



**ASBRAM  
MAIO 2022**

## **CENÁRIO ATUAL – como chegamos até aqui...**

---

- **COVID (Retração – Retomada – Aceleração)**
- **Rompimento de todas as cadeias de suprimento**
- **FED + BACENs (QE + Assistencialismo)**
- **Inflação de demanda / oferta e estrutural**
- **Governos se fechando (China) ou impondo limitações a exportações (Russia)**
- **Explosão de preços**
- **Guerra Rússia e Ucrania - Sanções**

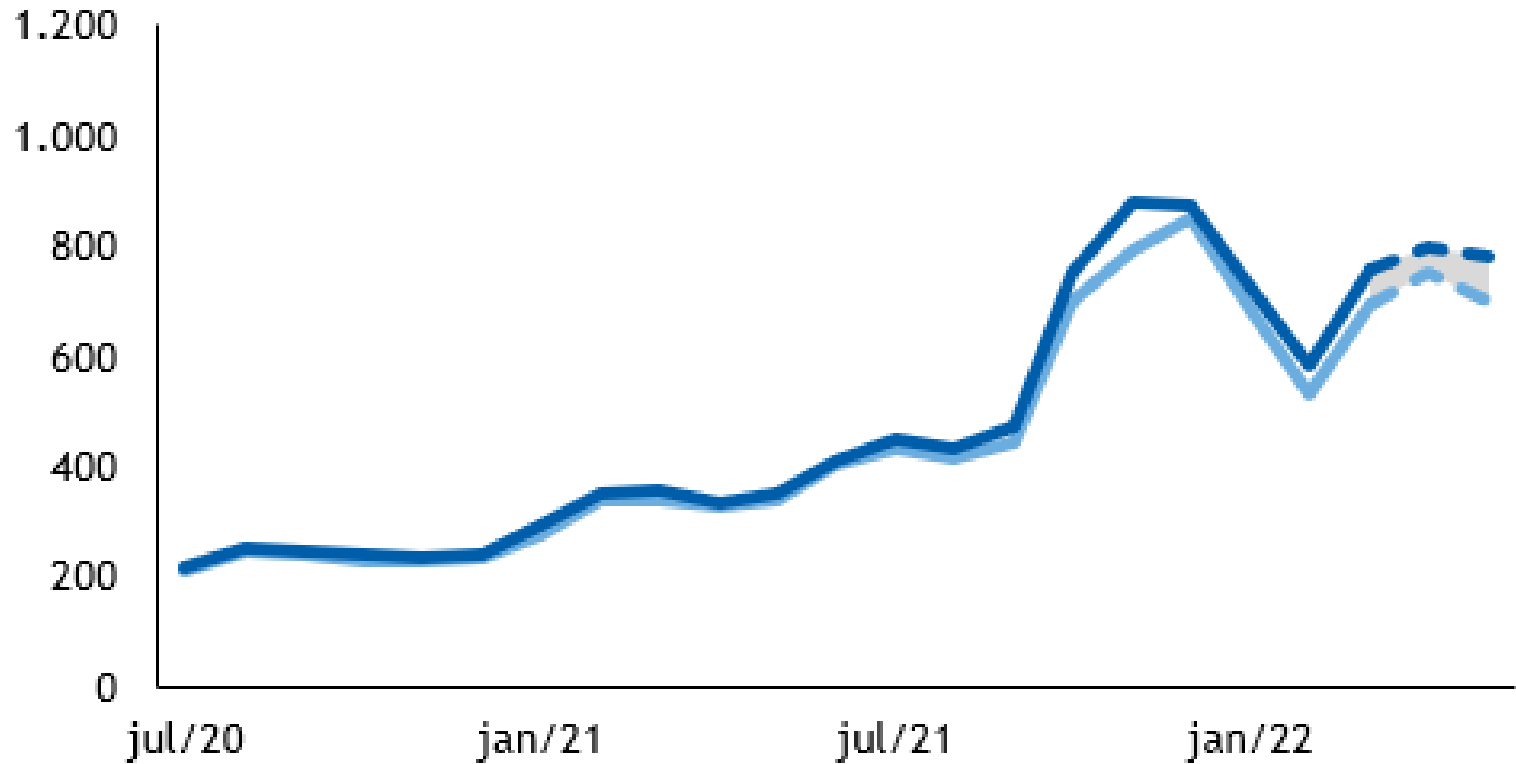
- **Impacto inicial = PANICO!**
- **Escassez provocando corrida por produto**
- **Apreciação com inclinação acentuada e forte aceleração**
- **Vol implícita explode**
- **Aumento de 8x a 10x na vol semanal (comparado com 2016-2019)**
- **Derivativos empurrando o movimento**

