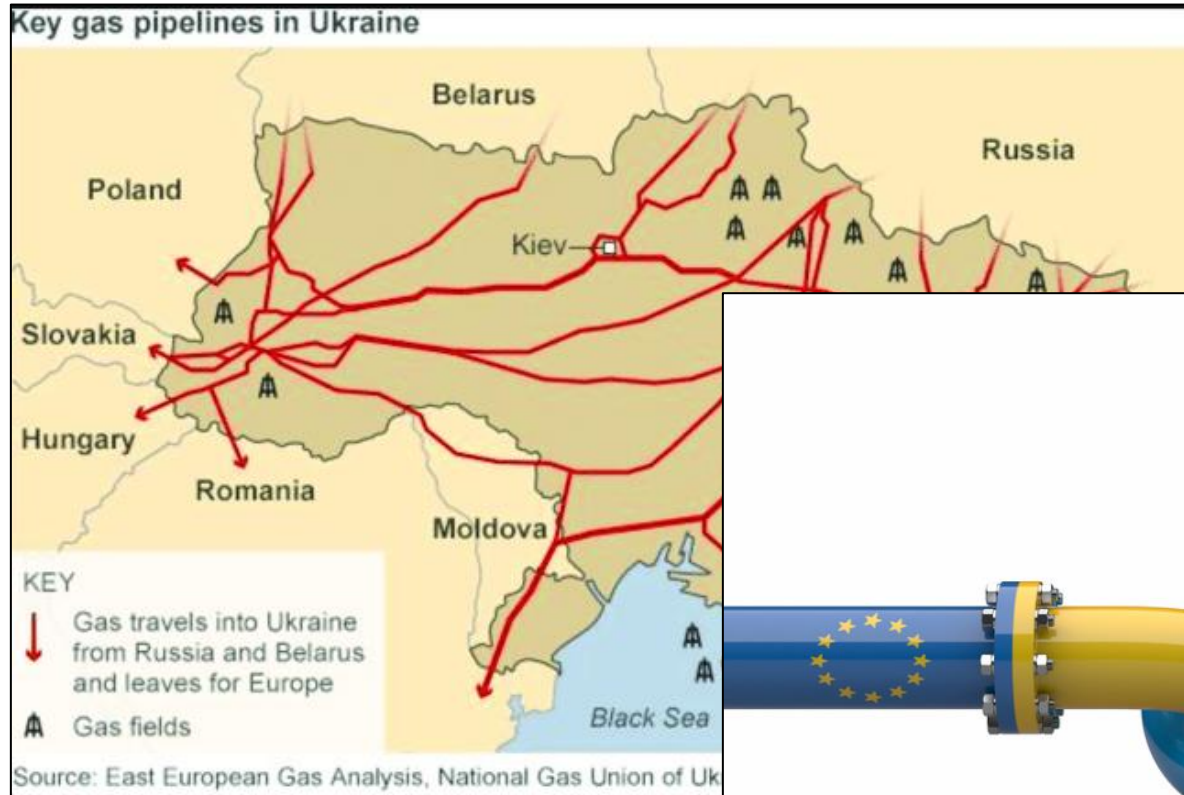


Fonte: DissentMagazine

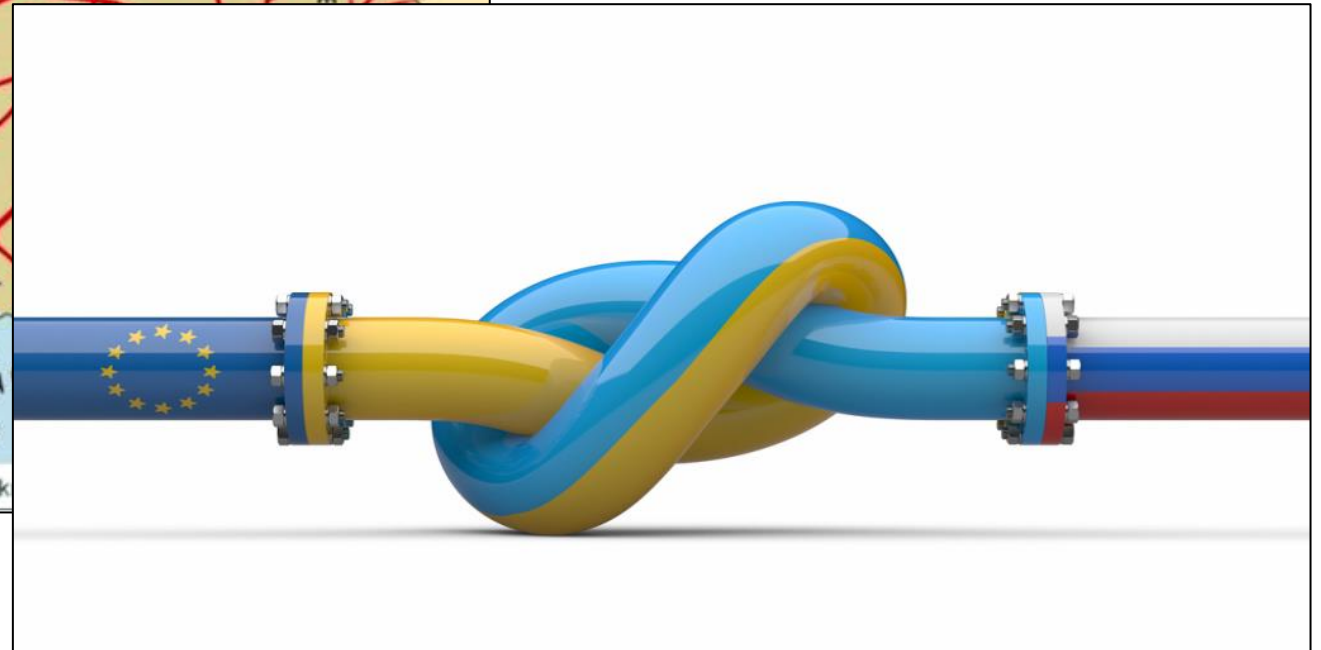


Tópicos Relevantes

- Tensões na fronteira da Ucrânia com a Rússia



Fonte: DissentMagazine



Fonte: IFRI



Tópicos Relevantes

- Tensões na fronteira da Ucrânia com a Rússia



Fonte: NBC

If Russia invades Ukraine, it shouldn't rely on the U.S. responding in kind

Analysis: The White House is using a "carrot and the stick" approach, one expert said, to avoid a repeat of Russia's 2014 invasion of Crimea.



