

Estratégia mensal

Novembro 2021



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

VIVT3

Telefônica Brasil

NEUTRA

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

ABEV3

Ambev

COMPRA

TAE11

Taesa

COMPRA

VIVT3

Telefônica
Brasil

NEUTRA

ECOR3

Ecorodovias

COMPRA

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

Carteira Arrojada

ASAI3

Assaí

COMPRA

RAIL3

RUMO

COMPRA

MRFG3

Marfrig

COMPRA

ABCB4

ABC Brasil

COMPRA

ALPA4

Alpargatas

COMPRA

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

Carteira Small Caps

TUPY3

Tupy

COMPRA

GOAU4

Gerdau
Metal.

COMPRA

TAE11

Taesa

COMPRA

SBFG3

Grupo SBF

COMPRA

ABCB4

ABC Brasil

COMPRA

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



Carteira Top Green

NEOE3

Neoenergia

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

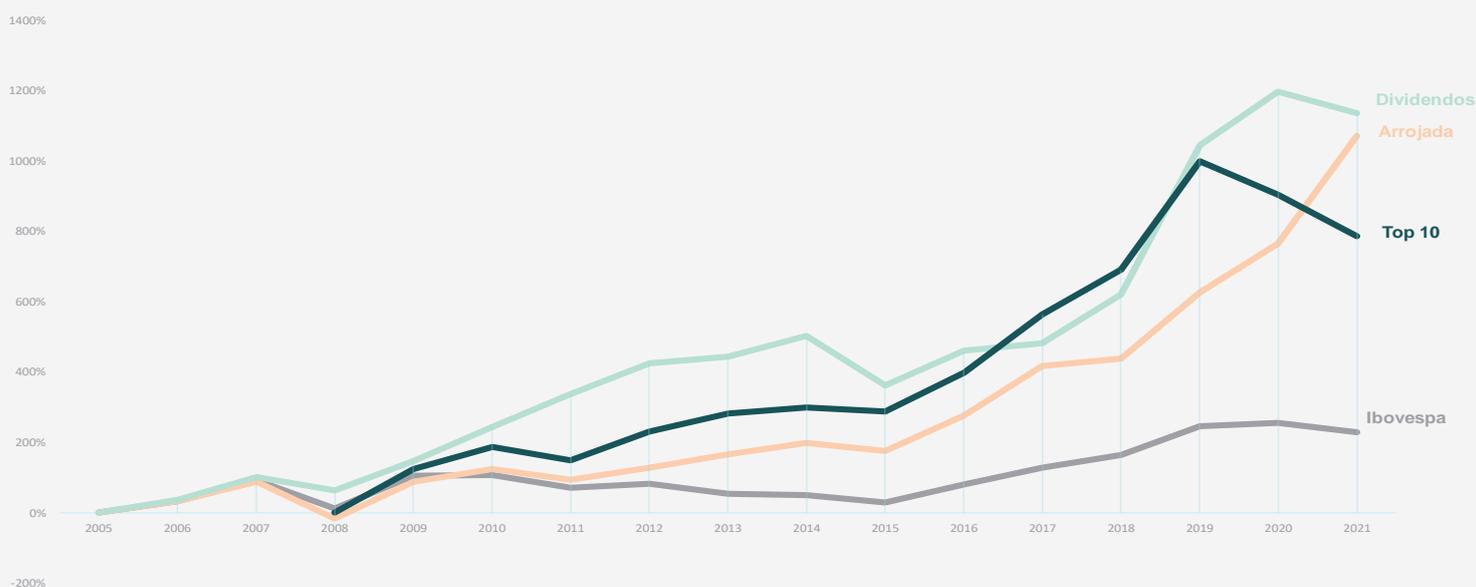
[Confira aqui](#) o relatório completo da Carteira Top Green.



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 27/10 as nossas Carteiras para novembro de 2021, mas a rentabilidade diária das novas carteiras será calculada apenas a partir do 1º dia útil de novembro.**

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.



