



Carteira Momento

 **ativa**

www.ativainvestimentos.com.br



Resumo do mês

O Ibovespa acumula uma alta de mais de 3% nesse início de ano, aos 113 mil pontos. Durante o mês de janeiro, o índice apresentou força em função da chegada de um fluxo de capital estrangeiro, mas com característica de ser *smart money* (um fluxo mais tático, e de curto prazo), que encontra no *valuation* barato da nossa bolsa uma boa oportunidade para se posicionar em um mercado que absorve a recuperação da China e um cenário ainda assimétrico na Europa e EUA.

No início do ano, observamos um mercado mais cauteloso com os primeiros passos do novo governo. No campo econômico, a escolha de Haddad para a Fazenda trouxe consigo mais incertezas que soluções. Apesar das intenções do ministro, a ala mais política de seu partido parece tirar a (já pouca) força de sua capacidade de execução de sua agenda fiscalista, o que vêm estressando as expectativas para a inflação e por conseguinte, para a taxa de juros básica no país. As recentes falas do novo presidente questionando o sistema de metas de inflação também ajudou no processo de desancoragem já observada ao longo do mês.

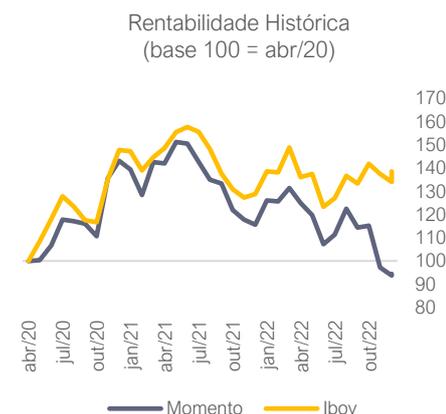
Em janeiro, tivemos ainda a confirmação do nome de Jean Paul Prates para a presidência da Petrobras. A partir desta escolha e da definição dos nomes que liderarão o congresso e o senado, veremos o quão forte será o governo para endereçar seus projetos às principais casas de discussão do país. Tal resultado pode influenciar diretamente a indicação de cargos para o conselho e diretorias de empresas estatais importantes e lembramos que a alteração na Lei das Estatais protelada no início do mandato abre espaço para termos uma maior politização destas.

No cenário internacional, vemos uma economia norte-americana desacelerando e a sua autoridade monetária discutindo o tamanho do choque monetário necessário para tracionar as expectativas de inflação no país.

Dentro desse contexto, entendemos que i) ainda há grandes incertezas a respeito do movimento da Selic para este ano; ii) o sucesso na implantação de políticas fiscais por parte do novo governo será primordial para a reancoragem das expectativas; iii) as consequências das futuras ações deste serão fundamentais para auferirmos o apetite ao risco dos investidores e, iv) com um juros e/ou inflação num contexto mais negativo, há maior pressão também nos resultados esperados para as empresas ao longo do ano.

Sendo assim, optamos por navegar neste cenário com uma carteira mais diversificada e que contém i) um mix de empresas que consideramos mais defensivas; ii) fundamentos que sejam menos afetados pela conjuntura macroeconômica; iii) um *valuation* excessivamente descontado.

