27 de abril de 2022

Ágora Insights

Estratégia Mensal

Maio 2022

ÁGORA
INVESTIMENTOS

> Carteiras Recomendadas

Carteira **Top 10**

BBAS3	LREN3	CMIG4	IGTI11	SUZB3
Banco do Brasil	Lojas Renner	Cemig	Iguatemi	Suzano
Neutra	**Compra**	**Compra**	**Compra**	**Compra**

PETR4	VALE3	WEGE3	ABEV3	JHSF3
Petrobras	Vale	Weg	Ambev	JHSF
Compra	**Compra**	**Neutra**	**Compra**	**Compra**

Confira aqui o relatório completo da Carteira Top 10.

Carteira **Dividendos**

ITSA4	VALE3	CMIG4	TIMS3	VBBR3
Itaúsa	Vale	Cemig	TIM	Vibra Energia
Compra	**Compra**	**Compra**	**Compra**	**Compra**

Confira aqui o relatório completo da Carteira Dividendos.

Carteira **Arrojada**

BRKM5	SUZB3	CMIG4	ABCB4	PETZ3
Braskem	Suzano	Cemig	ABC Brasil	Petz
Compra	**Compra**	**Compra**	**Compra**	**Compra**

Confira aqui o relatório completo da Carteira Arrojada.

Carteira **Small Caps**

STBP3	GOAU4	ARZZ3	MRVE3	MOVI3
Santos Brasil	Gerdau Metal.	Arezzo & Co	MRV	Movida
Compra	**Compra**	**Compra**	**Compra**	**Compra**

Confira aqui o relatório completo da Carteira Small Caps.

Carteira **Top Green**

AMBP3	WEGE3	ECOR3	LREN3	ITUB4
Ambipar	Weg	Ecorodovias	Lojas Renner	Itaú
Compra	**Neutra**	**Compra**	**Compra**	**Compra**

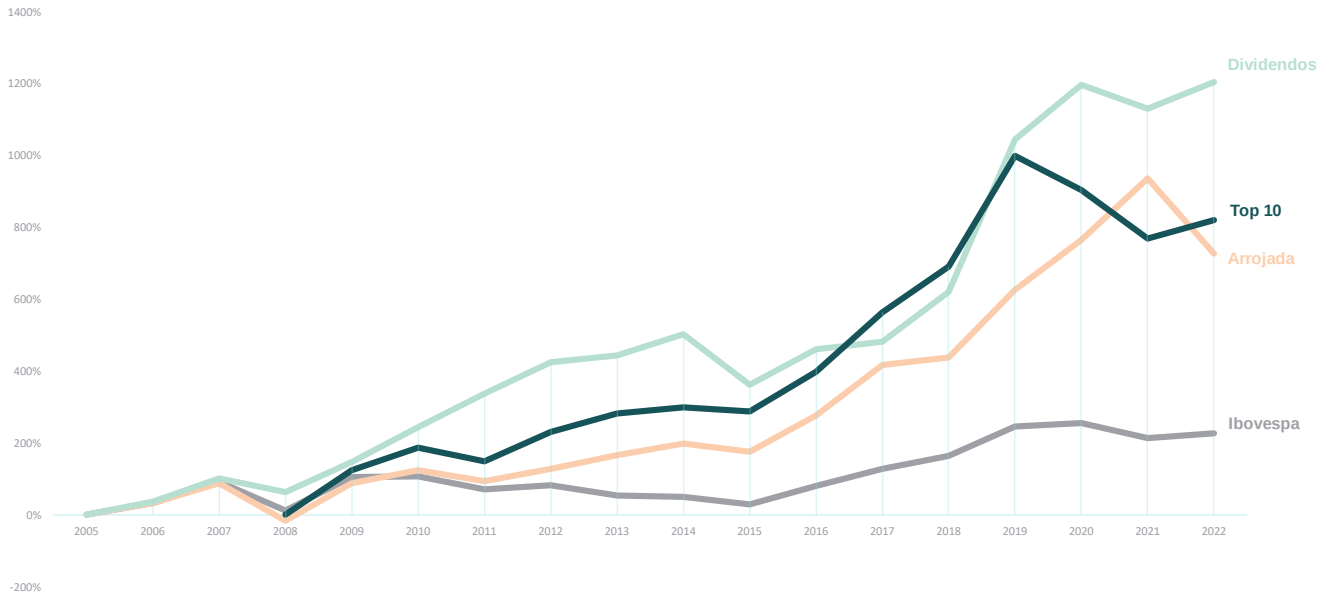
SUZB3	VBBR3	ARZZ3
Suzano	Vibra Energia	Arezzo & Co
Compra	**Compra**	**Compra**