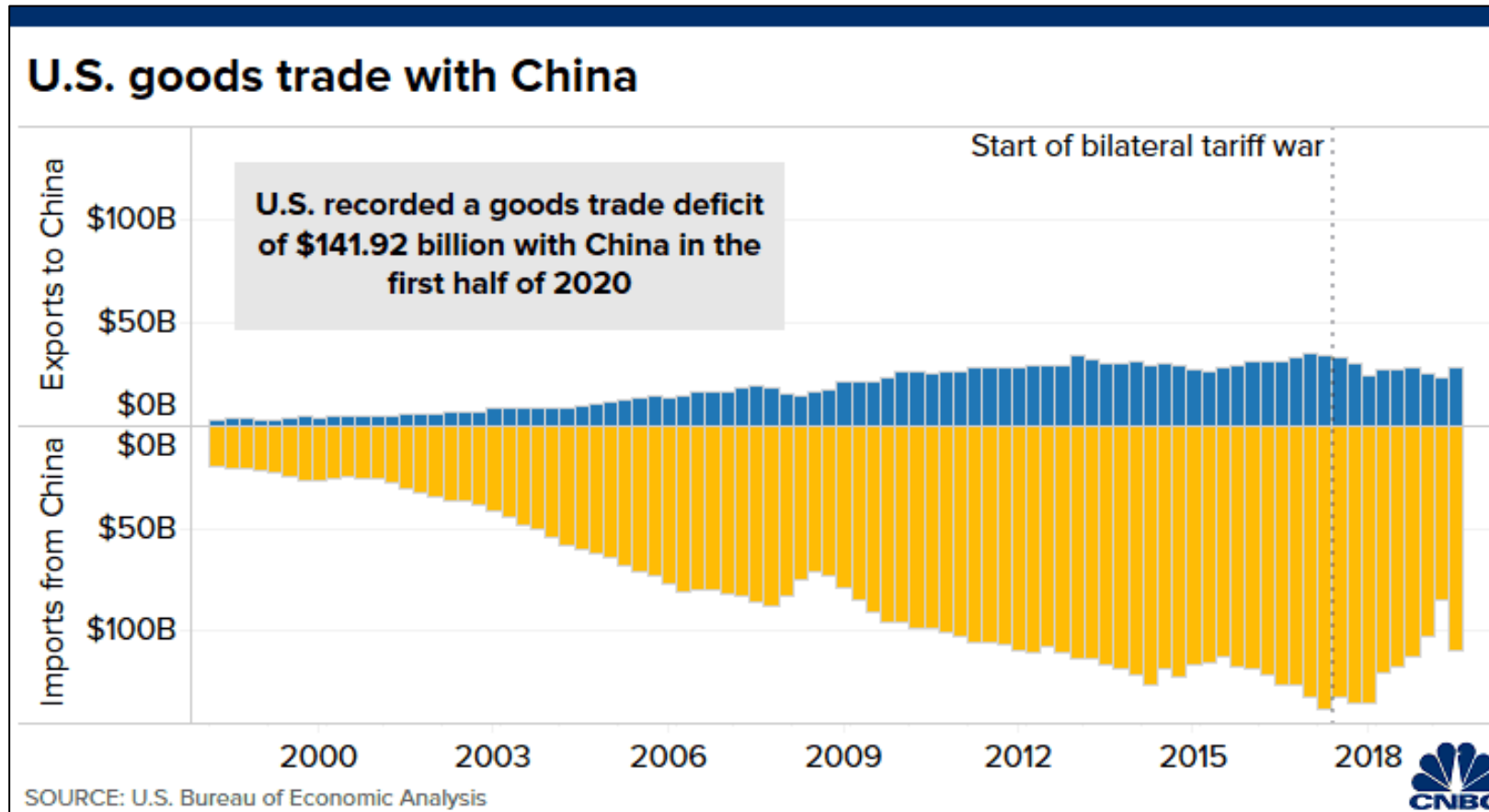
Fonte: DissentMagazine

Fonte: IFRI



Tópicos Relevantes

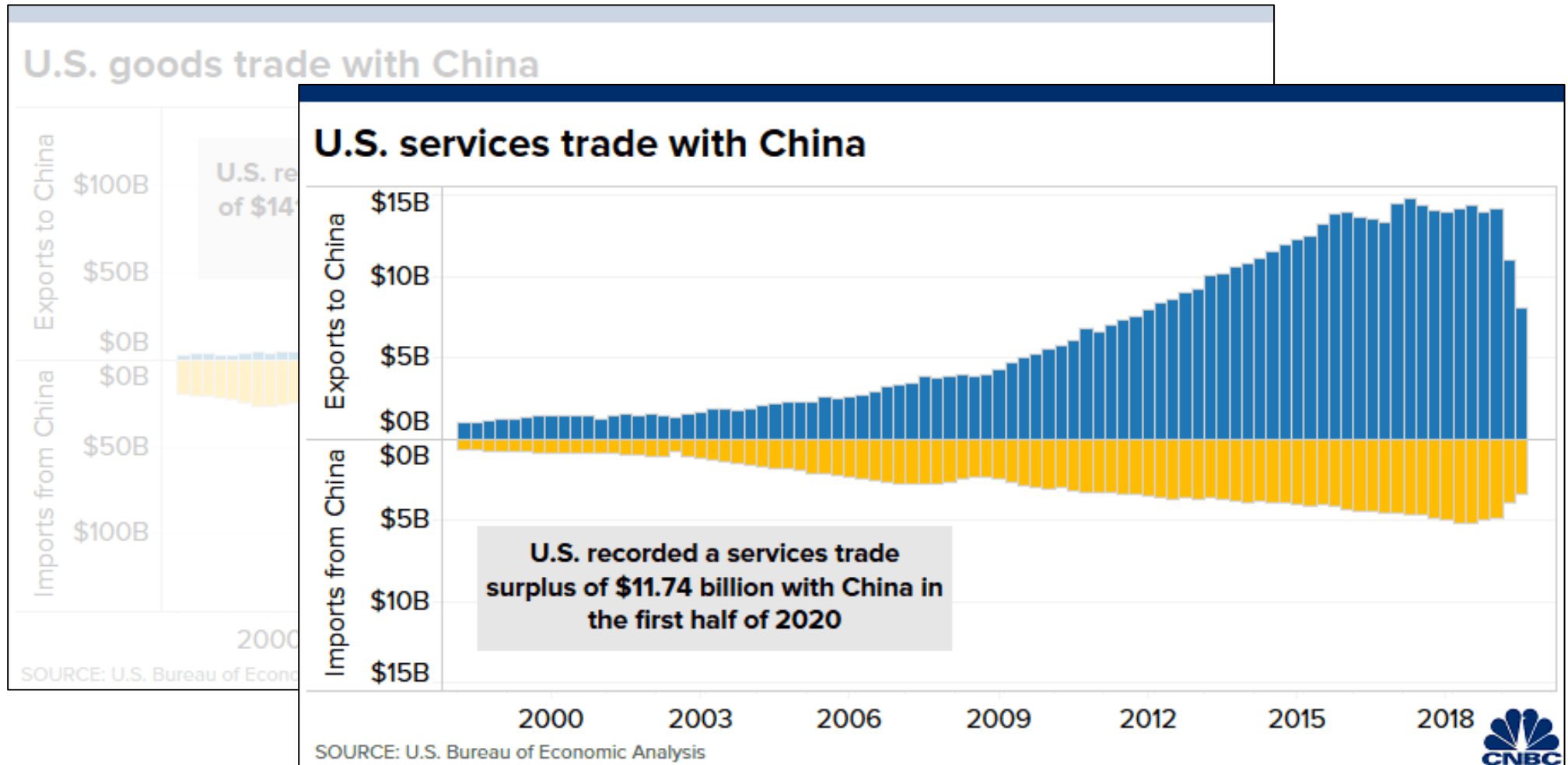
- Tensões Estados Unidos x China





Tópicos Relevantes

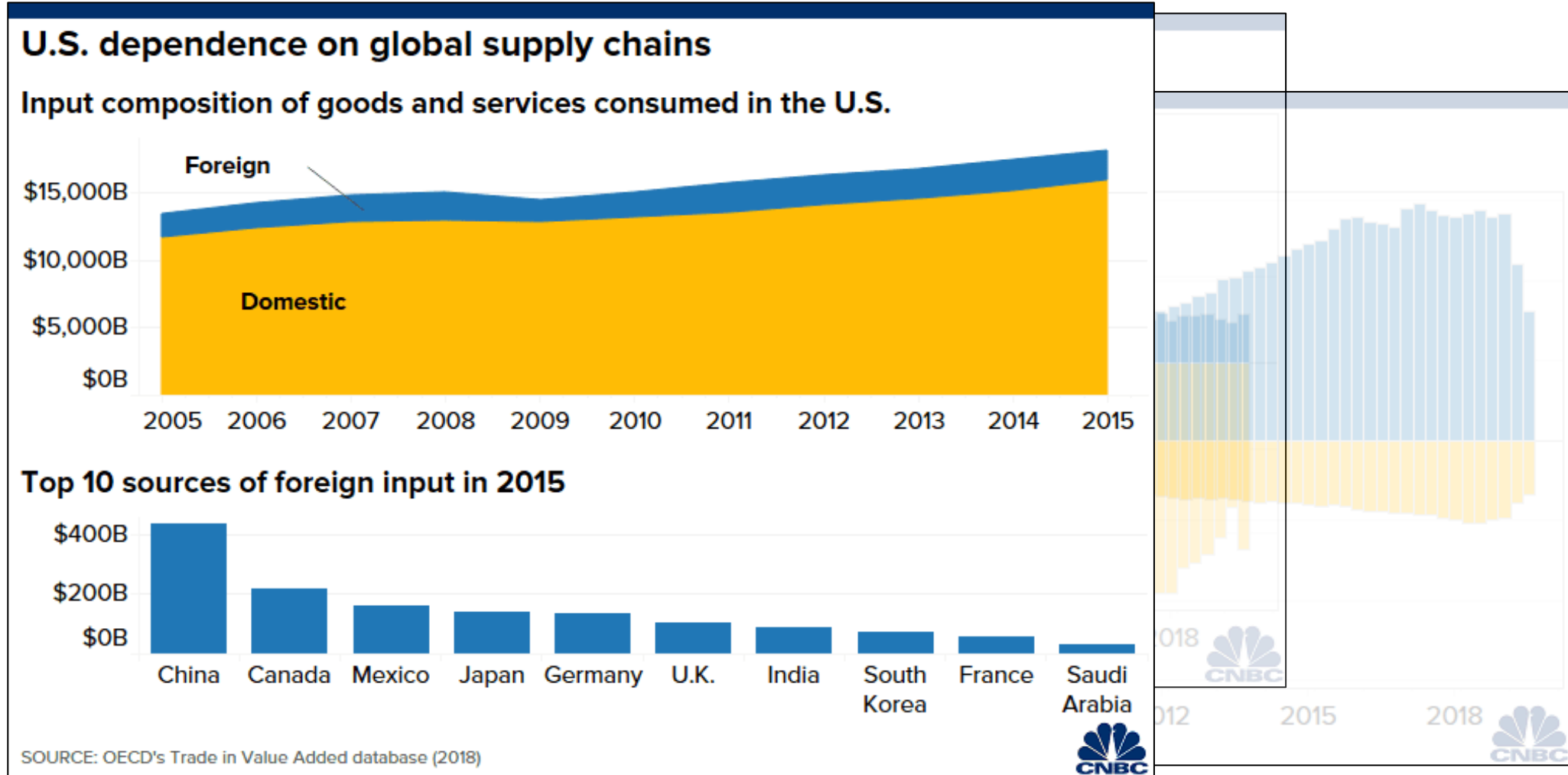
- Tensões Estados Unidos x China





Tópicos Relevantes

- Tensões Estados Unidos x China





Tópicos Relevantes

- Tensões Estados Unidos x China

Month	Exports	Imports	Balance
January 2021	12,860.9	39,111.2	-26,250.2
February 2021	9,410.5	34,027.4	-24,617.0
March 2021	12,542.3	40,229.0	-27,686.7
April 2021	11,759.9	37,589.8	-25,829.9
May 2021	12,411.3	38,732.1	-26,320.7
June 2021	12,102.0	39,946.0	-27,843.9
July 2021	11,720.0	40,368.3	-28,648.3
August 2021	11,258.7	42,997.3	-31,738.7
September 2021	10,910.6	47,414.0	-36,503.4
October 2021	16,635.3	48,032.2	-31,396.8
TOTAL 2021	121,611.5	408,447.2	-286,835.7

Fonte: US Census Bureau



Tópicos Relevantes

- Tensões Estados Unidos x China

POLITICS · Published December 9

Sen. Rubio says US dependence on China is creating policy that's 'bad for America'