Rentabilidade		
	jan/23	No Ano
Momento	0,74%	0,74%
Ibovespa	3,37%	3,37%



Research

research@ativainvestimentos.com.br

Pedro Serra, CNPI
pedro.serra@ativainvestimentos.com.br

Ilan Arbetman, CNPI-P
ilan.arbetman@ativainvestimentos.com.br

Pedro Dietrich
pedro.mattos@ativainvestimentos.com.br

Lucas Dias
lucas.dias@ativainvestimentos.com.br



Movimentações

- **Localiza | RENT3** – A normalização da oferta de veículos por parte das montadoras, em conjunto com a captura de sinergias com a Locamérica, são as principais razões por **incluirmos** a Localiza na carteira. Com a maior disponibilidade de carros de entrada, a volta do poder de barganha da companhia, e a maior eficiência operacional com a captura de sinergias da combinação de negócios, a empresa está bem-posicionada para expandir sua frota e se consolidar ainda mais no setor.
- **Banco do Brasil | BBAS3** – Estamos **incluindo** Banco do Brasil na carteira por entendermos que o banco divulgará bons resultados nesse mês. Com um índice de cobertura ainda elevado, uma expansão agressiva da carteira de crédito para linhas com maior relação risco/retorno, projetamos que o BB entregará mais um forte desempenho na margem financeira com clientes, resultando em mais um lucro líquido recorde.
- **Minerva | BEEF3** – Estamos **saindo** de JBS (JBSS3) e **colocando** Minerva (BEEF3), com uma expectativa de resultado favorável do 4T22, que deverá ser divulgado até o fim de fevereiro. A Minerva vem performando bem o mercado devido ao momento do ciclo do boi no Brasil, que deve jogar pressão no preço do boi vivo, favorecendo os frigoríficos que são compradores da matéria-prima, ajudando na margem bruta. Além disso, a Minerva exporta a maior parte de sua produção, e o principal mercado é a China, que vive um bom momento devido à reabertura de sua econômica com os alívios das medidas restritivas contra a covid-19, que deve contribuir para uma exportação purgante no médio prazo.
- **Sabesp | SBSP3** – Estamos **retirando** Sabesp da Carteira Momento por enxergar em outros players catalisadores de prazo mais curto. Em Sabesp, ainda somos construtivos quanto ao seu processo de privatização, mas acreditamos que a sua ocorrência ocorrerá em um período mais espaçado, bem como o destravamento de valor em sua ação.
- **B3 | B3SA3** – Embora intenso e favorável à bolsa, vimos o fluxo esse mês muito mais como smart money do que sinalizando confiança dos investidores nos fundamentos de Brasil. Portanto, entendemos que é um fluxo menos fiel, onde o investidor institucional continua saindo da bolsa por descrença à política fiscal do novo governo. Sendo assim, estamos optando por **retirar** B3 da carteira.

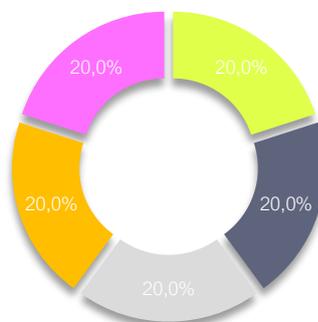


A Carteira para o mês de Fevereiro

Momento		
Empresas		Peso
BBAS3	Banco do Brasil	20,00%
BEEF3	Minerva	20,00%
MULT3	Multiplan	20,00%
RDOR3	Rede D'Or	20,00%
RENT3	Localiza	20,00%

SETORES

- Financeiro
- Proteínas
- Shopping
- Saúde
- Locadora





DISCLAIMER

Este relatório foi elaborado exclusivamente pela Ativa Investimentos e está sendo fornecido exclusivamente para fins informativos. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação prévia, exceto quando encerrar a cobertura do emissor dos títulos discutidos neste relatório.

Este relatório não é uma oferta ou solicitação de qualquer instrumento financeiro. Antes de tomar a decisão de aplicar em qualquer operação, os potenciais investidores devem considerar cuidadosamente sua própria situação financeira, seus objetivos de investimento, todas as informações disponíveis e, em particular, avaliar os fatores de risco aos quais o investimento está sujeito. Os investidores deverão procurar aconselhamento financeiro em relação aos produtos ou estratégias de investimentos discutidas neste relatório, quando necessário. Os investidores devem observar que os rendimentos de títulos ou outros investimentos, mencionados neste relatório, podem flutuar e o preço de tais títulos e investimentos pode aumentar ou diminuir. O desempenho passado não é necessariamente um guia para o desempenho futuro. A Ativa Investimentos não aceita responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente do uso deste relatório.

Os traders e demais profissionais da Ativa Investimentos e das empresas do conglomerado podem realizar comentários ou estratégias de negociação que refletem opiniões contrárias à opinião expressa neste relatório. Esses comentários de mercado ou estratégias de negociação refletem os diferentes prazos, premissas, visões e métodos analíticos das pessoas que as elaboraram, e a Ativa Investimentos e seu conglomerado não possuem nenhuma obrigação de garantir que tais comentários de mercado ou estratégias de negociação sejam levados ao conhecimento de qualquer destinatário deste relatório. Este relatório é baseado em informações publicamente disponíveis e que a Ativa Investimentos considera confiável, porém não representa que é preciso e/ou completo, sendo assim, não deve ser considerado como tal.

Research

research@ativainvestimentos.com.br

Institucional

Ações | Renda Fixa | Mercados Futuros

Mesa RJ: (55 21) 3515-0290
Mesa SP: (55 11) 3339-7036
Sales: (55 21) 3515-0202

Pessoa Física

Mesa RJ: (55 21) 3515-0256/3958-0256
Mesa RS: (55 51) 3017-8707
Mesa SP: (55 11) 3896-6994/6995/6996
Mesa GO: (55 41) 3270-4100
assessoriadigital@ativainvestimentos.com.br

Atendimento

0800 285 0147

Ouvidoria

0800 717 7720