# O que esperar daqui para frente...

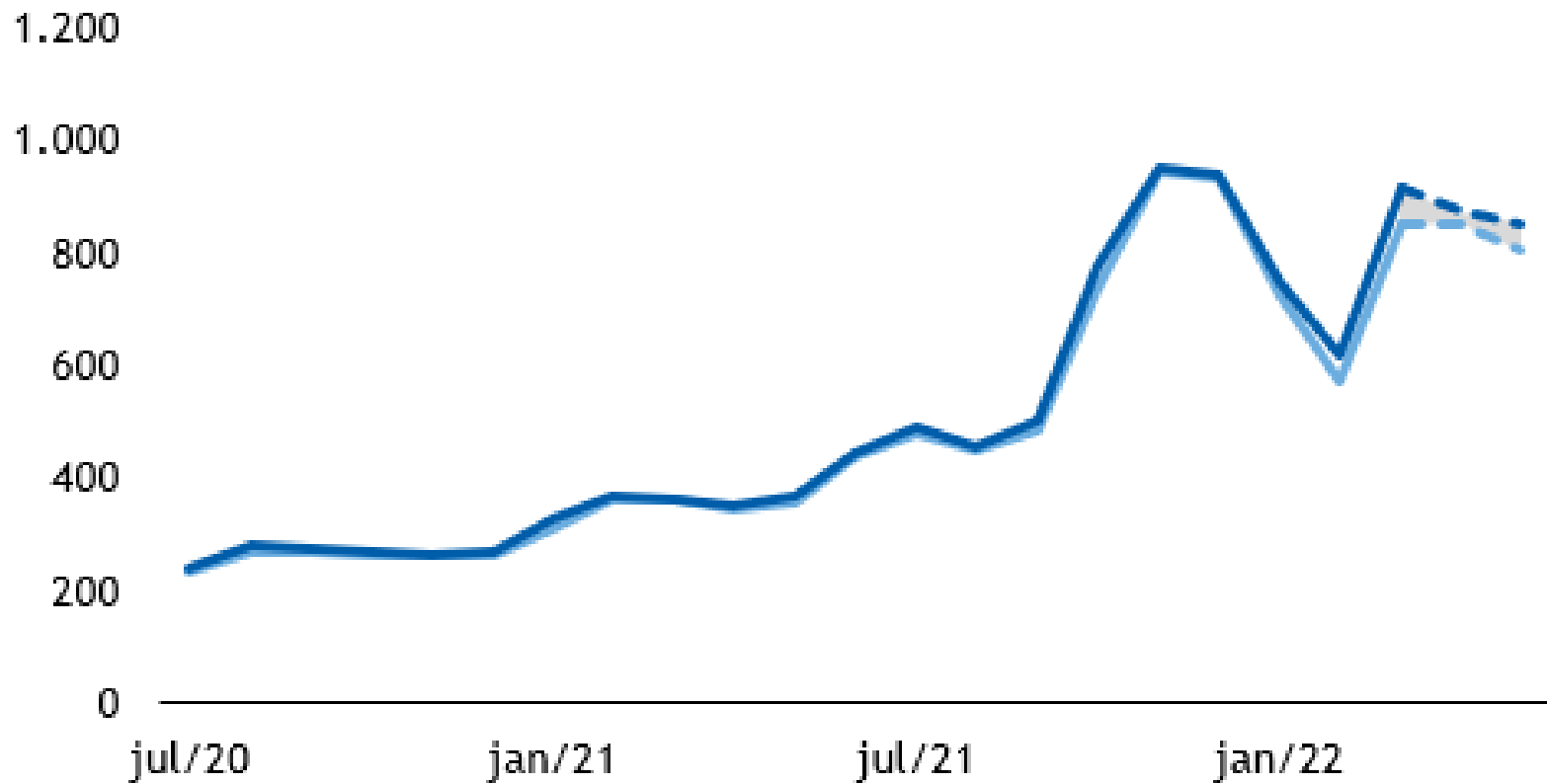
---

- **Remédio amargo = JUROS ALTOS!**
- **Resfriamento da atividade econômica e aversão ao risco**
- **Posições de fundos em derivativos sendo desmontadas (mandatório)**
- **Preços destruindo demanda e reduzindo o fator de antecipação**
- **“Carrying cost” elevadíssimo – 5x maior que há 1 ano atrás**
- **Fator Guerra Rússia vs Ucrânia precificado (e se a Guerra acabar amanhã?)**
- **COVID na China – uma vez encerrado, eles voltarão para o mercado de exportação?**
- **Commodities, será mesmo um novo super ciclo?**
- **Endividamento / inadimplência - risco ou realidade?**

