



SUNO CALL

(SUNO)

Quinta-Feira, 22/07/2021

**“Viva como se você fosse morrer amanhã. Estude como se você fosse viver para sempre”**

*Mahatma Gandhi*

## MORNING CALL

# A mesa de pôquer e as decisões de investimento

Howard Marks é reconhecido como um dos melhores investidores do mundo. Autor do ótimo livro *The Most Important Thing* (traduzido para português como *O Mais Importante para o Investidor*) e dos memorandos mais lidos de Wall Street - que usa para detalhar sua visão sobre os investimentos algumas vezes por ano -, Marks é um frasista quase tão prolífico quanto Warren Buffett. Uma das frases de Marks que mais gosto é a seguinte: “Seria uma decisão incorreta aquela que não deu certo ou aquela que estava errada quando foi tomada?”

Essa frase me lembra o pôquer. Vou explicar o porquê. Pratico esse jogo de cartas desde a minha adolescência, embora esteja inativo há anos. O sucesso no jogo online me ajudou bastante quando deixei de morar com meus pais, aos 17 anos. Diminuí o ritmo alguns anos depois, conforme os estudos apertavam. As lições que aprendi naquela época, no entanto, me ajudam muito hoje como investidor.

Todo mundo que já sentou em uma mesa para jogar tem histórias das mãos

nas quais era favorito, mas acabou perdendo. Não importa o perfil, eu duvido que você sente para falar com um jogador que não o par de ases (melhor combinação para iniciar a partida) não foi páreo para qualquer combinação inferior após um all-in pré-flop.

Esse tipo de situação foi o que fez com que o pôquer fosse visto como um jogo de azar por muito tempo. Hoje, no entanto, essa visão tem mudado bastante. Qualquer um que estudou minimamente o jogo sabe que sua essência está na mistura entre matemática e leitura das atitudes das pessoas. No jogo online, em que você não consegue observar o adversário, a matemática é ainda mais relevante.

Nesse contexto, o mais importante, parafraseando o livro de Marks, é tomar o máximo de decisões que te coloquem em vantagem matemática sobre o adversário - seja lendo seu padrão de jogo para descobrir quais cartas ele possivelmente segura, identificando se faz sentido apostar um número de fichas de acordo com o tamanho do pote e a chance de vitória de suas cartas, ou qualquer outro tipo de situações que são comuns na mesa.

Mas para quem não conhece a teoria do jogo ou acredita que os outros são sempre os *Escolhidos* (muitos jogadores frequentes fazem parte desse segundo grupo), nada disso conta. Esses, sempre lembrarão dos ases batidos e não das vitórias que tiveram com mãos que não eram favoritas. Na prática, você pode perder uma mão em que era favorito matematicamente. Em cem mil mãos, no entanto, a estatística diz que você será vitorioso se a maioria de suas decisões te colocarem matematicamente à frente. Quanto maior a amostra, mais próximo da matemática o resultado tende a estar.

O mesmo acontece com investidores. O resultado de um investimento é imprevisível. Mas o mais importante ao investir é tomar as decisões corretas, sem se importar com o necessariamente com o resultado final. No curto prazo, a sorte vai estar presente sempre. Com o passar do tempo, esse efeito tende a diminuir. Você pode ter comprado ações de empresas aéreas ou de turismo antes da crise causada pela covid-19. Ela era imprevisível, um fator imponderável, assim como a sorte no jogo. Se toda a sua carteira estava concentrada nesses setores, provavelmente essa não era a melhor decisão a ser tomada, já que não te protegeria de riscos sistêmicos. Poderia ter dado

certo, mas dependia da sorte.

A pergunta retórica de Marks deixa implícito que o caminho é tomar boas decisões, ainda que o resultado final seja diferente do previsto em uma ocasião. No longo prazo, ter sucesso é fazer mais vezes escolhas boas do que ruins.

Esse texto faz parte do Suno Call Assinantes, mas é disponibilizado toda quinta-feira de forma aberta a todos. Caso queira ter acesso às carteiras recomendadas, relatórios e outros conteúdos exclusivos, [assine a Suno Premium com 15% OFF!](#)



( SUNO )

**Gian Kojikovski**  
Diretor Geral da Suno Research



## O QUE MEXE COM SEU BOLSO HOJE

### IPOs no Brasil e nos Estados Unidos e procura por reforma tributária 'ousada'

Dando sequência à recuperação global, os mercados voltam a operar em campo positivo na manhã desta quinta-feira. Na véspera, o S&P 500 subiu 0,82%, a 4.358 pontos, a meio ponto percentual de sua máxima histórica. O Ibovespa avançou 0,42%.

