

08 de janeiro de 2021

Internacional:

A primeira semana do ano iniciou com os mercados internacionais sinalizando uma maior aversão ao risco, às vésperas da votação das cadeiras da Georgia no Senado. Como nenhum dos candidatos atingiu mais de 50% dos votos em primeiro turno, a votação ficou para o início desse ano, em segundo turno. Antes das paralisações de fim de ano, o consenso era de um baixo risco de vitória democrata em ambas as cadeiras (Georgia é um estado tradicionalmente republicano), o que caracterizaria a chamada “blue wave”, dado que o partido já havia conquistado a presidência e a maioria na Câmara. Porém, poucos dias antes da votação, o desalinhamento do atual presidente Donald Trump com seu partido deu forças aos candidatos democratas e acarretou uma onda de aversão ao risco. Até então, a leitura do mercado era de que a “blue wave” aumentaria as chances de um acréscimo ainda maior de gastos, o que seria, provavelmente, financiado por aumento de impostos corporativos. No dia da votação, porém, os investidores voltaram a alocar em ativos de risco, a medida que o consenso migrou para um cenário mais positivo, mesmo com o domínio democrata. Para o economista chefe da Quantitas, Ivo Chermont, o cenário de vitória democrata que deixa o Senado dividido entre os dois partidos (dando voto de minerva à vice-presidente Kamala Harris) é importante em duas situações relevantes:

-a primeira é a aprovação de novos pacotes de auxílio, que vem sendo discutidos ao longo dos últimos meses. Este é um ponto no qual uma vitória simples seria suficiente;

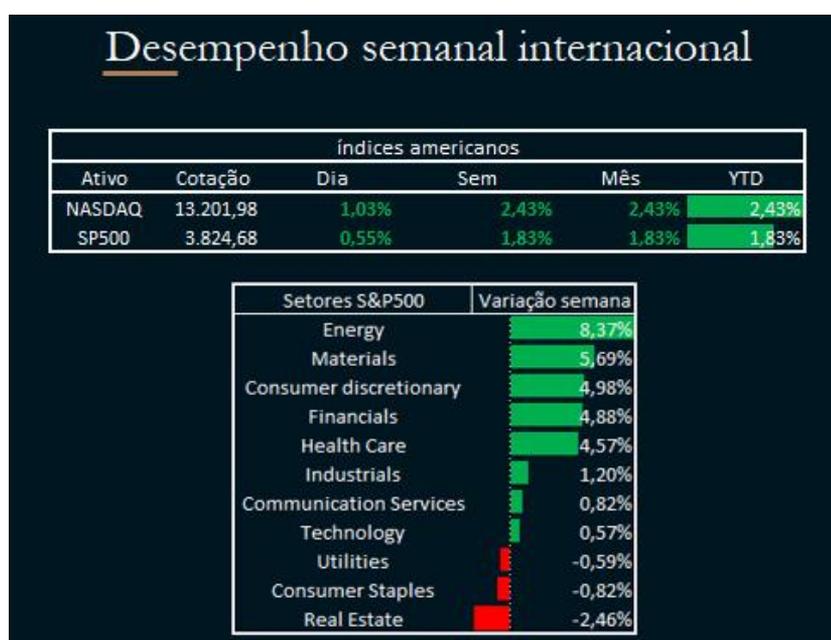
-o segundo ponto é a nomeação de alguns cargos importantes, como membros do “board” do Federal Reserve (FED), ou um juiz da suprema corte americana, como ocorreu a pouco tempo com o falecimento da juíza Ruth Ginsburg.

Por outro lado, alguns tópicos que vinham sendo motivo de preocupação dos mercados, como alteração em medidas legislativas ou taxaço, precisam na verdade ser aprovados com mais votos do que uma maioria simples.

A percepção dos investidores de que a vantagem numérica dos democratas (4 cadeiras na Câmara, e igualdade no Senado) não é suficiente para aprovar tudo que se temia, impulsionou os mercados novamente (principalmente setores cíclicos) e fez com que as bolsas anotassem novos recordes históricos.

O índice da bolsa de NY, S&P500, encerrou a semana com uma valorização de 1,89%, cotado a 3.824 pontos, enquanto o Nasdaq (que é composto em sua grande maioria por empresas do setor de tecnologia) apresentou uma valorização de 2,43% e fechou a semana cotado a 13.201 pontos.

Naturalmente andando em sentido contrário às bolsas, o ouro, que é usado como forma de proteção, encerrou a semana com uma desvalorização de 2,34%.