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 27/04 as nossas Carteiras para maio de 2022, mas a rentabilidade diária das novas carteiras será calculada apenas a partir do 1º dia útil de maio.**

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*	Abril/22*
Ibovespa	38,90%	26,90%	15,00%	31,60%	3,00%	-11,92%	4,32%	-8,87%
Arrojada	37,20%	37,10%	4,30%	34,70%	19,30%	19,70%	-20,10%	-15,00%
Dividendos	21,10%	3,90%	23,90%	58,80%	13,20%	-5,10%	6,00%	-5,60%
Top 10	28,50%	33,40%	19,20%	39,00%	-8,70%	-13,40%	5,80%	-5,80%
Small Caps	-	-	24,20%	73,40%	-7,90%	-30,40%	3,70%	-9,30%
Top Green (a partir de out/20)	-	-	-	-	15,60%	-22,60%	-3,80%	-10,40%

Fonte: Ágora Investimentos

*Rentabilidade calculada até 27/04/2022

Estratégia
José Cataldo
Ricardo França
Flavia Meireles
Maria Clara Negrão
Wellington Lourenço

Destaques do mês de abril: setores e os principais índices acionários

Nome	Código	Retorno no mês (%)
Ibovespa	IBOV	-8,87%
Iconsumo	ICON	-11,54%
Ieeletrica	IEEX	-0,64%
Ifinanceiro	IFNC	-9,92%
Imat Basicos	IMAT	-10,99%
Imobiliario	IMOB	-7,07%
Industrial	INDX	-8,41%
Utilities	UTIL	-0,14%

Bolsa	Abril*	2022
Ibovespa	-8,9%	4,3%
Dow Jones	-2,2%	-8,4%
S&P 500	-4,6%	-12,2%
DAX	-4,3%	-13,2%
CAC 40	-3,2%	-9,9%
FTSE 100	-1,0%	0,7%

Fonte: Bloomberg.

Mês de abril com movimento de aversão ao risco

O mês de abril foi de perdas para o Ibovespa com desvalorização de 8,9% comparativamente com a máxima verificada em primeiro de abril. Diferente do que aconteceu nos primeiros meses do ano, quando a bolsa brasileira operava em alta e descolada dos pares internacionais em queda, neste mês de abril, o Ibovespa também passou por um movimento de correção em seus ativos.

Escalada da inflação em países emergentes e desenvolvidos

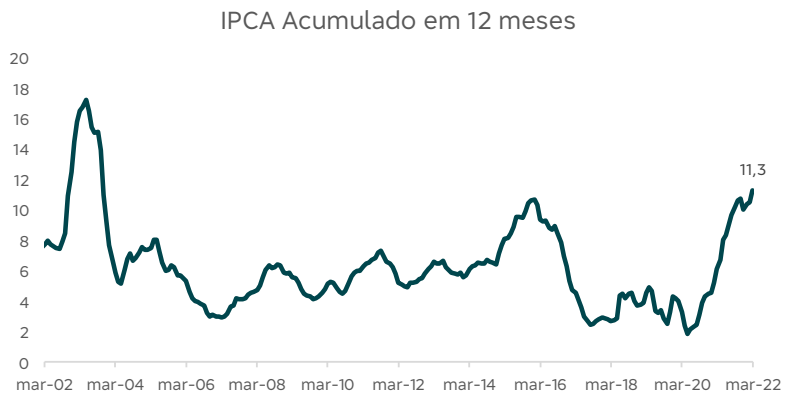
Os fatores relevantes que afetam os pregões tanto no mercado interno quanto no exterior são os mesmos: inflação e as políticas monetárias que vem sendo implementadas na tentativa de conter a alta de preços. Como é de conhecimento geral, já existia um processo inflacionário advindo da pandemia e que agora persiste graças ao novo impacto com a deflagração de guerra entre Rússia e Ucrânia. O fato é que, até o primeiro trimestre do ano, enquanto houve entrada maciça de capital estrangeiro em busca de commodities e, principalmente, enquanto o banco central americano tinha um discurso suave sobre a inflação por lá (inflação transitória), foi possível ao Ibovespa manter-se resiliente e blindado da conjuntura internacional. Na medida em que a entrada de capital estrangeiro desacelera, entendemos que os investimentos em ações de commodities perdem força. No mês de abril, o saldo de capital estrangeiro para o país foi de – R$ 1,824 bilhão até a divulgação do dia 25/04, levando o saldo acumulado no ano para R$ 63,504 bilhões.

