

Estratégia mensal

Fevereiro 2022



ÂGORA
INVESTIMENTOS

> CONHEÇA TAMBÉM

Conteúdos para investir com apoio

Nossos especialistas preparam diariamente lives, vídeos, podcasts e relatórios para você acompanhar o mercado e investir com apoio.

ACESSAR





Carteiras Recomendadas

Carteira Top 10

ITSA4

Itaúsa

COMPRA

LREN3

L. Renner

COMPRA

CESP6

Cesp

COMPRA

SULA11

SulAmérica

COMPRA

SUZB3

Suzano

COMPRA

PETR4

Petrobras

COMPRA

VALE3

Vale

COMPRA

WEGE3

Weg

NEUTRA

ABEV3

Ambev

COMPRA

EMBR3

Embraer

COMPRA

[Confira aqui](#) o relatório completo da Carteira Top 10.

Carteira Dividendos

ITSA4

Itaúsa

COMPRA

CXSE3

Caixa
Seguridade

NEUTRA

TAAE11

Taesa

COMPRA

VIVT3

Telefônica
Brasil

NEUTRA

VBBR3

Vibra Energia

COMPRA

[Confira aqui](#) o relatório completo da Carteira Dividendos.

Carteira Arrojada

USIM5

Usiminas

COMPRA

SUZB3

Suzano

COMPRA

SULA11

SulAmérica

COMPRA

ABCB4

ABC Brasil

COMPRA

ALPA4

Alpargatas

COMPRA

[Confira aqui](#) o relatório completo da Carteira Arrojada.

Carteira Small Caps

STBP3

Santos
Brasil

COMPRA

GOAU4

Gerdau
Metal.

COMPRA

TAAE11

Taesa

COMPRA

MRVE3

MRV

COMPRA

ABCB4

ABC Brasil

COMPRA

[Confira aqui](#) o relatório completo da Carteira Small Caps.