**Mercado de trabalho.** Os integrantes do Fed têm dito consistentemente que a criação de novos postos de trabalho é mais importante do que a inflação, levando os Estados Unidos ao caminho do pleno emprego novamente. O número de pedidos de seguro-desemprego semanal é importante nesse sentido - até para mensurar se existe alguma nova influência da pandemia na economia do país.

**Corporativo.** A temporada de balanços corporativos também agita os investidores, que se veem mais propensos a comprar ações, em meio aos fortes balanços do segundo trimestre. Essa procura por risco tem elevado o

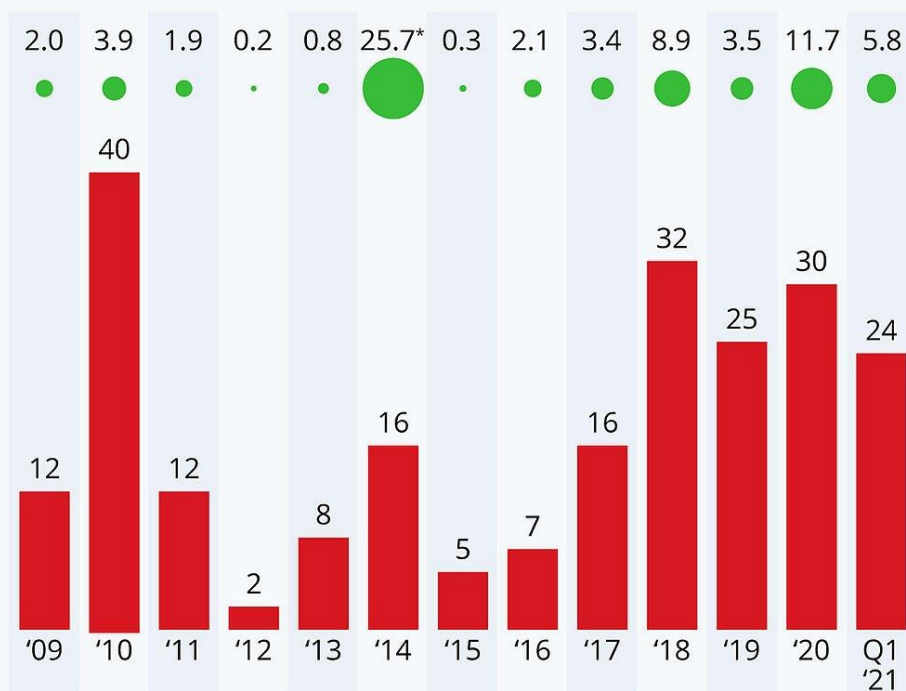
rendimento das Treasuries de 10 anos, mostrando a queda da demanda por títulos públicos. Hoje, os papéis do governo estão em 1,293%, de 1,199% na segunda. Mais tarde, serão divulgados os resultados de Intel e Twitter.

## Chinese Companies Are Aiming for Wall Street

Number of IPOs by Chinese companies in the U.S. per year and funds raised



■ Number of companies ● Funds raised (in billion U.S. dollars)



Excludes SPACs, best-efforts IPOs, deals that raise <US\$5m or have a market cap <US\$50m. Includes Hong Kong-based companies

\* Year Alibaba went public

Source: Renaissance Capital



statista

Número de IPOs de chinesas em Wall Street e capital levantado por elas. Foto: Statista

REFORMAS

**Paulo Guedes quer reforma tributária “ousada”**



Foto: Najara Araujo, Câmara dos Deputados

O ministro da Economia, **Paulo Guedes**, parece não se importar com a queda da arrecadação federal. Ele defendeu, na última quarta, uma reforma tributária "mais ousada", diante da forte **arrecadação de impostos** no primeiro semestre deste ano.

Guedes afirmou que a versão inicial da reforma foi "conservadora demais, calibrada com coisas antigas". Ele, contudo, diz que não abre mão da taxa de 20% dos dividendos, pois é uma "máquina de privilégios".

- **Debate.** Hoje, às 13h, Paulo Guedes conversa com a Federação Brasileira de Bancos (Febraban) sobre a reforma tributária, que promete impactar as instituições financeiras com o fim do JCP.

WALL STREET

**VTEX abre capital nos Estados Unidos**




Foto: Pixabay

A brasileira **VTEX** foi mais uma empresa que escolheu abrir capital em território norte-americano e não por aqui. Os motivos são claros. Lá, ela conseguiu atingir uma precificação acima da faixa indicativa, de US\$ 19 por papel. Ela chegou à NYSE avaliada em US\$ 3,75 bilhões (quase R\$ 20 bilhões).