Fonte: Fox Business

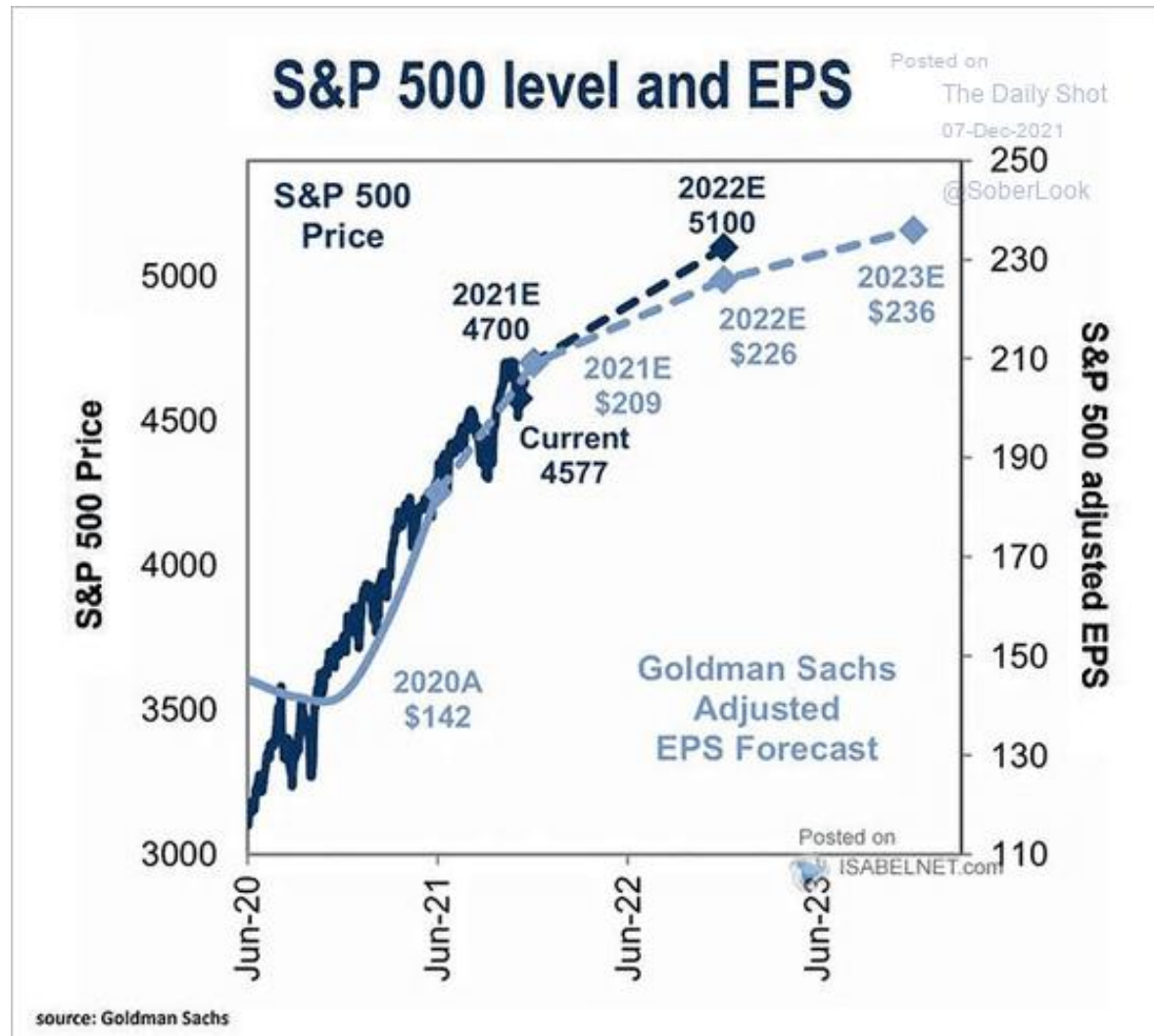
US announces diplomatic boycott of 2022 Beijing Olympics

Washington's move is aimed at pressuring China's over alleged rights abuses, while UK says it will consider boycott in due course.