08 de janeiro de 2021

Brasil:

No Brasil, a semana foi como o de costume, muito influenciada pelo cenário externo. O sentimento positivo em relação a novos pacotes de estímulos impulsionou os ativos brasileiros e principalmente os setores ligados a commodities e bancos.

A perspectiva da retomada da economia global da muita força aos setores cíclicos, pautada na expectativa do avanço de projetos de infraestrutura e construção civil. Para o Goldman Sachs, um novo superciclo de commodities está começando. Embora a forte recuperação do ano passado tenha sido vista como uma “recuperação em V”, o banco americano afirma que é apenas “o início de um mercado de alta estrutural muito mais longo para commodities”.

O índice Ibovespa, muito carregado de setores cíclicos, encerrou a semana com uma valorização de 5,09%, cotado a 125.077 (um novo recorde histórico).

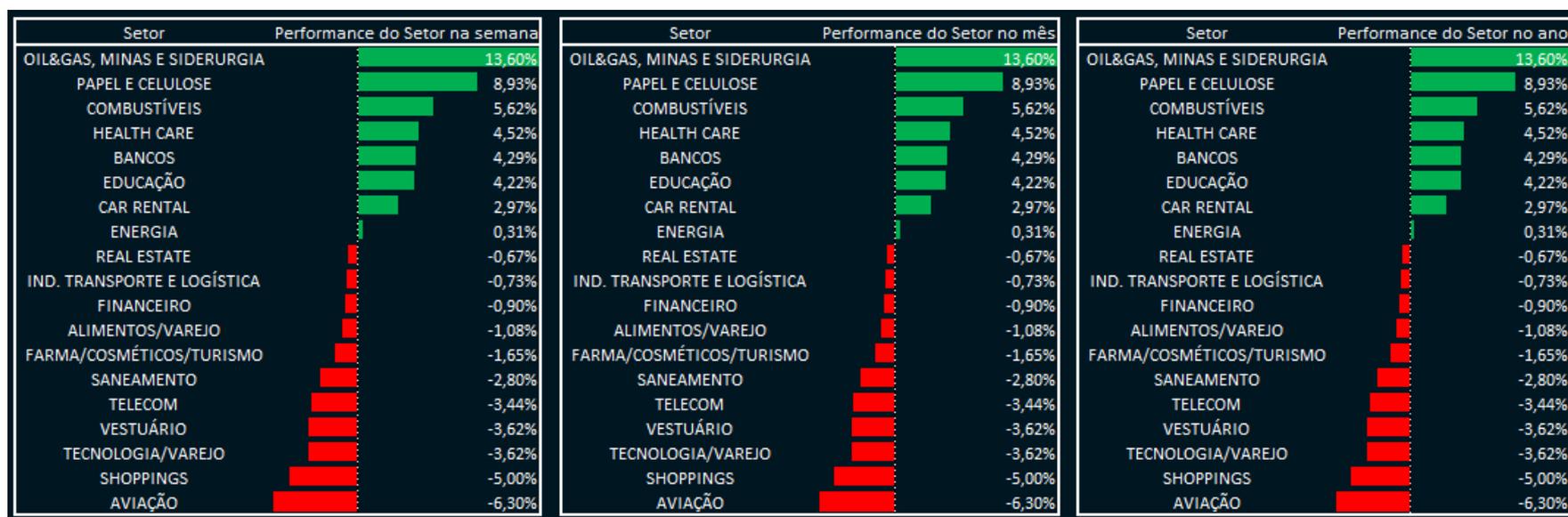
O grande destaque da semana foram as ações da VALE (VALE3), que avançaram expressivamente, não só pela migração dos investimentos para o setor de Minas&Siderurgia, mas também pela iminência do acordo entre a empresa e o governo de MG, que pode colocar um

fim no impasse de Brumadinho. Faz algum tempo que a empresa vem sendo negociada em múltiplos mais baratos que seus pares globais (empresas australianas exportadoras de minério), por conta de alguns problemas relacionados a ESG (Environmental, Social, Governance), incluindo Brumadinho e a situação das atuais barragens de dejetos. Esse acordo com o governo, mesmo que a VALE precise provisionar um valor maior que o esperado, é visto com bons olhos pelos investidores, que preferem resolver de uma vez a questão a carregar essa situação.

Os volumes negociados de VALE3 na semana ficaram entre os maiores da história da empresa (quinta-feira chegou a R\$ 7,42 bilhões), e ela apresentou valorização de 16,64%.