O valuation das companhias no exterior costuma ser maior devido ao apetite por risco com as taxas de juros zeradas. A VTEX, especialista em e-commerce, é negociada a aproximadamente 22 vezes a sua receita estimada para o ano que vem. A operação movimentou US\$ 360 milhões.

- **Onda.** O segundo semestre deste ano pode marcar a chegada de até 10 empresas brasileiras nos Estados Unidos. Entre elas, o Nubank. [Clique aqui](#) e saiba como investir em BDRs.

**PROJETO 4 MILHÕES DE INVESTIDORES**



**3 ANOS DE ASSINATURA SUNO PELO PREÇO DE 2!**  
CADASTRE-SE AGORA E GARANTA A MELHOR OFERTA DA HISTÓRIA DA SUNO E BÔNUS QUE SOMAM R\$ 10.609,80.

**CADASTRE-SE GRÁTIS**

LIQUIDEZ BRASILEIRA

**O Brasil não fica para trás: mais IPOs no**



## radar



Foto: Divulgação

Embora cada vez mais companhias tupiniquins procurem o capital estrangeiro, a B3 também segue a onda de liquidez abundante. Hoje acontecerá mais um IPO na Bolsa brasileira: da **Multilaser (MLAS3)**.

A companhia movimentará R\$ 1,9 bilhão e de cara terá um valor de mercado de aproximadamente R\$ 9 bilhões. Ela será a concorrente listada da Intelbrás (INTB3), que abriu capital neste ano e já quase dobrou de valor.

- **Precificação.** Hoje também acontecerá a precificação das ações da **AgroGalaxy** e da **Livetech**. Até semana que vem, ambas as empresas devem passar a compor a lista de companhias na B3.

Quer saber mais sobre a Multilaser, o que ela faz e como ganha dinheiro? [Clique aqui](#) e confira.

### PRA FICAR DE OLHO

**Prévia operacional.** Após o fechamento do mercado, a Petrobras (PETR4) divulgará sua prévia operacional do segundo trimestre deste ano. Assim como a Vale (VALE3), a companhia leva uma boa fatia do Ibovespa, o que pode trazer volatilidade ao índice.

**Startup de R\$ 152 bilhões.** Hoje, o Magazine Luiza (MGLU3) irá precificar as ações de seu follow-on. A empresa estima levantar mais de R\$ 4 bilhões, o que deve ajudar na compra do KaBuM!. [Clique aqui](#) e receba um relatório gratuito sobre a varejista.

**Não perca tempo.** O canal do Telegram do Suno Notícias já está no ar! Para acompanhar todos os movimentos do mercado, se inscreva gratuitamente [clikando aqui](#).

## O QUE ACONTECE HOJE

**00h00:** Feriado nacional no Japão. Nikkei 225 não abre;

**08h45:** Decisão de política monetária pelo Banco Central Europeu (BCE);

**09h30:** Pedidos de seguro-desemprego nos Estados Unidos na semana encerrada no último sábado;

**11h00:** Venda de residências usadas em junho nos Estados Unidos;

**18h30:** Live do **Suno Notícias** na “Quinta com Suno Consultoria”, com análise de carteiras ao vivo;

**19h00:** “Por que querem te afastar da Bolsa de Valores?” Live de Tiago Reis, no Youtube. [Clique aqui](#) e acompanhe!

**ASSINATURA  
SUNO PREMIUM**

Temos 15%  
de desconto  
para você!

**ASSINE AGORA**

por tempo limitado!



( SUNO )

**Jader Lazarini**  
Repórter e Analista CNPI (2619)

Você gostou deste conteúdo?





Tenha acesso a áudios e conversas exclusivas dos nossos analistas, notícias e muito mais!

 Participe do nosso grupo no **Telegram!**



Acompanhe nossas redes



Este e-mail foi encaminhado para você? [Inscreva-se aqui!](#)

MAIS SOBRE A SUNO?

#### Suno Notícias

Acompanhe nossa live e as principais notícias do dia.

[Assine!](#)



Tem alguma crítica ou feedback sobre a newsletter?

Então envie um e-mail para [contato@sunoresearch.com.br](mailto:contato@sunoresearch.com.br) e compartilhe a sua opinião com nosso time.

Suno, Torre D - Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 2041, Vila Olímpia, São Paulo, SP 04543-011, Brasil

[Cancelar assinatura](#) [Gerenciar preferências](#)