Carteira Top Green

AMBP3

Ambipar

COMPRA

WEGE3

Weg

NEUTRA

ECOR3

Ecorodovias

COMPRA

LREN3

L. Renner

COMPRA

ITUB4

Itaú

COMPRA

SUZB3

Suzano

COMPRA

VBBR3

Vibra Energia

COMPRA

NTCO3

Natura&Co

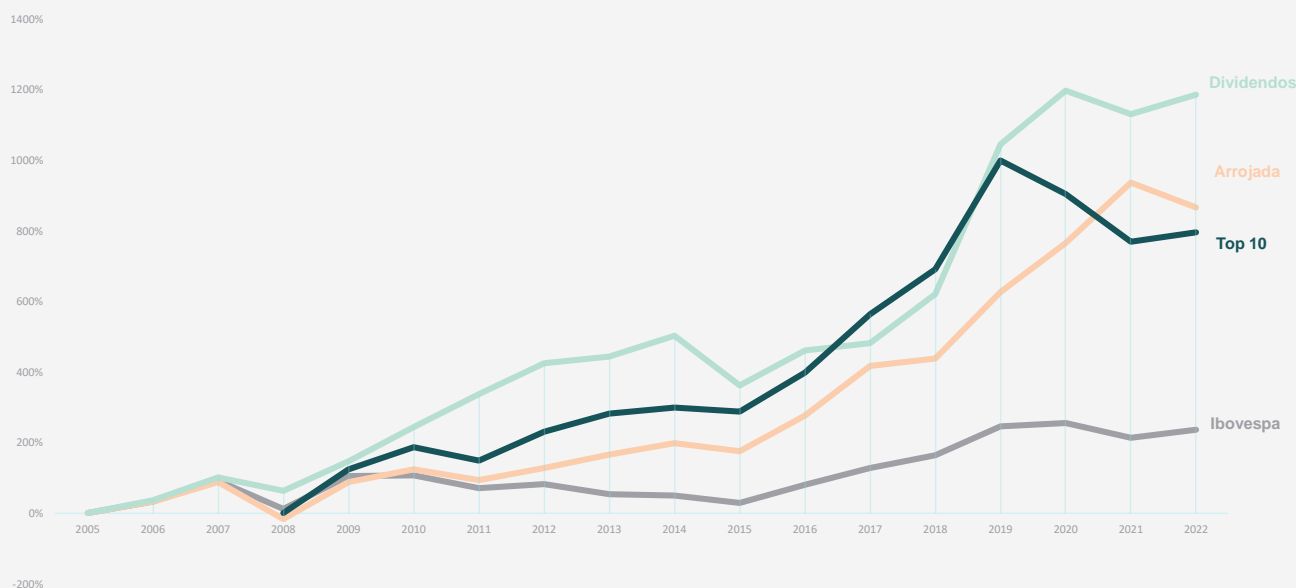
COMPRA

[Confira aqui](#) o relatório completo da Carteira Top Green.

Performance Histórica

Divulgamos as nossas Carteiras Recomendadas dois dias úteis antes da virada do mês. Entendemos que faz sentido para o investidor saber qual será o racional das escolhas com tempo suficiente para tomada de decisão. **Vale lembrar que as trocas de ativos nas Carteiras serão consideradas apenas na virada do mês, inclusive para fins de cálculo da rentabilidade. Assim, divulgamos hoje 27/01 as nossas Carteiras para fevereiro de 2022, mas a rentabilidade diária das novas carteiras será calculada apenas a partir do 1º dia útil de fevereiro.**

Segue abaixo o gráfico de rentabilidade histórica das Carteiras Recomendadas, desde quando foram criadas. A estratégia de boa seletividade dos ativos tende, no longo prazo, a superar o desempenho do Ibovespa.



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022*	Janeiro/22*
Ibovespa	38,90%	26,90%	15,00%	31,60%	3,00%	-11,92%	7,43%	7,43%
Arrojada	37,20%	37,10%	4,30%	34,70%	19,30%	19,70%	-6,70%	-6,70%
Dividendos	21,10%	3,90%	23,90%	58,80%	13,20%	-5,10%	4,50%	4,50%
Top 10	28,50%	33,40%	19,20%	39,00%	-8,70%	-13,40%	3,00%	3,00%
Small Caps	-	-	24,20%	73,40%	-7,90%	-30,40%	5,40%	5,40%
Top Green (a partir de out/20)	-	-	-	-	15,60%	-22,60%	3,70%	3,70%

Fonte: Ágora Investimentos

*Rentabilidade calculada até 27/01/2022

Estratégia

José Cataldo

Ricardo França

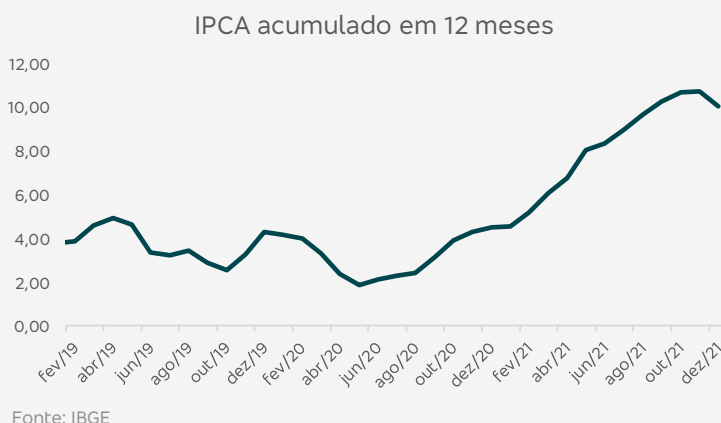
Flavia Meireles

Maria Clara Negrão

Wellington Lourenço

Janeiro é mês de dados consolidados

O primeiro mês do ano é tipicamente o mês onde são divulgados dados fechados sobre o ano que passou, o que permite avaliar o ponto de partida para o ano que se inicia. O principal deles foi o IPCA de 2021 que somou 10,06%, quase o dobro da meta estipulada para o período. As justificativas para a forte alta do índice foram citadas pelo presidente do BC em carta para o Ministro da Economia e envolvem as seguintes questões: forte elevação do preço das commodities; bandeira de energia elétrica de escassez hídrica e desequilíbrios entre oferta e demanda de insumos.