A preocupação com a trajetória fiscal no Brasil e a volta do cenário de redeflação (inflação gerada por um aumento da demanda, pós recessão) nos Estados Unidos, que incrementa a possibilidade de aumento do juro, fizeram com que o dólar se valorizasse frente ao real nessa semana.

A moeda americana fechou cotada a R\$ 5,41 (+4,32%).



08 de janeiro de 2021

| IBOVESPA | | | | | | MOEDAS | | | | | |
|-----------|----------------|-------|-------|-------|-------|----------|--------------|-------|-------|-------|-------|
| Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD | Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD |
| IBOV FUT | R\$ 125.380,00 | 1,71% | 5,18% | 5,18% | - | DOL FUT | R\$ 5.424,50 | 0,18% | 4,38% | 4,38% | - |
| IBOV SPOT | R\$ 125.077,00 | 2,20% | 5,09% | 5,09% | 5,09% | DOL SPOT | R\$ 5,41 | 0,24% | 4,32% | 4,32% | 4,32% |

| ALIMENTOS/ VAREJO -1,08% | | | | | | HEALTH CARE 4,52% | | | | | | ENERGIA 0,31% | | | | | |
|---------------------------------|--------------|--------|--------|--------|--------|---|--------------|--------|--------|--------|--------|------------------------------------|------------|--------|--------|--------|--------|
| Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD | Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD | Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD |
| ABEV3 | R\$ 16,53 | 2,99% | 5,62% | 5,62% | 5,62% | GNDI3 | R\$ 91,40 | 26,59% | 16,67% | 16,67% | 16,67% | CESP6 | R\$ 29,17 | 3,77% | 0,69% | 0,69% | 0,69% |
| BRFS3 | R\$ 21,98 | 0,23% | -0,27% | -0,27% | -0,27% | HAPV3 | R\$ 16,78 | 17,68% | 10,13% | 10,13% | 10,13% | CMIG4 | R\$ 15,25 | 6,87% | 6,51% | 6,51% | 6,51% |
| JBS3 | R\$ 24,40 | 2,39% | 3,13% | 3,13% | 3,13% | ODPV3 | R\$ 14,58 | 1,96% | 0,21% | 0,21% | 0,21% | CPLE6 | R\$ 73,32 | 3,65% | -2,16% | -2,16% | -2,16% |
| LAME4 | R\$ 23,84 | 2,85% | -8,46% | -8,46% | -8,46% | QUAL3 | R\$ 33,85 | 5,29% | -2,95% | -2,95% | -2,95% | ELET3 | R\$ 34,98 | 3,16% | -4,61% | -4,61% | -4,61% |
| MRFG3 | R\$ 14,01 | 1,23% | -3,45% | -3,45% | -3,45% | SULA11 | R\$ 42,70 | 3,39% | -3,40% | -3,40% | -3,40% | ELET6 | R\$ 35,30 | 2,92% | -4,59% | -4,59% | -4,59% |
| PCAR3 | R\$ 76,54 | 3,39% | 1,99% | 1,99% | 1,99% | MEDICINA DIAGNÓSTICA 4,29% | | | | | | LIGT3 | R\$ 24,34 | 3,53% | 0,16% | 0,16% | 0,16% |
| VESTUÁRIO -3,62% | | | | | | AALR3 | R\$ 11,11 | 8,60% | 0,09% | 0,09% | 0,09% | TELECOM -3,44% | | | | | |
| ARZZ3 | R\$ 64,10 | 1,88% | -5,98% | -5,98% | -5,98% | FLRY3 | R\$ 27,39 | 5,88% | 2,16% | 2,16% | 2,16% | OIBR3 | R\$ 2,43 | -1,22% | 10,45% | 10,45% | 10,45% |