Fonte: B3

A partir do momento que foram divulgados dados econômicos relevantes neste mês de abril e também foram realizados depoimentos por ambos os presidentes dos bancos centrais daqui e dos EUA, a situação nos mercados, principalmente no Ibovespa, mudou de figura.

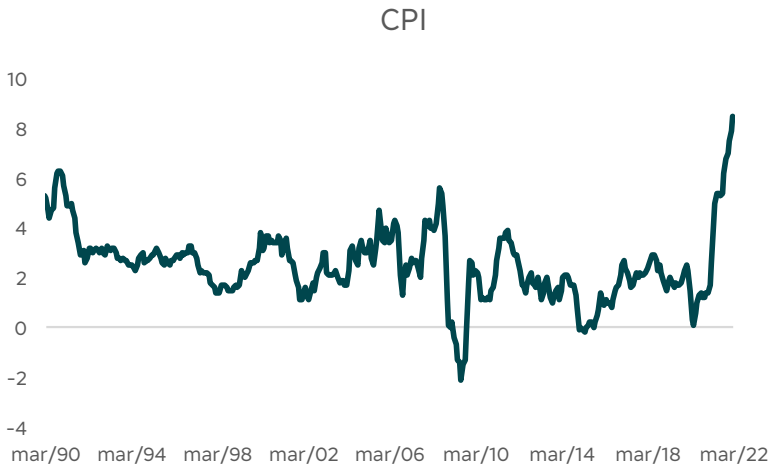
Dados econômicos relevantes divulgados em abril

- IPCA de março acelerou 1,62% e levou o acumulado em 12 meses para 11,30%. O indicador surpreendeu negativamente, vindo acima das expectativas do consenso. Foi uma inflação disseminada, puxada pelos preços dos combustíveis, em especial gasolina. É importante destacar também a alta nos preços de alimentos originada principalmente por fatores climáticos. Existe a possibilidade que o IPCA de abril apresente alguma desaceleração em termos marginais por conta da revisão na bandeira tarifária de energia elétrica. Ainda assim, 2022 já está sendo considerado o segundo ano em que a inflação será acima da meta estipulada pelo banco central.



Fonte: IBGE

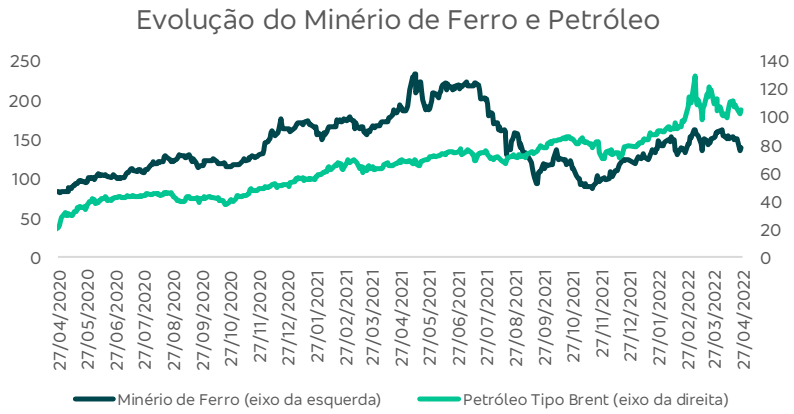
- CPI de março nos EUA acelerou e teve alta de 1,2% na variação mensal. Na base anual, a alta foi de 8,5%, a maior leitura desde dezembro de 1981. A abertura dos dados mostrou que os aumentos estão relacionados também à gasolina, alimentação e moradia. Os atrasos nas cadeias de suprimentos mais o custo elevado dos insumos e ainda um aperto do mercado de trabalho representam os desafios do lado da oferta. A taxa de desemprego está na faixa de 3,6% e existe falta de trabalhadores disponíveis.