Inflação no Brasil segue preocupando

Para 2022, espera-se que a inflação desacelere e o ciclo de aperto monetário deverá ir até 12% neste 1T22. O relatório Focus do mercado projeta inflação em 5,17%. Cabe lembrar que o item transporte, avaliado como influência expressiva na composição do índice, continua mostrando peso para inflação e já apresenta reajustes de preços na gasolina e diesel nos primeiros dias do ano. Pode ser que os aumentos de combustíveis não parem por aí, considerando a elevação do preço do petróleo por descompasso entre uma demanda forte e uma oferta que não acompanha. Os países da OPEP+ não conseguem entregar o volume acertado de 400 mil barris/dia. Isso sem mencionar ainda as questões geopolíticas entre Rússia e Ucrânia que podem balançar ainda mais o preço das commodities. Isso significa que o desafio será grande para trazer a inflação para os eixos. Nos últimos dias, o governo vem estudando uma PEC dos combustíveis para baratear diesel e energia elétrica na tentativa de conter a alta dos preços.

Atividade econômica doméstica em rota de desaceleração

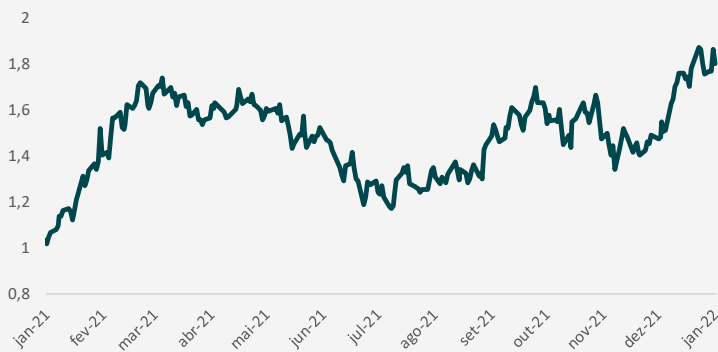
Foram divulgados nas últimas semanas dados de novembro do setor de serviços e setor de varejo. Estes dados ainda não estão consolidados, mas já demonstram tendência. Os dados de serviços foram surpreendentemente positivos e numa base anual cresceram mais de 10% ante 7,4% no mês anterior. No entanto, agora com a chegada da Ômicron algum retrocesso poderá ser percebido. Para o setor de varejo os dados acumulados nos últimos 12 meses foram de alta de 1,9%. Contudo, vale lembrar que, à medida que a alta de juros avança, traz seus efeitos sobre o comércio. Juros mais altos e queda de renda devem impedir expansão. Quanto à indústria, a expectativa é de contração, refletindo o fraco desempenho do 2S21. Mas a indústria deve ser vista como um caso à parte pois além dos problemas conjunturais, principalmente pela dificuldade de obter insumos, já tem problemas estruturais antigos. Somados os três setores (varejo, indústria e serviços), a percepção é de que em 2022 a atividade econômica ficará estagnada. O IBC-Br de novembro, depois de uma sequência de quatro resultados mensais negativos, avançou 0,69% na variação mensal e 4,3% em 12 meses. Entretanto, essa mudança de direção não será suficiente para criar uma visão de retomada consistente da economia pois as incertezas e dificuldades deste ano

são muitas. Por exemplo, já está no radar uma revisão nas projeções do setor agrícola, que normalmente sustenta o PIB, por conta de seca no Sul, prejudicando as plantações.