	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021*	Outubro/21*
Ibovespa	-13,30%	38,90%	26,90%	15,00%	31,60%	3,00%	-10,63%	-4,16%
Arrojada	-7,90%	37,20%	37,10%	4,30%	34,70%	19,30%	27,15%	-6,69%
Dividendos	-23,30%	21,10%	3,90%	23,90%	58,80%	13,20%	-5,58%	-0,29%
Top 10	-3,00%	28,50%	33,40%	19,20%	39,00%	-8,70%	-13,71%	-2,00%
Small Caps	-	-	-	24,20%	73,40%	-7,90%	-28,13%	-23,69%
Top Green (a partir de out/20)	-	-	-	-	-	15,60%	-14,77%	-4,05%

Fonte: Ágora Investimentos

*Rentabilidade calculada até 27/10/2021

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

Piora no cenário macro é um fato, mas riscos estão parcialmente precificados

Outubro foi marcado por forte volatilidade, piora nas condições macroeconômicas, e correção nos preços dos ativos locais. No exterior, apesar dos riscos relacionados à crise de energia e desaceleração na China, as bolsas caminham para um fechamento no positivo.

Abaixo encontram-se as maiores altas e baixas do Ibovespa no acumulado do mês, bem como a visão do comportamento dos principais índices acionários internacionais e índices setoriais do Ibovespa.

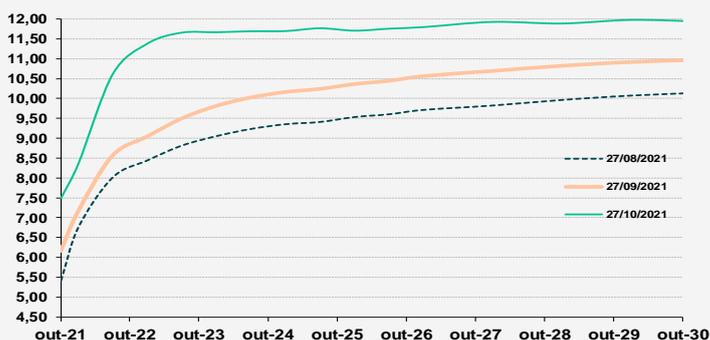
Bolsa	Outubro*	2021
Ibovespa	-4,2%	-10,6%
Dow Jones	4,9%	16,0%
S&P 500	5,7%	21,2%
DAX	2,9%	14,5%
CAC 40	3,6%	21,7%
FTSE 100	2,4%	12,3%

Fonte: Bloomberg

Nome	Código	Retorno no mês (%)
Ibovespa	IBOV	-4,16%
Iconsumo	ICON	-9,13%
Ieletrica	IEEX	-2,59%
Ifinanceiro	IFNC	-2,77%
Imat Basicos	IMAT	-5,46%
Imobiliario	IMOB	-9,49%
Industrial	INDX	-5,53%
Utilities	UTIL	-4,11%

Maiores Altas no Mês			Maiores Baixas no Mês		
BBSE3	22,50	12,8%	CASH3	3,58	-40,4%
LAME4	5,29	9,8%	AZUL4	26,37	-27,6%
ENBR3	20,01	9,0%	CVCB3	16,56	-23,1%
AMER3	32,95	6,6%	GOLL4	15,95	-23,0%
EGIE3	39,57	5,6%	BRFS3	21,37	-21,1%

Iniciamos o texto com a nossa visão sobre cenário local reconhecendo que houve uma piora dos fundamentos domésticos... A indicação do Auxílio Brasil, novo programa social, com parte dos recursos vindo de um orçamento fora do teto dos gastos foi o estopim para a piora da percepção sobre a trajetória fiscal do país. Tal sinalização levou a uma forte inclinação da curva de juros, conforme gráfico abaixo, indicando que a Selic pode se aproximar da casa dos dois dígitos entre final de 2022 e início de 2023. Além do comprometimento em relação à dívida líquida/PIB, o quadro de inflação segue inspirando cautela, com preços de energia elétrica e combustíveis inibindo um quadro mais benigno à frente. Tais condições levam a uma situação de piora fiscal, inflação pressionada, elevando o patamar dos juros e impactando crescimento do PIB. Não estamos sendo exagerados ao considerar um aumento da possibilidade de risco de recessão à frente.



Fonte: Bloomberg



Fonte: IBGE

...Mas o mercado já precificou parte deste quadro adverso. Apesar do risco macro, a correção da bolsa, câmbio e juros já indica que os investidores estão precificando, ao menos parcialmente, essa deterioração dos fundamentos. Entendemos que o Ibovespa próximo da região entre 100 a 105 mil pontos já estaria precificando a possibilidade de fraco crescimento dos lucros em 2022 e um quadro macro de recessão. Embora entendamos que o risco de curto prazo possa impedir uma retomada consistente dos preços, avaliamos que há boas oportunidades em renda variável olhando pela ótica dos *valuations*.