Fonte: U.S BUREAU OF LABOR STATISTICS

- Ainda nos EUA, o índice composto sobre indústria e serviços, o PMI de março, desacelerou, passando de 57,7 para 55,1 pontos em abril.

- PIB da China do 1T22 teve expansão de 4,8% e está abaixo da meta de 5,5%. Além disso, as restrições de mobilidade para conter novo surto de Covid podem prejudicar as atividades. As paralisações iniciaram-se em Xangai e agora já se comenta a possibilidade que o mesmo ocorra em Pequim. A possibilidade de uma desaceleração mais brusca no ritmo da atividade atinge sobremaneira os preços das commodities. No mês de abril, o preço do petróleo do tipo Brent apresentou queda em cerca de 7%. O minério de ferro, da mesma forma, fecha o mês com recuo em cerca de 12%, ambos considerando o fechamento do dia 26/04. O governo chinês também se demonstra preocupado com o ritmo da economia e, mais uma vez, promoveu um corte no compulsório.



Fonte: Bloomberg

- Revisão de projeção para PIB mundial por parte do FMI. A maioria dos países teve piora nas expectativas, com exceção do Brasil que, sendo exportador de commodities, se beneficia da alta de preços destes insumos. A perspectiva do PIB global para 2022 caiu de 4,4% para 3,6% no último relatório. A perspectiva de PIB para os EUA foi revisada para baixo, para 3,7%; Na China, a projeção revisada para baixo é de 4,4% e de 2,8% na Zona do Euro. No Brasil, por sua vez, a expectativa de PIB partiu de 0,3% para 0,8%.

Projeções PIB	2022		2023	
	Antiga	Atual	Antiga	Atual
Mundial	**4,4%**	**3,6%**	**3,8%**	**3,6%**
Estados Unidos	*4,0%*	*3,7%*	*2,6%*	*2,3%*
Zona do Euro	*3,9%*	*2,8%*	*2,5%*	*2,3%*
Japão	*3,3%*	*2,4%*	*1,8%*	*2,3%*
Reino Unido	*4,7%*	*3,7%*	*2,3%*	*1,2%*
Canada	*4,1%*	*3,9%*	*2,8%*	*2,8%*
China	*4,8%*	*4,4%*	*5,2%*	*5,1%*
India	*9,0%*	*8,2%*	*7,1%*	*6,9%*
Russia	*2,8%*	*-8,5%*	*2,1%*	*-2,3%*
Brasil	*0,3%*	*0,8%*	*1,6%*	*1,4%*
México	*2,8%*	*2,0%*	*2,7%*	*2,5%*

Fonte: FMI

Políticas monetárias e posição mais agressiva do Fed

Diante deste contexto de inflação em aceleração, os presidentes dos bancos centrais do Brasil e EUA, que já reviam suas políticas monetárias, fizeram novos depoimentos que vão ao encontro de uma atitude mais firme em suas políticas contracionistas. Um pouco mais distante desta linha de visão de aperto monetário, encontra-se o banco central europeu.

- O presidente do banco central brasileiro, Roberto Campos, acenou com a possibilidade de reavaliar o que estava inicialmente determinado. Ele reforçou que o Copom deverá promover um aumento da Selic em 1

p.p. em maio, levando a Selic para 12,75%. Mas deixou em aberto que se os choques se mostrarem ainda persistentes, o Comitê estará pronto para ajustar o ciclo monetário. O mercado trabalha com a necessidade de mais aumento na Selic, podendo chegar a 13,25%.

- O presidente do banco central americano declarou que é aconselhável que o Fed aja em ritmo mais rápido. A alta de 0,5 p.p. nas *fed fund rates* na reunião de maio está praticamente confirmada. E ainda existirão aumentos a seguir. Como complemento, haverá também a diminuição do balanço patrimonial. O mercado tem como cenário base *fed fund rate* de 2,5% em 2022 e 4% ano que vem.

