

20 de novembro de 2020

Internacional:

O noticiário misto desta semana moderou a rotação de setores que observamos nos últimos dias, quando a direção clara foram as chamadas empresas “value” (aquelas empresas consolidadas, e negociadas abaixo de seu valor intrínseco).

Novas notícias positivas em relação à eficácia das vacinas reforçaram as apostas em ativos ligados ao crescimento da economia, de olho no mundo pós covid. Com isso, no início da semana o Dow Jones e o S&P500 anotaram novas máximas históricas de fechamento. A Moderna anunciou que sua vacina experimental contra covid-19 foi 94,5% eficaz na proteção das pessoas, em uma análise inicial dos resultados de seu estudo. Na semana passada, a Pfizer também divulgou que sua vacina demonstrou resultados melhores que o esperado. A expectativa da retomada da normalidade em 2021 trouxe nova rodada de otimismo aos investidores no começo da semana. Além do efeito vacina, rumores de que as negociações por novos estímulos fiscais seriam retomadas no congresso americano contribuíram para o otimismo nas bolsas e impediram que o desempenho fosse mais negativo. Segundo a CNBC, o senador democrata Chuck Schumer afirmou que o líder da maioria republicana no senado, Mitch McConnell, concordou em retomar as negociações, a medida que a pandemia avança nos Estados Unidos. Essas negociações, que vinham sendo feitas ao longo dos últimos meses e que haviam sido paralisadas por conta das eleições, tem sido um dos ventos contrários mais significativos para o mercado.

Na outra ponta do noticiário está o avanço incessável da pandemia nos países desenvolvidos. Os números de novos casos de infecção continuam batendo recordes nos Estados Unidos e, somados a dados de varejo fracos no país norte-americano, seguraram a performance das bolsas. Ainda que de maneira incipiente, os efeitos da nova onda de casos da doença no país começaram a se materializar nos indicadores econômicos. Segundo o Departamento do Comércio, as vendas no varejo americano subiram apenas 0,3% em outubro, e ficaram abaixo da expectativa do consenso dos analistas consultados pelo “The Wall Street Journal” de 0,5%.

Dessa forma, as bolsas americanas apresentaram resultados mistos e o SP500, índice da bolsa de NY, fechou a semana em queda de 0,77%, cotado a 3.557,54 pontos, enquanto o NASDAQ (índice da bolsa que é composto em sua maioria por empresas de tecnologia) encerrou em alta de 0,22%, cotado a 11.854 pontos.

O preço do ouro desvalorizou 1,18%, após apresentar o melhor desempenho semanal desde julho, na última semana, e fechou cotado a US\$ 1.869,10. No ano esse ativo físico que pode ser utilizado como proteção à exposição no mercado americano acumula uma valorização de 23,20%.

| Setores S&P500 | Variação semana |
|------------------------|-----------------|
| Energy | 5,35% |
| Industrials | 1,10% |
| Materials | 0,97% |
| Financials | 0,30% |
| Consumer discretionary | 0,08% |
| Communication Services | -0,42% |
| Technology | -0,95% |
| Consumer Staples | -1,55% |
| Real Estate | -1,65% |
| Health Care | -3,23% |
| Utilities | -3,92% |