| GUAR3 | R\$ 14,50 | 4,92% | -2,75% | -2,75% | -2,75% | PARD3 | R\$ 22,18 | -4,38% | -1,81% | -1,81% | -1,81% | TIMS3 | R\$ 14,10 | 4,52% | -3,75% | -3,75% | -3,75% |
| HGTX3 | R\$ 16,10 | 2,94% | -6,23% | -6,23% | -6,23% | SHOPPINGS -5,00% | | | | | | VIVT3 | R\$ 45,05 | 2,62% | -3,12% | -3,12% | -3,12% |
| LREN3 | R\$ 43,10 | 5,77% | -1,01% | -1,01% | -1,01% | ALSO3 | R\$ 27,15 | 3,67% | -6,92% | -6,92% | -6,92% | PAPEL E CELULOSE 8,93% | | | | | |
| FARMA/COSMÉTICOS/TURISMO -1,65% | | | | | | BRML3 | R\$ 9,41 | 2,95% | -4,95% | -4,95% | -4,95% | KLBN11 | R\$ 29,28 | 4,09% | 10,62% | 10,62% | 10,62% |
| CVCB3 | R\$ 19,51 | -0,26% | -5,20% | -5,20% | -5,20% | IGTA3 | R\$ 35,23 | 5,16% | -5,17% | -5,17% | -5,17% | SUZB3 | R\$ 62,78 | 0,46% | 7,24% | 7,24% | 7,24% |
| HYPE3 | R\$ 35,31 | 5,62% | 3,09% | 3,09% | 3,09% | JHSF3 | R\$ 7,40 | 5,41% | -5,25% | -5,25% | -5,25% | OIL&GAS, MINAS E SIDERURGIA 13,60% | | | | | |
| NTCO3 | R\$ 50,72 | 4,62% | -3,39% | -3,39% | -3,39% | MULT3 | R\$ 22,38 | 3,61% | -4,89% | -4,89% | -4,89% | CSNA3 | R\$ 38,76 | 0,60% | 21,70% | 21,70% | 21,70% |
| RADL3 | R\$ 24,77 | 2,91% | -1,08% | -1,08% | -1,08% | IND. TRANSPORTE E LOGÍSTICA -0,73% | | | | | | GGBR4 | R\$ 29,10 | -1,49% | 19,02% | 19,02% | 19,02% |
| FINANCEIRO -0,90% | | | | | | BRPR3 | R\$ 9,38 | 2,85% | -5,25% | -5,25% | -5,25% | PETRA | R\$ 31,12 | 0,39% | 9,81% | 9,81% | 9,81% |
| BBAS3 | R\$ 39,79 | 0,58% | 2,55% | 2,55% | 2,55% | CYRE3 | R\$ 28,71 | 4,78% | -2,61% | -2,61% | -2,61% | USIM5 | R\$ 16,51 | -0,48% | 13,00% | 13,00% | 13,00% |
| BBDC4 | R\$ 27,60 | -0,86% | 1,76% | 1,76% | 1,76% | EVEN3 | R\$ 11,42 | 6,43% | -4,99% | -4,99% | -4,99% | VALE3 | R\$ 102,00 | -0,31% | 16,64% | 16,64% | 16,64% |
| BBSE3 | R\$ 29,87 | 3,11% | 0,81% | 0,81% | 0,81% | GFSA3 | R\$ 4,18 | 3,72% | -3,91% | -3,91% | -3,91% | COMBUSTÍVEIS 5,62% | | | | | |
| BPAC11 | R\$ 92,31 | 2,06% | -1,20% | -1,20% | -1,20% | MRVE3 | R\$ 19,19 | 6,91% | 1,27% | 1,27% | 1,27% | BRDT3 | R\$ 22,80 | 2,80% | 3,03% | 3,03% | 3,03% |
| BRSR6 | R\$ 14,21 | -2,67% | -2,02% | -2,02% | -2,02% | TCSA3 | R\$ 9,98 | 10,77% | -0,10% | -0,10% | -0,10% | CSAN3 | R\$ 82,25 | -0,17% | 8,61% | 8,61% | 8,61% |
| CIEL3 | R\$ 3,83 | 2,13% | -4,25% | -4,25% | -4,25% | TECNOLOGIA/VAREJO -3,62% | | | | | | UGPA3 | R\$ 24,98 | 2,59% | 5,22% | 5,22% | 5,22% |
| ITUB4 | R\$ 32,82 | -0,03% | 3,81% | 3,81% | 3,81% | CCRO3 | R\$ 13,04 | 3,25% | -3,19% | -3,19% | -3,19% | SANEAMENTO -2,80% | | | | | |