Fonte: Al Jazeera



Expectativas de Lucro por Ação





Expectativas S&P

S&P 500: 2022 Target Price

Firm	Strategist	2022 Target Price	2022 EPS
Bank of America	Savita Subramanian	4,600	215
Bank of Montreal	Brian G Belski	5,300	245
Barclays	Maneesh Deshpande	-	235
Cantor Fitzgerald	Eric Johnston	4,800	232
Citigroup	Scott Chronert	4,900	220
Cornerstone Macro	Michael Kantrowitz	4,600	-
Credit Suisse	Jonathan N Golub	5,000	230
Goldman Sachs	David J Kostin	5,100	226
JP Morgan	Dubravko Lakos-Bujas	-	240
Morgan Stanley	Mike Wilson	4,400	-
RBC Capital Markets	Lori Calvasina	5,050	222
Scotiabank	Hugo Ste-Marie	4,800	223
UBS	Keith Parker	4,850	239
Wells Fargo	Chris Harvey	4,715	238
AVERAGE		4,843	230.4

S&P 500 Current Price	4,513
----------------------------------	--------------

Source: Bloomberg.



Expectativas S&P

Greater Than 20% Years Are A Good Sign For The Next Year

S&P 500 Index Returns After Big Yearly Returns

Year	S&P 500 Return	
	Return	Next Year Return
1950	21.7%	16.3%
1954	45.0%	26.4%
1955	26.4%	2.6%
1958	38.1%	8.5%
1961	23.1%	-11.8%
1967	20.1%	7.7%
1975	31.5%	19.1%
1980	25.8%	-9.7%
1985	26.3%	14.6%
1989	27.3%	-6.6%
1991	26.3%	4.5%
1995	34.1%	20.3%
1996	20.3%	31.0%
1997	31.0%	26.7%
1998	26.7%	19.5%
2003	26.4%	9.0%
2009	23.5%	12.8%
2013	29.6%	11.4%
2019	28.9%	16.3%
2021	?	?
	Average	11.5%
	Median	12.8%
	% Positive	84.2%
	Average Year (1950 - 2020)	9.2%
	Median	11.8%
	% Positive	71.8%

Source: LPL Research, FactSet 11/15/21

All indexes are unmanaged and cannot be invested into directly. Past performance is no guarantee of future results.

The modern design of the S&P 500 stock index was first launched in 1957. Performance back to 1950 incorporates the performance of predecessor index, the S&P 90.

Source: @RyanDetrick



Expectativas Setoriais

Figure 17: Credit Suisse Sector Recommendations

Overweight	Market Weight	Underweight
Discretionary ex-Int. Retail	Technology	Financials ▼
Industrials	Communication Svcs	Health Care ▼
Materials	Internet Retail	Staples
Energy		REITs
		Utilities

We are downgrading Financials and Health Care to Underweight

Source: Standard & Poor's, Refinitiv, FactSet, Credit Suisse



Top picks para 2022

JPMorgan's top value picks for 2022

Company ▼	Ticker	Price Target
AbbVie	ABBV	\$140
Allstate	ALL	\$148
Bank of America	BAC	\$50
Caterpillar	CAT	\$248
Cheniere Energy	LNG	\$133
Dow	DOW	\$75
Fiserv	FISV	\$131
General Motors	GM	\$80
Lennar	LEN	\$127
Qualcomm	QCOM	\$225



Top picks para 2022

JPMorgan's top value picks for 2022

Company ▼	Ticker
AbbVie	ABBV
Allstate	ALL
Bank of America	BAC
Caterpillar	CAT
Cheniere Energy	LNG
Dow	DOW
Fiserv	FISV
General Motors	GM
Lennar	LEN
Qualcomm	QCOM