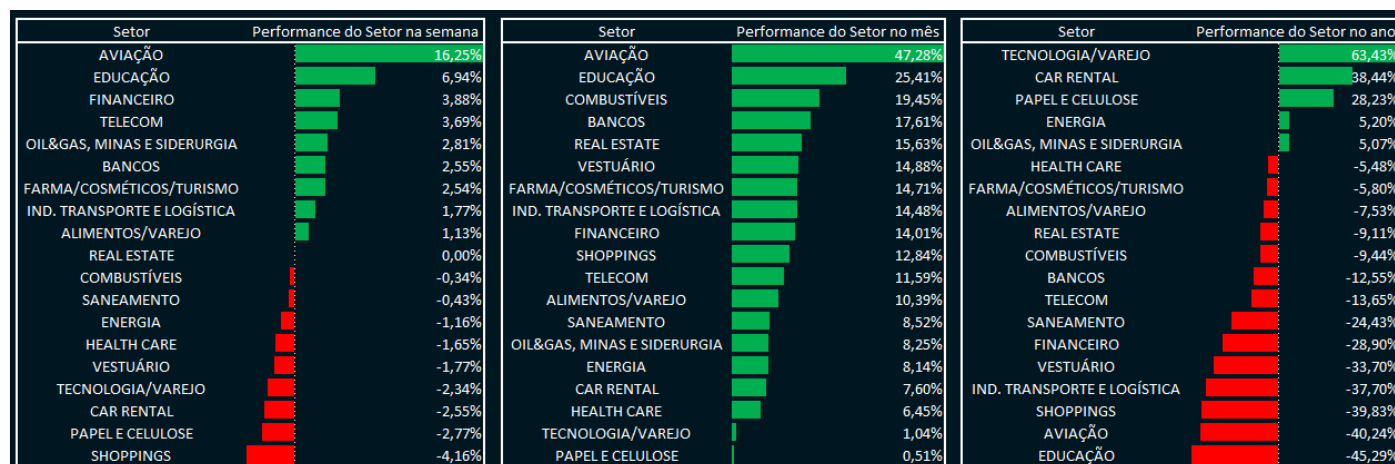
20 de novembro de 2020

Brasil:

Aqui no Brasil, em uma semana de noticiário interno fraco, e de pregão normal na sexta-feira (feriado municipal que fecharia a bolsa foi antecipado), a bolsa acompanhou o desenvolvimento do cenário internacional. A rotação dos setores chamados “growth”, compostos por empresas com grande potencial de crescimento, para os setores “value” continuou, porém de forma mais comedida. Essa rotação mundial beneficia os países emergentes, exportadores de commodities, que estão completamente ligadas à retomada do crescimento no mundo. Em novembro, observamos recordes históricos de fluxo de capital estrangeiro entrando na bolsa (já foram 24,8 bilhões de reais nesse mês), apesar de o saldo continuar negativo no ano de 2020 (-32 bilhões aproximadamente). Houve também, no meio da semana, uma realização de lucros em empresas que subiram fortemente, e o mercado ficou atento às declarações do ministro da Economia Paulo Guedes, que afirmou que diante da inexistência de uma alternativa sustentável para financiar o novo programa de transferência de renda, o governo pode acabar retomando apenas o Bolsa Família.

O grande destaque da semana foram as ações da VALE (VALE3), que ganharam força após a venda de 40 milhões de ações do BNDES. A leitura do mercado é que, apesar da pressão vendedora do BNDES, o preço continuou atrativo em comparação aos pares estrangeiros.

O índice da bolsa brasileira, o Ibovespa, apresentou uma alta de 1,26%, carimbando a segunda semana consecutiva no campo positivo, cotado a 106.042 pontos.





20 de novembro de 2020

No mercado de câmbio, apesar de o ministro Paulo Guedes afirmar que poderia usar parte das reservas de dólar do país para reduzir a dívida, deixando mais evidente a dificuldade em lidar com o problema fiscal, tivemos uma semana de valorização do real que foi puxada pelo fluxo de capital observado em todo o mundo em direção aos países emergentes. A moeda americana encerrou a semana com uma desvalorização de 1,60%, cotada a R\$ 5,38.

| IBOVESPA | | | | | | MOEDAS | | | | | |
|-----------|----------------|--------|-------|--------|--------|----------|--------------|-------|--------|--------|--------|
| Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD | Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD |
| IBOV FUT | R\$ 106.200,00 | -0,28% | 1,17% | 12,38% | - | DOL FUT | R\$ 5.380,50 | 1,39% | -1,49% | -6,43% | - |
| IBOV SPOT | R\$ 106.042,00 | -0,59% | 1,26% | 12,87% | -8,30% | DOL SPOT | R\$ 5,39 | 1,36% | -1,60% | -6,13% | 34,32% |

| ALIMENTOS/ VAREJO 1,13% | | | | | | HEALTH CARE -1,65% | | | | | | ENERGIA -1,16% | | | | | |
|-------------------------|-----------|--------|--------|--------|---------|--------------------|-----------|--------|--------|--------|--------|----------------|-----------|--------|--------|--------|---------|
| Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD | Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD | Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD |
| ABEV3 | R\$ 14,40 | -2,24% | -4,70% | 18,23% | -22,87% | GNDI3 | R\$ 69,88 | -0,72% | -6,20% | 6,28% | 2,74% | CESP6 | R\$ 27,84 | -1,49% | -2,08% | 4,35% | 5,99% |
| BRFS3 | R\$ 20,80 | 0,05% | 5,10% | 23,96% | -40,91% | HAPV3 | R\$ 71,30 | -0,10% | -2,72% | 10,77% | 12,02% | CMIG4 | R\$ 11,67 | -2,34% | 3,09% | 13,85% | 9,44% |
| JBSS3 | R\$ 21,99 | 0,69% | 3,82% | 13,06% | -12,80% | ODPV3 | R\$ 13,00 | 3,67% | 2,93% | 4,24% | 20,19% | CPL6 | R\$ 66,98 | -1,85% | -2,32% | 8,45% | 3,03% |
| LAME4 | R\$ 24,03 | -0,95% | -0,08% | 3,44% | -7,21% | QUAL3 | R\$ 34,46 | -0,14% | -1,63% | 8,26% | -6,68% | ELET3 | R\$ 31,21 | -0,57% | -3,64% | 0,48% | -13,92% |
| MRF3 | R\$ 14,40 | -0,35% | -3,55% | 4,58% | 44,58% | SULA11 | R\$ 41,97 | 0,74% | 2,83% | 7,23% | 26,96% | ELET6 | R\$ 32,10 | -1,50% | -4,38% | 3,58% | -12,20% |
| PCAR3 | R\$ 73,00 | 4,55% | 4,89% | 17,84% | -15,98% | | | | | | | LIGT3 | R\$ 22,94 | 0,35% | 0,84% | 18,92% | 3,45% |