O tema inflação não se restringe ao Brasil

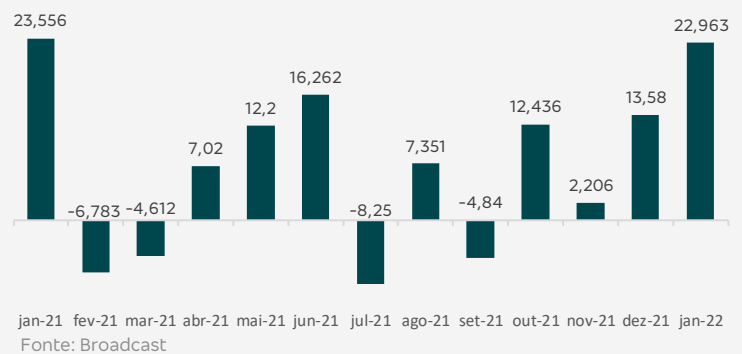
Nos Estados Unidos, a inflação fechou 2021 em 7%, patamar que não se via há 40 anos e lá, assim como aconteceu aqui, o presidente do Fed veio à público através de uma ata reconhecer a situação, apontando soluções e indicar o futuro de uma política monetária mais contracionista que prevê elevação das taxas de juros já a partir de março. Esse movimento levou a alta dos *treasuries* de 10 anos e recuo nas bolsas americanas que vinham batendo recordes históricos de alta. E o que isso tem de link com o panorama nacional? Tem influência porque um fluxo de capital estrangeiro deslocou-se para a bolsa brasileira. Segundo dados da B3, somente em janeiro entraram cerca de R\$ 23 bilhões até o dia 25.

Treasuries 10 anos



Fonte: Bloomberg

Fluxo de investidores estrangeiros (R\$ bilhões)



Fonte: Broadcast

Ibovespa começa o ano impulsionado por fluxo

Se os fundamentos domésticos carecem de qualidade, o que existe é um fluxo de estrangeiros, empurrado por uma taxa de câmbio desvalorizada, pela alta do preço do petróleo que puxa as empresas do setor de commodities, além da influência também propulsora de uma política monetária expansionista na China com cortes de juros, justo na mão contrária do resto do mundo. Assim, após uma queda de 11,93% no ano que passou, o mês de janeiro começou com a bolsa brasileira em movimento altista que vem sendo puxado principalmente pelos setores de commodities e financeiro os quais possuem elevada participação na composição do índice. A demanda está principalmente dirigida para empresas de valor (em detrimento das empresas de crescimento), as quais não são tão afetadas pela alta de juros. Neste quesito, as commodities se encaixam perfeitamente, além de estarem beneficiadas pela alta do preço do petróleo a US\$ 90/barril, que representa o maior valor desde 2014.

Evolução do Petróleo Brent

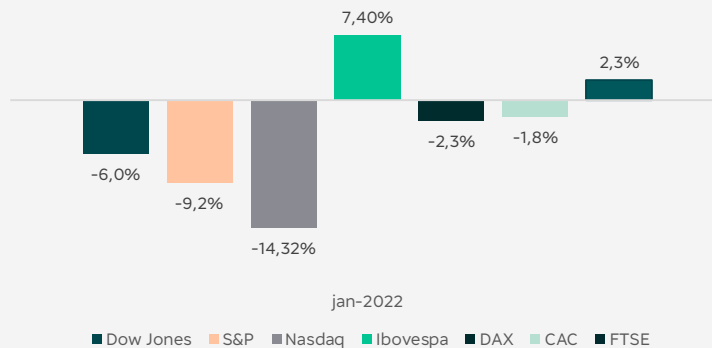


Fonte: Bloomberg

Cabe lembrar que este preço do petróleo em alta também tem seu lado negativo porque influi na inflação. Repetindo a ideia do que já foi mencionado anteriormente, o investidor com a expectativa de alta dos juros americanos procura se posicionar em ativos que independam da questão juros. As commodities, principalmente petróleo neste momento estão com perspectiva de alta, em meio a tensão geopolítica no leste europeu.