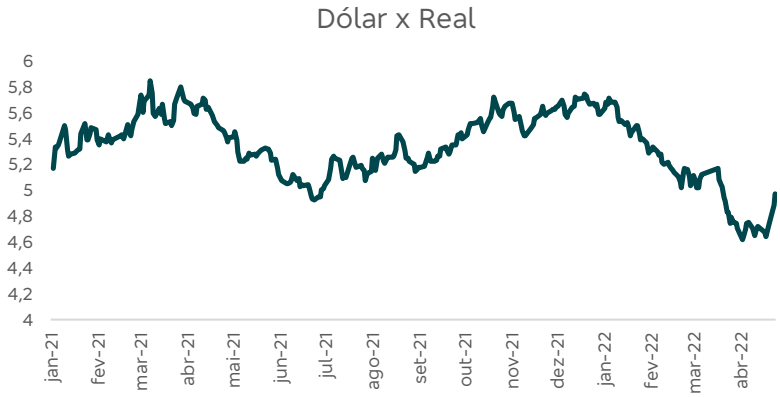
- A presidente do BCE, Christine Lagarde, disse que a economia americana e europeia têm ritmos diferentes e não se deve esperar que políticas monetárias sejam iguais.

Resumo do panorama

Uma vez que os EUA lideram a economia global e que agora o cenário para juros por lá está mais definido, poderíamos resumir o panorama mundial nas seguintes observações:

1. Inflação como ameaça global,
2. Corrida de juros nos EUA,
3. Crescimento baixo no mundo,
4. Desaceleração na China e
5. Continuidade da guerra entre Rússia e Ucrânia.

Para finalizar, destacamos que, como consequência deste cenário, o real entrou em um ritmo de reversão do processo de apreciação que vinha ocorrendo. Assim, o dólar vs. real caminha para encerrar o mês de abril com alta de 5%, fechando o mês cotado aos R$ 4,97/US$ até o fechamento do dia 27/04.



Fonte: Bloomberg

Como se posicionar diante deste ambiente macroeconômico?

As decisões de política monetária nos EUA e Brasil, que irão ocorrer no início do mês de maio, serão balizadores mais assertivos para posicionamentos em renda variável no médio e longo prazo. De qualquer forma, nossas carteiras continuam apresentando uma combinação de papeis com *valuation* descontado juntamente com empresas de qualidade, boa liquidez, resultados resilientes e bem geridas.

ÁGORA
INVESTIMENTOS

Região Metropolitana (RJ e SP)
4004 8282

Demais Regiões do Brasil
0800 724 8282

Demais Regiões do Brasil
0800 724 8282

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

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 n° 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 Companhia Brasileira de Alumínio., Energisa S.A., Fleury S.A., Guararapes Confecções S.A., Iochpe Maxiom S.A., Kora Saúde Participações S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A. e Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A.

A Ágora CTVM está participando como distribuidora nas ofertas públicas das seguintes empresas: Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A. e 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 companhia e/ou prestou serviços de outra natureza para as seguintes empresas: AES Brasil Energia S.A., Allied Tecnologia S.A., Alpargatas 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., Brasal Energia S.A., BRF S.A., C&A MODAS S.A., CM Hospitalar S.A., Companhia Brasileira de Aluminio., Companhia Brasileira de Distribuição., Cooperativa Central de Credito Rural com Interacao Solidaria - Central Cresol Sicoper., CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Eletrica Paulista., 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., Energisa S.A., Eneva S.A., Fleury S.A., Fras-le S.A., Getninjas Atividades de Internet., G2D Investment Ltd., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., Kora Saúde Participações S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., JHSF Participações S.A., Livetech da Bahia Industria e Comercio 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 Energia S.A.., Randon SA Implementos e Participações., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora S.A., Tegra Incorporadora S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Tegra Incorporadora S.A., Unidas 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., Alpargatas 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., BRF S.A., CCR S.A., CM Hospitalar S.A., Companhia Brasileira de Aluminio., Cooperativa Central de Credito Rural com Interacao Solidaria - Central Cresol Sicoper., CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Eletrica Paulista., Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar, CSHG Logística - FII., 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., Energisa S.A., Eneva S.A., Fleury S.A., Fras-le S.A., Getninjas 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 Industria e Comercio S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Magazine Luiza S.A., Malls Brasil Plural - FII., 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 Energia S.A., Randon SA Implementos e Participações., Petro Rio S.A., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica 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 - FII. A Bradesco Corretora está participando como distribuidora nas ofertas públicas das seguintes empresas: 3R Petroleum Oleo 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).