| VESTUÁRIO -1,77% | | | | | | MEDICINA DIAGNÓSTICA 2,55% | | | | | | TELECOM 3,69% | | | | | |
|------------------|-----------|--------|--------|--------|---------|----------------------------|-----------|--------|--------|--------|---------|---------------|-----------|--------|-------|--------|---------|
| Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD | Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD | Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD |
| ARZ3 | R\$ 70,35 | 1,65% | 3,47% | 16,67% | 10,79% | AALR3 | R\$ 10,74 | -0,92% | -1,47% | 10,95% | -40,37% | OIBR3 | R\$ 1,82 | -0,55% | 1,68% | 17,42% | 11,63% |
| GUAR3 | R\$ 15,30 | -2,24% | -1,99% | 12,33% | -35,70% | FLRY3 | R\$ 27,27 | -0,22% | -0,55% | -0,29% | -8,50% | TIMS3 | R\$ 13,77 | -0,94% | 5,76% | 16,60% | -10,62% |
| HGTX3 | R\$ 17,25 | -0,86% | -3,04% | 8,42% | -48,70% | PAR3 | R\$ 22,52 | -1,53% | 0,54% | 5,04% | 16,48% | VIVT4 | R\$ 45,34 | -2,26% | 1,61% | 6,58% | -16,68% |
| LREN3 | R\$ 45,44 | -3,20% | -0,50% | 21,34% | -18,70% | | | | | | | | | | | | |

| FARMA/COSMÉTICOS/TURISMO 2,54% | | | | | | SHOPPING -4,16% | | | | | | PAPEL E CELULOSE -2,77% | | | | | |
|--------------------------------|-----------|--------|--------|--------|---------|-----------------|-----------|--------|--------|--------|---------|-------------------------|-----------|-------|--------|--------|--------|
| Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD | Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD | Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD |
| CVCB3 | R\$ 16,04 | -2,20% | 10,93% | 30,62% | -58,37% | ALSO3 | R\$ 24,18 | -0,92% | -6,93% | 5,08% | -51,78% | KLBN11 | R\$ 23,42 | 0,30% | -4,17% | -1,35% | 27,35% |
| HYPE3 | R\$ 31,28 | 0,39% | 5,46% | 12,11% | -10,28% | BRML3 | R\$ 9,20 | -2,75% | -4,17% | 12,75% | -49,06% | SUZB3 | R\$ 51,23 | 2,03% | -1,37% | 2,36% | 28,11% |
| NTCO3 | R\$ 48,57 | -0,61% | -4,82% | 5,36% | 25,61% | IGTA3 | R\$ 33,70 | -2,60% | -4,13% | 12,37% | 35,67% | | | | | | |
| RADL3 | R\$ 26,65 | 3,05% | -1,41% | 10,76% | 19,83% | JHSF3 | R\$ 7,36 | 0,14% | -3,03% | 14,46% | 5,12% | | | | | | |