JPMorgan's top growth picks for 2022

Company ▼	Ticker	Price Target
Amazon	AMZN	\$4,350
Apple	AAPL	\$180
Arista	ANET	\$147.5
Constellation Brands	STZ	\$275
Danaher	DHR	\$350
Disney	DIS	\$220
Eli Lilly	LLY	\$300
Honeywell	HON	\$275
PayPal	PYPL	\$272
Thermo Fisher Scientific	TMO	\$700

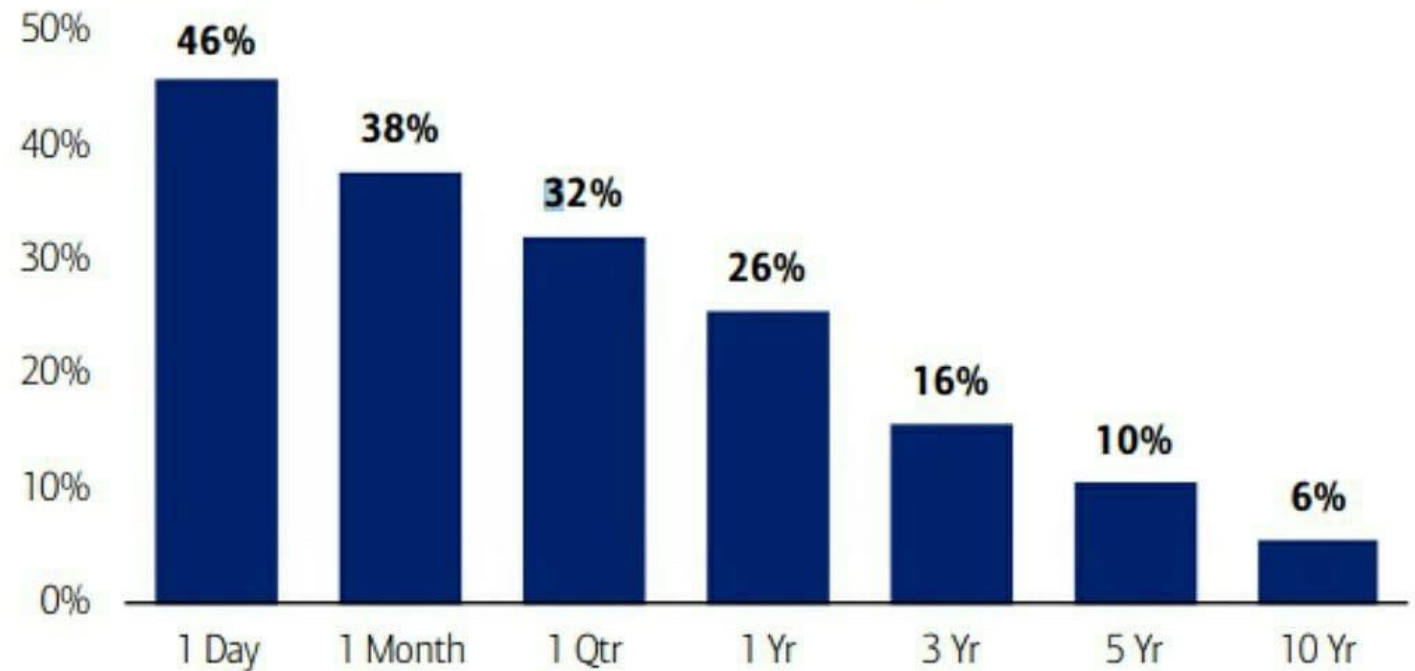


Pensamento de LP

S&P 500: the longer you hold, the lower the probability of loss

Exhibit 32: As time horizons grow, equity losses plummet

Probability of negative returns, based on S&P 500 total returns from 1929-present



Source: S&P, Bloomberg, BofA US Equity & Quant Strategy



AVENUE

#GoGlobal

Obrigado