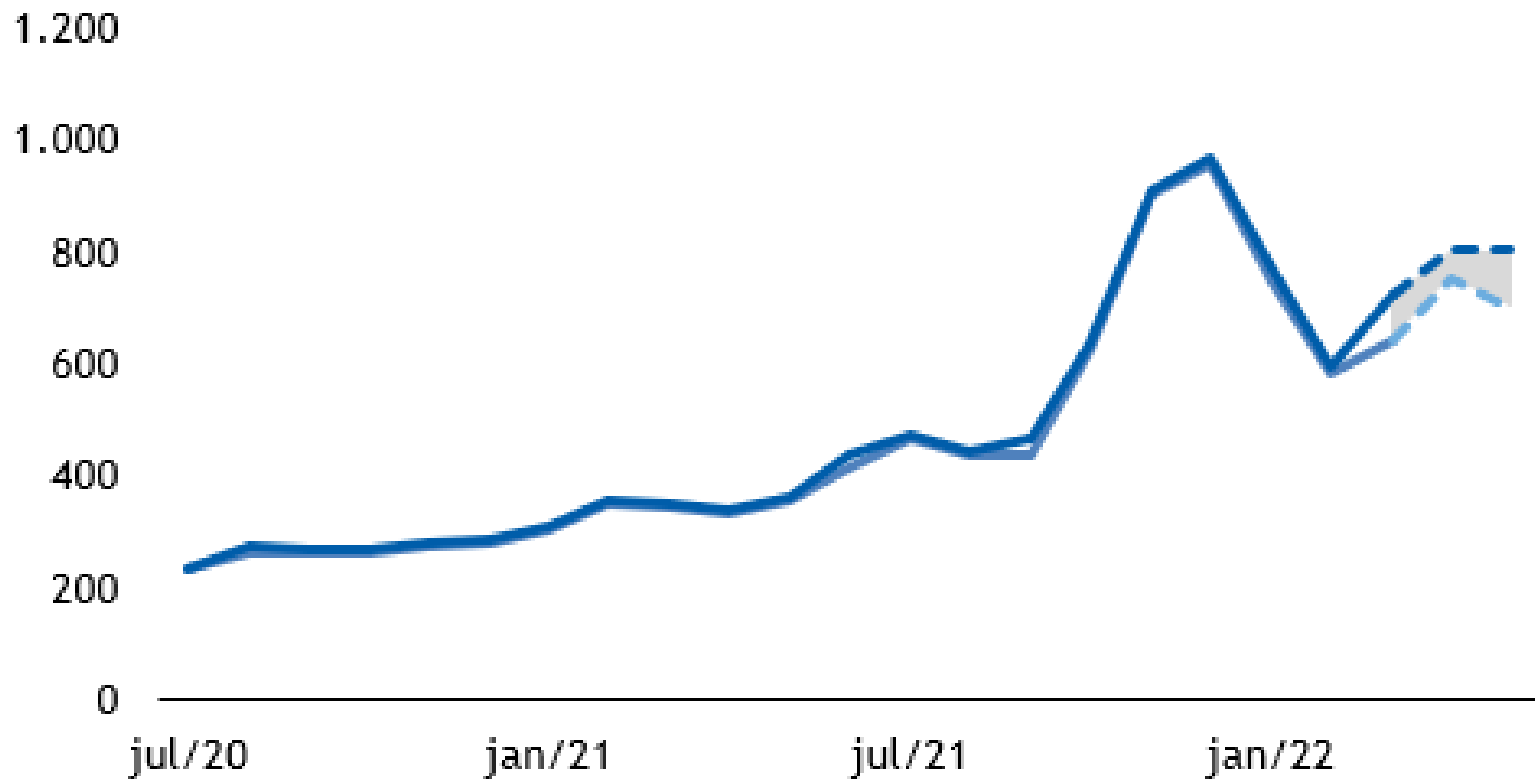
## Baltic Sea (prilled) fob