Abaixo encontram-se as maiores altas e baixas do Ibovespa no acumulado do mês (até 27/01), bem como a visão do comportamento dos principais índices acionários internacionais e índices setoriais da bolsa brasileira.

Desempenho dos principais índices acionários



Fonte: Broadcast

Nome	Código	Retorno no mês (%)
Ibovespa	IBOV	7,43%
Consumo	ICON	1,69%
Eletrica	IEEX	0,62%
Financeiro	IFNC	14,79%
Mat Basicos	IMAT	1,06%
Imobiliario	IMOB	9,13%
Industrial	INDX	-2,75%
Utilities	UTIL	-0,03%

Fonte: Broadcast

Maiores Altas no Mês		
B3SA3	14,46	30,3%
PETR3	36,99	20,5%
PETR4	33,88	19,1%
ITUB4	24,49	17,0%
HAPV3	12,12	16,8%

Fonte: Broadcast

Maiores Baixas no Mês		
LWSA3	9,22	-29,9%
IRBR3	3,23	-19,7%
BRKM5	46,51	-19,3%
EMBR3	20,07	-19,1%
POSI3	8,92	-18,2%

Fonte: Broadcast

E daqui para frente?

Muito embora o Ibovespa caminhe para encerrar o primeiro mês do ano com alta de 7%, continuamos atentos aos riscos existentes que podem impactar a evolução da economia brasileira: inflação pressionada; juros altos; atividade estagnada e eleições presidenciais. Desta forma, seguimos priorizando a diversificação do portfólio e com foco em retornos mais longos. Novamente, fizemos poucas alterações nas carteiras recomendadas para o mês de fevereiro, já que continuamos dando preferência por ativos de qualidade, empresas de gestão reconhecida, blue chips, ações com maior liquidez e balanço financeiro sólido. Com a proximidade da safra de balanços corporativos referentes ao 4T21, também optamos pelas empresas que devem reportar resultados resilientes.

RESEARCH ÁGORA

José Francisco Cataldo Ferreira
CNPI - Estrategista de Análise - Pessoas Físicas

Ricardo Faria França
CNPI - Analista de Investimentos

Maurício A. Camargo
CNPI-T - Analista Gráfico

Ernani Teixeira R. Júnior
CNPI-T - Analista Gráfico

Maria Clara W. F. Negrão
CNPI - Analista de Investimentos

Flávia Andrade Meireles
CNPI - Analista de Investimentos

Wellington Antonio Lourenço
CNPI - Analista de Investimentos

Henrique Procopio Colla
CNPI-T - Analista Gráfico

DIRETOR GERAL

Luis Claudio de Freitas Coelho Pereira

DIRETOR

Ricardo Barbieri de Andrade

Região Metropolitana (RJ e SP)

4004 8282

Demais Regiões do Brasil

0800 724 8282

Ligações Internacionais

+55 21 2529 0810

Disclaimer

Este relatório foi preparado pela equipe de análise de investimentos da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Ágora), sociedade sob controle indireto do Banco Bradesco S.A. O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Ágora.

A distribuição desse relatório é realizada somente com o objetivo de prover informações e não representa uma oferta ou recomendação de qualquer valor mobiliário. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação, entretanto, não representam por parte da Ágora garantia de exatidão dos dados factuais utilizados. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas no julgamento dos analistas de investimento envolvidos na sua elaboração e são limitadas às companhias e aos ativos objetos de sua análise nos termos da Resolução CVM nº 20, e estão, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio.

A Ágora esclarece que reproduziu no presente relatório análises realizadas pela Bradesco Corretora de Títulos e Valores Mobiliários, sendo ambas sociedades integrantes do grupo econômico do Banco Bradesco S.A. Os analistas de investimentos declaram que pactuam com as opiniões expressadas nas referidas análises ora reproduzidas.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Resolução CVM nº 20:

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais sobre o comportamento dos valores mobiliários objeto desse relatório, e que foram elaboradas de forma totalmente independente e autônoma, inclusive em relação à Ágora e demais empresas do grupo Bradesco.