| FINANCEIRO 3,88% | | | | | | REAL ESTATE 0,00% | | | | | | OIL&GAS, MINAS E SIDERURGIA 2,81% | | | | | |
|------------------|-----------|--------|-------|--------|---------|-------------------|-----------|--------|--------|--------|--------|-----------------------------------|-----------|--------|-------|--------|---------|
| Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD | Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD | Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD |
| BBAS3 | R\$ 34,25 | -1,07% | 4,14% | 15,50% | -33,12% | BRPR3 | R\$ 10,42 | -2,34% | 4,27% | 15,57% | 30,12% | CSNA3 | R\$ 19,99 | -1,48% | 3,63% | -2,68% | 41,67% |
| BBDC4 | R\$ 24,37 | -1,10% | 0,74% | 20,98% | -25,16% | CYRE3 | R\$ 26,49 | -0,34% | 2,71% | 16,24% | -9,90% | GGBR4 | R\$ 21,41 | 0,80% | 2,29% | -1,31% | 7,81% |
| BBS3 | R\$ 28,40 | 1,18% | 4,64% | 19,93% | -15,12% | EVEN3 | R\$ 12,01 | -0,33% | 3,53% | 16,49% | 21,13% | PETRA | R\$ 23,65 | -0,71% | 4,51% | 24,87% | -21,64% |
| BPAC11 | R\$ 81,01 | -1,64% | 0,38% | 11,74% | 7,76% | GFSA3 | R\$ 4,28 | 0,00% | 2,39% | 12,34% | 45,37% | USIM5 | R\$ 11,24 | -1,14% | 2,93% | 3,12% | 19,29% |
| BRSR6 | R\$ 12,64 | -1,10% | 1,61% | 5,33% | -40,15% | MRVE3 | R\$ 19,38 | 0,26% | -2,71% | 15,01% | -8,32% | VALE3 | R\$ 68,44 | 1,06% | 8,21% | 13,03% | 38,43% |
| CIEL3 | R\$ 3,90 | 3,45% | 5,41% | 15,73% | -52,12% | TCSA3 | R\$ 9,13 | 0,00% | 0,77% | 15,42% | 50,11% | | | | | | |

| IND. TRANSPORTE E LOGÍSTICA 1,77% | | | | | | COMBUSTÍVEIS -0,34% | | | | | | SANEAMENTO -0,43% | | | | | |
|-----------------------------------|-----------|--------|--------|--------|--------|---------------------|-----------|--------|--------|--------|--------|-------------------|-----------|--------|--------|--------|---------|
| Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD | Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD | Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD |
| CCRO3 | R\$ 12,38 | -2,52% | 5,36% | 10,93% | 32,25% | BRDT3 | R\$ 20,68 | -1,57% | -4,21% | 7,82% | 29,67% | CSMG3 | R\$ 44,86 | -3,14% | 1,68% | 19,50% | -21,84% |
| ECOR3 | R\$ 11,50 | -3,44% | -0,17% | 15,12% | 29,45% | CSAN3 | R\$ 82,03 | 2,52% | 4,58% | 26,22% | 20,42% | SAPR11 | R\$ 24,70 | -0,68% | 0,00% | 4,26% | 24,94% |
| EMBR3 | R\$ 7,90 | -2,23% | 6,04% | 31,01% | 59,96% | UGPA3 | R\$ 20,36 | -1,59% | -1,40% | 24,30% | 19,08% | SBS3 | R\$ 43,27 | -2,46% | -2,98% | 1,81% | 26,51% |
| OFS3 | R\$ 31,77 | -2,40% | 2,45% | 16,37% | 25,62% | | | | | | | | | | | | |