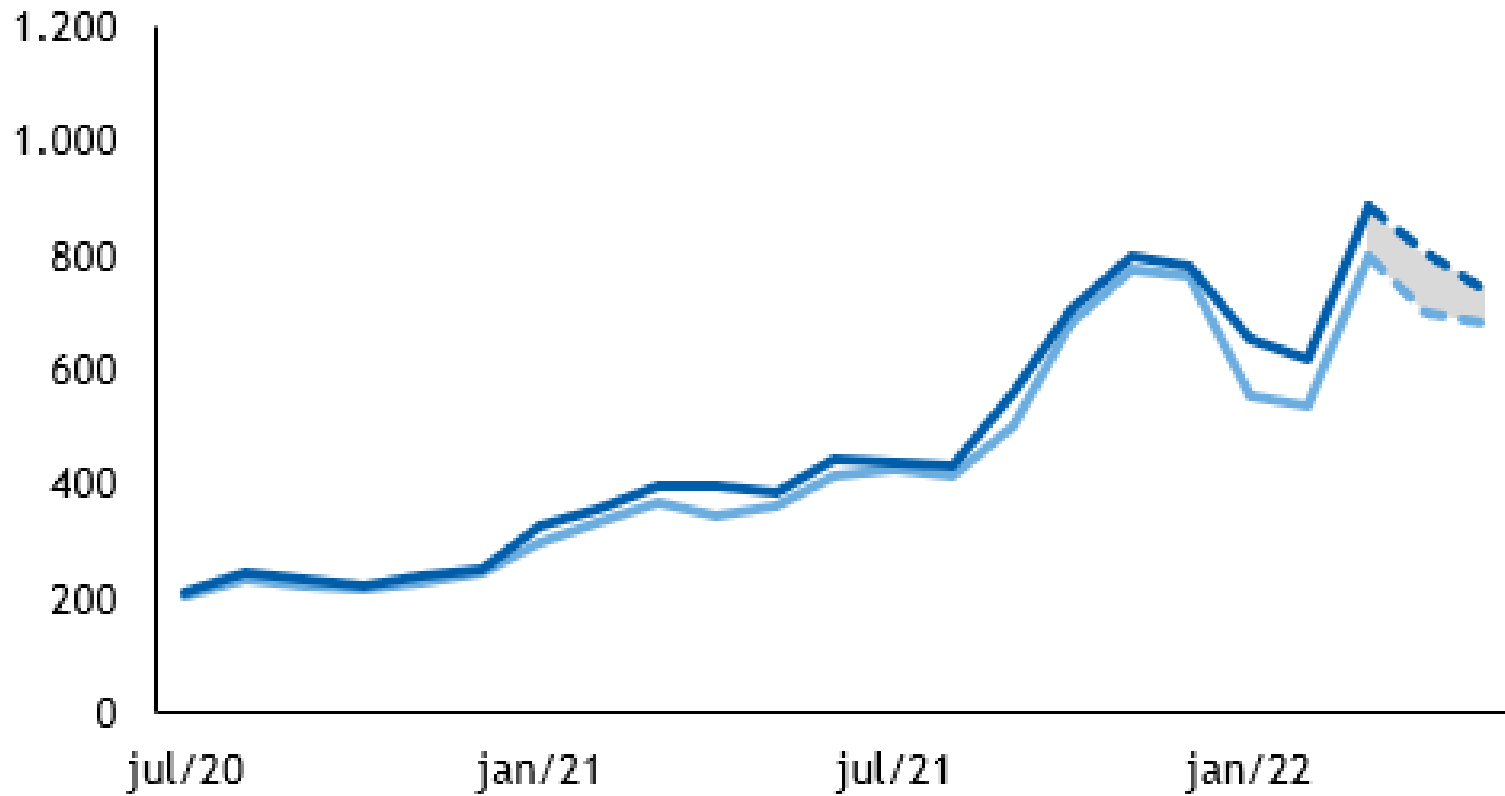
# Middle East fob



## China fob (prilled)