| ITSA4 | R\$ 12,13 | -0,25% | 3,41% | 3,41% | 3,41% | ECOR3 | R\$ 12,94 | 2,70% | -3,22% | -3,22% | -3,22% | CSMG3 | R\$ 16,56 | 3,69% | 0,98% | 0,98% | 0,98% |
| IRBR3 | R\$ 8,00 | 3,23% | -2,20% | -2,20% | -2,20% | EMBR3 | R\$ 8,81 | -0,79% | -0,45% | -0,45% | -0,45% | SAPR11 | R\$ 23,66 | 2,07% | -7,52% | -7,52% | -7,52% |
| BRAP4 | R\$ 76,77 | 0,51% | 20,50% | 20,50% | 20,50% | OFSA3 | R\$ 36,60 | 2,81% | -3,68% | -3,68% | -3,68% | S BSP3 | R\$ 43,62 | 3,32% | -1,85% | -1,85% | -1,85% |
| SANB11 | R\$ 45,89 | -1,06% | 2,36% | 2,36% | 2,36% | POMO4 | R\$ 3,05 | 7,02% | 6,27% | 6,27% | 6,27% | CAR RENTAL 2,97% | | | | | |
| EDUCAÇÃO 4,22% | | | | | | RAIL3 | R\$ 20,00 | 1,88% | 3,95% | 3,95% | 3,95% | MOV13 | R\$ 20,10 | 4,15% | -2,05% | -2,05% | -2,05% |
| ANIM3 | R\$ 35,87 | 1,90% | -0,36% | -0,36% | -0,36% | RAPT4 | R\$ 15,39 | -0,19% | -4,29% | -4,29% | -4,29% | RENT3 | R\$ 71,00 | 6,75% | 2,97% | 2,97% | 2,97% |
| COGN3 | R\$ 4,82 | 4,33% | 4,10% | 4,10% | 4,10% | RLOG3 | R\$ 19,74 | 0,10% | 6,65% | 6,65% | 6,65% | LCAM3 | R\$ 29,24 | 5,26% | -0,24% | -0,24% | -0,24% |
| SEER3 | R\$ 14,73 | 2,15% | -5,07% | -5,07% | -5,07% | DÓLAR/OURO/PETRÓLEO | | | | | | DI | | | | | |
| YDUQ3 | R\$ 34,35 | 3,40% | 4,34% | 4,34% | 4,34% | Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD | Ativo | Valor | Dia | Sem | Mês | YTD |
| AVIAÇÃO 4,22% | | | | | | DOL FUT | R\$ 5.424,50 | 0,18% | 4,38% | 4,38% | - | DI1F22 | 3,14% | 3,81% | 9,42% | 9,42% | 9,42% |
| AZUL4 | R\$ 36,60 | 1,53% | -6,87% | -6,87% | -6,87% | DOL SPOT | R\$ 5,4115 | 0,24% | 4,32% | 4,32% | 4,32% | DI1F23 | 4,68% | 1,52% | 11,31% | 11,31% | 11,31% |
| GOLL4 | R\$ 23,51 | 0,47% | -5,73% | -5,73% | -5,73% | OURO | \$1.847,80 | -3,43% | -2,64% | -2,64% | -2,64% | DI1F24 | 5,62% | 0,81% | 10,10% | 10,10% | 10,10% |
| DÓLAR/OURO/PETRÓLEO | | | | | | WTI | \$52,60 | 3,34% | 9,18% | 9,18% | 9,18% | DI1F25 | 6,23% | 0,97% | 10,27% | 10,27% | 10,27% |
| Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD | BRENT | \$56,25 | 3,17% | 8,80% | 8,80% | 8,80% | DI1F26 | 6,64% | 0,76% | 9,21% | 9,21% | 9,21% |
| DÓLAR/OURO/PETRÓLEO | | | | | | DÓLAR/OURO/PETRÓLEO | | | | | | DÓLAR/OURO/PETRÓLEO | | | | | |
| Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD | Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD | Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD |
| DOL FUT | R\$ 5.424,50 | 0,18% | 4,38% | 4,38% | - | DI1F27 | 7,01% | 0,72% | 9,02% | 9,02% | 9,02% | S20 | | | | | |
| DOL SPOT | R\$ 5,4115 | 0,24% | 4,32% | 4,32% | 4,32% | AGENTE AUTÔNOMO DE INVESTIMENTOS XP Investimentos | | | | | | | | | | | |