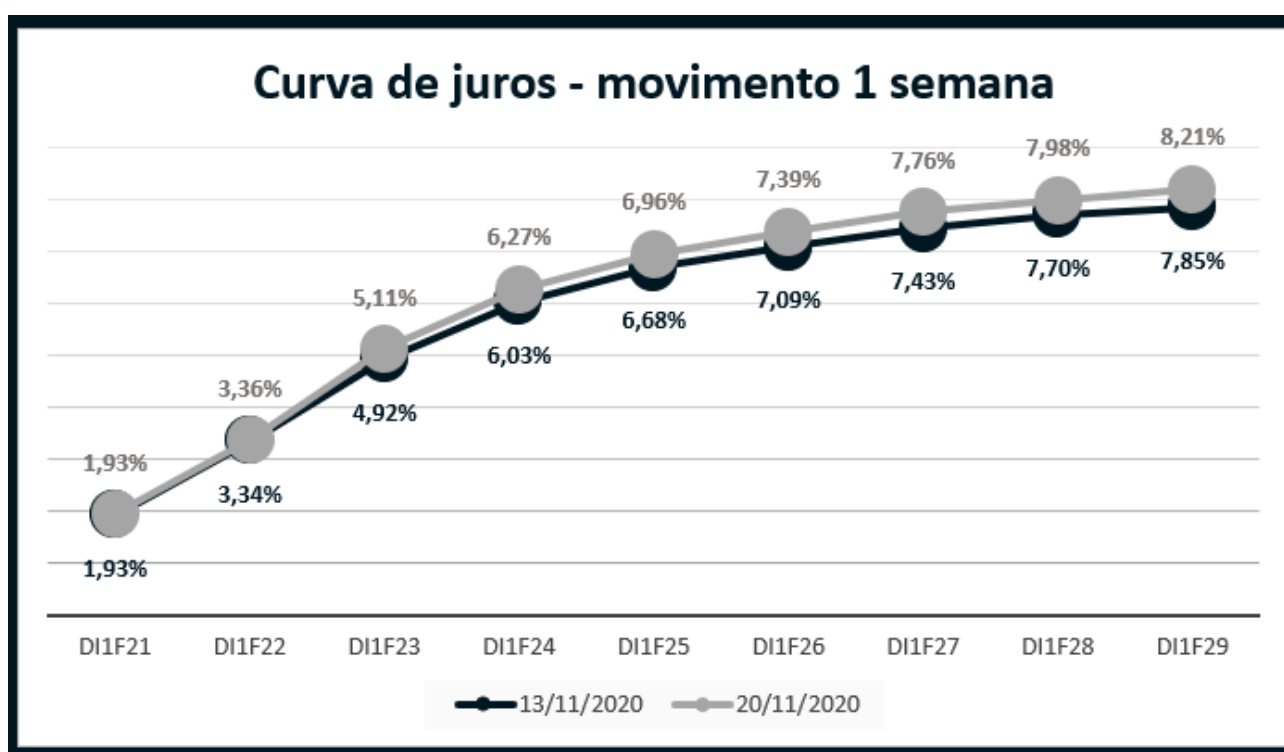
| CAR RENTAL -2,55% | | | | | | TECNOLOGIA/VAREJO -2,34% | | | | | |
|-------------------|-----------|--------|--------|-------|--------|--------------------------|-----------|--------|--------|--------|---------|
| Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD | Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD |
| MOVI3 | R\$ 18,97 | 1,50% | 1,88% | 4,58% | 0,22% | VVAR3 | R\$ 17,89 | -0,28% | 0,22% | 4,25% | 60,16% |
| RENT3 | R\$ 65,29 | -0,29% | -2,55% | 7,60% | 38,44% | MGLU3 | R\$ 24,20 | -1,79% | -3,59% | -1,75% | 103,29% |
| LCAM3 | R\$ 26,85 | -0,11% | -3,87% | 6,80% | 20,54% | TOTS3 | R\$ 27,17 | -0,48% | -3,65% | 0,63% | 26,84% |

| DÓLAR/OURO/PETRÓLEO | | | | | | DI | | | | | |
|---------------------|--------------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|---------|
| Ativo | Preço | Dia | Sem | Mês | YTD | Ativo | Valor | Dia | Sem | Mês | YTD |
| DOL FUT | R\$ 5.380,50 | 1,39% | -1,49% | -6,43% | - | DI1F21 | 1,93% | 0,36% | 0,21% | -1,58% | -57,51% |
| DOL SPOT | R\$ 5,3861 | 1,36% | -1,60% | -6,13% | 34,32% | DI1F22 | 3,36% | 2,13% | 0,60% | -2,33% | -36,24% |
| OURO | \$1.869,10 | 0,17% | -1,18% | -0,56% | 23,20% | DI1F23 | 5,11% | 2,20% | 3,86% | 2,00% | -11,74% |
| WTI | \$42,42 | 1,68% | 4,19% | 18,76% | 30,86% | DI1F24 | 6,27% | 2,45% | 3,98% | 2,96% | 1,29% |
| BRENT | \$45,08 | 2,18% | 5,65% | 19,07% | 31,70% | DI1F25 | 6,96% | 2,35% | 4,19% | 3,26% | 8,07% |
| | | | | | | DI1F26 | 7,39% | 2,35% | 4,23% | 3,21% | 11,63% |



20 de novembro de 2020

Já no mercado de juros, a preocupação com o cenário fiscal culminou em uma semana de recomposição de prêmio de risco em toda a estrutura da curva. Os vértices mais longos (DI1F25, F26,F27, F28 e F29), que representam a expectativa da taxa de juros média de hoje até os vencimentos de janeiro de 2025, 26, 27 28 e 29, apresentaram altas maiores que 28 Bps (basis points).



| Data | DI1F21 | DI1F22 | DI1F23 | DI1F24 | DI1F25 | DI1F26 | DI1F27 | DI1F28 | DI1F29 |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 13/11/2020 | 1,93% | 3,34% | 4,92% | 6,03% | 6,68% | 7,09% | 7,43% | 7,70% | 7,85% |
| 20/11/2020 | 1,93% | 3,36% | 5,11% | 6,27% | 6,96% | 7,39% | 7,76% | 7,98% | 8,21% |
| Diferença em BPS | 0,00 | 0,02 | 0,19 | 0,24 | 0,28 | 0,30 | 0,33 | 0,28 | 0,36 |