Fonte: Bloomberg



Fonte: Bloomberg

Além dos pontos abordados acima, entendemos que há ainda outros fatores relevantes que devem ser monitorados. No curto prazo, a ameaça de paralisação dos caminhoneiros poderia ser um novo vento contrário, se confirmada, penalizando o PIB e impactando a oferta de produtos (e consequentemente, mais inflação). Outro fator relevante diz respeito à conclusão de pautas no Congresso, como a definição da PEC dos Precatórios, reforma do IR e Administrativa. Reconhecemos, no entanto, que deve haver cada vez menos espaço e tempo hábil para reformas complexas. Olhando em perspectivas mais longas, a necessidade e o tamanho dos ajustes nas contas públicas vão se tornar um desafio maior. Sem uma solução clara, aumentos na carga tributária voltam a ser riscos para sustentabilidade da atividade econômica. Por fim, entendemos que ainda é prematuro qualquer avaliação em relação à corrida eleitoral para 2022, mas de fato os desafios para o próximo ciclo se tornam mais complexos. Abaixo indicamos algumas datas relevantes para as eleições. Provavelmente, a partir do 2T22 teremos maior clareza sobre ideias relacionadas à agenda econômica.

Abril de 2022	Julho de 2022	Agosto de 2022	Ago/Set de 2022	Outubro de 2022
Filiação partidária	Primárias e convenções partidárias	Registro das candidaturas	Campanha eleitoral	Eleições
2 de abril: Prazo para candidatos indicarem ao que querem concorrer na eleição, e deixar seu cargo atual (se não estiverem concorrendo a reeleição)	20 de julho a 5 de agosto: Convenções partidárias e definições de coalizões eleitorais.	Os candidatos precisam ser registrados para a corrida presidencial até dia 15 de agosto.	26 de agosto: campanhas gratuitas começam na TV / rádio.	2 de outubro: 1º turno das eleições 30 de outubro: 2º turno das eleições

Vale lembrar que várias empresas ainda publicarão seus resultados referentes ao 3T21 na 1ª quinzena de novembro, o que pode ser um direcionador importante para o comportamento dos preços.

No exterior, observamos um cenário de certa desaceleração do crescimento econômico, com movimento mais evidente na China, que também enfrenta instabilidade em seu setor de construção civil. Problemas relacionados à crise energética, gargalos logísticos, pressão inflacionária e redução dos estímulos econômicos podem elevar a volatilidade dos ativos de risco.



Do ponto de vista de alocação, priorizamos em nossas Carteiras os ativos de maior liquidez, empresas de gestão experiente para atravessar períodos mais voláteis e alguma exposição à cambio e commodities. Companhias de maior resiliência em seus resultados são vistas como “porto seguro” nesses momentos. Evitaremos no curto prazo empresas que possuem maior parte do seu valor na perpetuidade, priorizando empresas com resultados já mais consistentes no presente.

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

Luiza Mussi Tanus e Bastos
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.

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 Energisa S.A., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., Oceanpact Serviços Marítimos e Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A.

A Ágora CTVM está participando como distribuidora nas ofertas públicas das seguintes empresas: CSHG Recebíveis Imobiliários Fil.

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., Brisanet Participacoes S.A., CCR 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., Enjoei.com.br Atividades de Internet S.A., Fleury S.A., G2D Investment Ltd., Guararapes Confeccões S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários 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., Méliuz S.A., Mobly S.A., Movida Participações S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Natura & CO Holding S.A., Notre Dame Intermédica Participações S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Plano & Plano Desenvolvimento Imobiliário S.A., Positivo Tecnologia S.A., Raizen S.A., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora 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., Brisanet Participacoes S.A., CCR 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., Enjoei.com.br Atividades de Internet S.A., Fleury S.A., G2D Investment Ltd., Guararapes Confeccões S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários 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., Méliuz S.A., Malls Brasil Plural - Fil., Mobly S.A., Movida Participações S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Natura & CO Holding S.A., Notre Dame Intermédica Participações S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Plano & Plano Desenvolvimento Imobiliário 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., Vale S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., Via Varejo S.A. e Vinci Logística - Fil.

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).