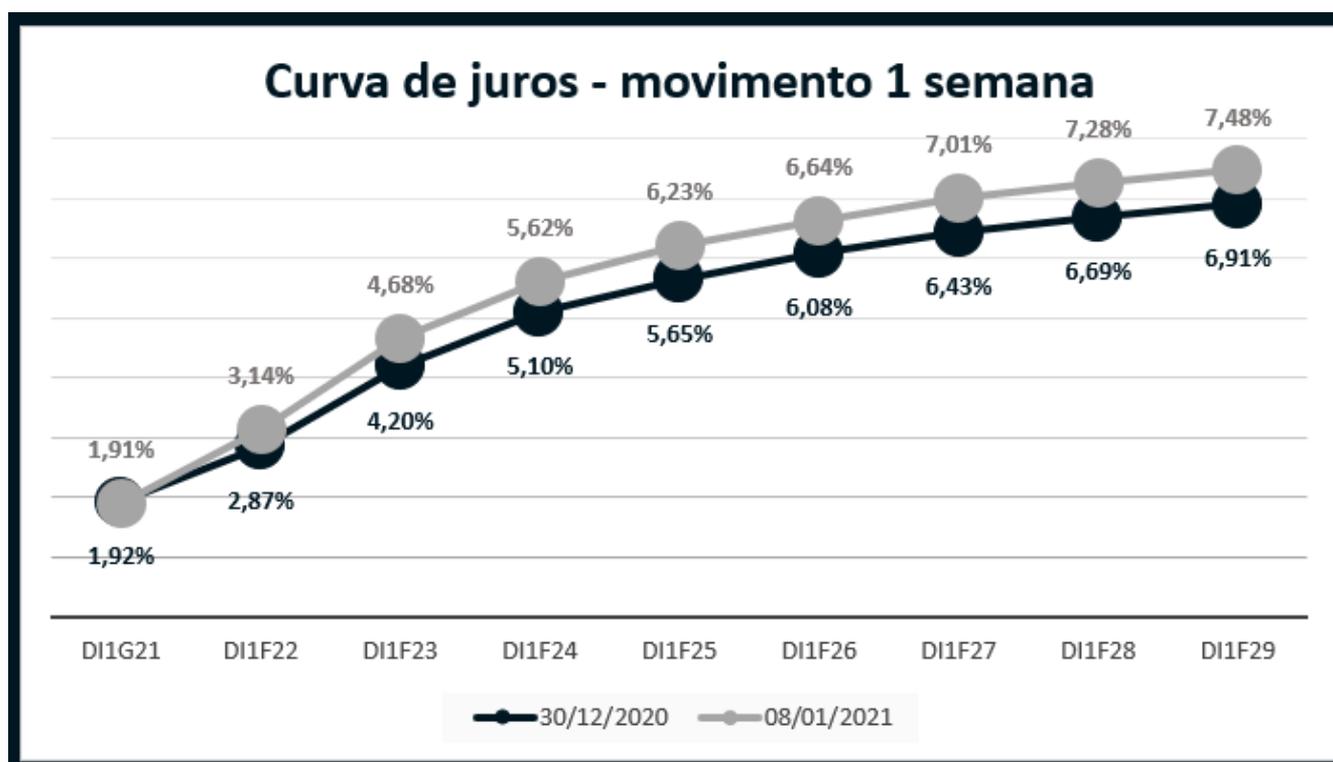
08 de janeiro de 2021

Juros:

Pautada na trajetória da dívida pública, a curva de juros (formada pela expectativa da taxa de juros média de hoje até os vencimentos futuros), apresentou alta expressiva nessa semana.

O cenário fiscal degradado, a disputa pela presidência da Câmara dos Deputados acentuaram a inclinação da curva, fazendo com que os vértices mais longos subissem mais de 50 bps (basis points).

Em relatório, o economista-chefe do BNP Paribas Brasil, Gustavo Arruda, diz esperar que as incertezas quanto ao comando da Câmara e do Senado permaneçam, diante de dúvidas sobre como os novos presidentes das Casas “irão lidar com a agenda de reformas e com projetos de lei que podem deterioram o equilíbrio fiscal”. No cenário do banco, que não contempla dribles ao teto de gastos, a Selic deve terminar o ano em 3,5%.



| Data | DI1G21 | DI1F22 | DI1F23 | DI1F24 | DI1F25 | DI1F26 | DI1F27 | DI1F28 | DI1F29 |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 30/12/2020 | 1,92% | 2,87% | 4,20% | 5,10% | 5,65% | 6,08% | 6,43% | 6,69% | 6,91% |
| 08/01/2021 | 1,91% | 3,14% | 4,68% | 5,62% | 6,23% | 6,64% | 7,01% | 7,28% | 7,48% |
| Diferença em BPS | - 0,01 | 0,27 | 0,48 | 0,52 | 0,58 | 0,56 | 0,58 | 0,59 | 0,57 |