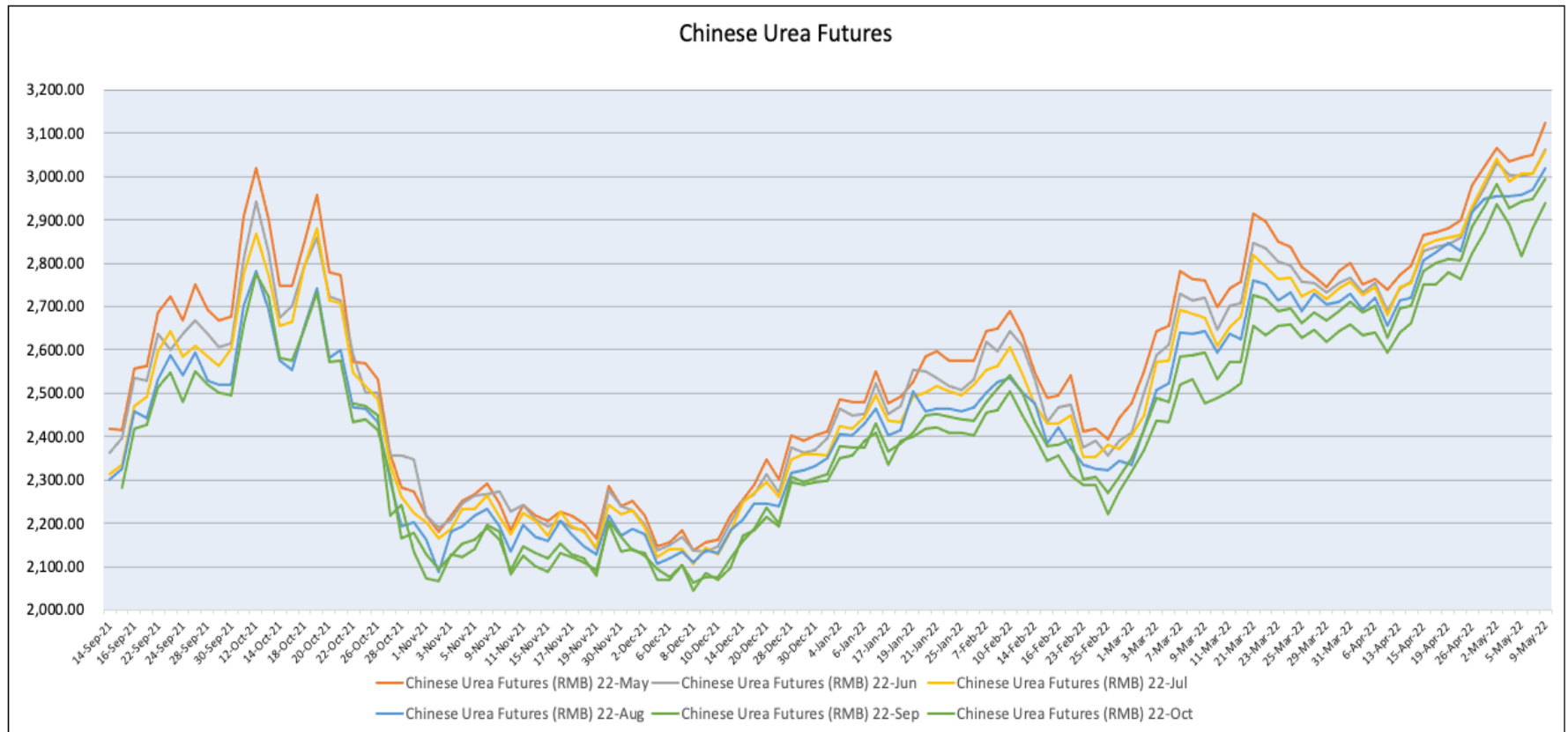


# US Gulf fob





# CHINESE Futures



**OBRIGADO!**