A remuneração dos analistas de investimento está, direta ou indiretamente, influenciada pelo resultado proveniente dos negócios e operações financeiras realizadas pela Ágora.

Consulte os riscos da operação e compatibilidade com o seu perfil antes de investir. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

Declarações nos termos do Art. 22 da Resolução Nº 20, referentes às empresas cobertas pelos analistas de investimento da Ágora e Bradesco Corretora:

O Banco Bradesco S.A. tem participação acionária indireta, por meio de suas subsidiárias, acima de 5% nas empresas Cielo S.A. e Fleury S.A.. A BRADESPAR S.A., cujo grupo controlador é composto pelos mesmos acionistas que controlam o Bradesco, tem participação acima de 5% na VALE S.A..

Ágora, Bradesco Corretora, Bradesco BBI e demais empresas do grupo Bradesco têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto de análise.

O Bradesco BBI está participando como coordenador na oferta pública de distribuição de Braskem S.A., BRF S.A., CCR S.A., Positivo Tecnologia S.A. e Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.

A Ágora CTVM está participando como distribuidora nas ofertas públicas das seguintes empresas: Três Tentos Agroindustrial S.A., 3R Petroleum Óleo e Gás S.A.

Nos últimos 12 meses, o Bradesco BBI participou como coordenador nas ofertas públicas de distribuição de títulos e valores mobiliários das companhias e/ou prestou serviços de outra natureza para as seguintes empresas: AES Brasil Energia S.A., Allied Tecnologia S.A., Ânima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco BTG Pactual S.A., Banco Inter S.A., Blau Farmaceutica S.A., CM Hospitalar S.A., Companhia Brasileira de Alumínio, Companhia Brasileira de Distribuição, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar, Cruzeiro do Sul Educacional S.A., CSN Mineração S.A., Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações, Desktop - Sigmanet Comunicação Multimídia S.A., Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Fleury S.A., Getninas Atividades de Internet, G2D Investment Ltd., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., Kora Saúde Participações S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., JHSF Participações S.A., Livetech da Bahia Indústria e Comercio S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Magazine Luiza S.A., Mobly S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Pet Center Comércio e Participações S.A., Positivo Tecnologia S.A., Raizen S.A., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora S.A., Tegra Incorporadora S.A., Unidas S.A., Vale S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. e Via Varejo S.A.

Nos últimos 12 meses, a Ágora e/ou a Bradesco Corretora participaram, como instituições intermediárias, das ofertas públicas de títulos e valores mobiliários das companhias: AES Brasil Energia S.A., Allied Tecnologia S.A., Ânima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco BTG Pactual S.A., Banco Inter S.A., Blau Farmaceutica S.A., CCR S.A., CM Hospitalar S.A., Companhia Brasileira de Distribuição, Companhia Brasileira de Alumínio, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar, Cruzeiro do Sul Educacional S.A., CSHG Logística - Fil., CSN Mineração S.A., Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações, Desktop - Sigmanet Comunicação Multimídia S.A., Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Fleury S.A., Getninas Atividades de Internet, G2D Investment Ltd., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., JHSF Participações S.A., Kora Saúde Participações S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., Livetech da Bahia Indústria e Comercio S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Magazine Luiza S.A., Malls Brasil Plural - Fil., Mobly S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Pet Center Comércio e Participações S.A., Petrobras Distribuidora S.A. Positivo Tecnologia S.A., Raizen S.A., Petro Rio S.A., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora S.A., Tegra Incorporadora S.A., Unidas S.A., Vale S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., Via Varejo S.A. e Vinci Logística - Fil. A Bradesco Corretora está participando como distribuidora nas ofertas públicas das seguintes empresas: 3R Petroleum Óleo e Gas S.A.

A Bradesco Corretora recebe remuneração por serviços prestados como formador de mercado de ações da AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A. e Fomento Economico Mexicano FEMSA (FMXB34).