

CARTA MENSAL
SETEMBRO/2018

18 de outubro de 2018
Ano XIX - No. 226

Destaques

- Taxa de desemprego nos EUA cai ao patamar de 1969!
- FED sobe juros e confirma caminho de alta
- Bolsonaro é o grande vencedor das eleições de 2018, ainda que tenha que disputar o segundo turno
- O mercado doméstico deve seguir animado, mas a continuidade deste movimento dependerá das sinalizações do provável governo de Bolsonaro

Mercado Internacional

Conforme o esperado **o FED subiu os juros em votação unânime** para a faixa de 2% a 2,25%, **indicou mais uma alta neste ano e a continuidade do movimento em 2019**, para acompanhar os **sinais robustos que têm vindo da economia dos EUA**. O rendimento dos títulos *Treasury* de 10 anos reagiu ao tom mais altista do comitê e subiu 0,20%^{aa} em setembro, assim como o rendimento de títulos para outros prazos. **Trump, numa atitude pouco usual para um presidente, demonstrou irritação com o ritmo de alta nos juros e os seus efeitos sobre o crescimento da economia**. Apesar de o FED ser independente, este tipo de pressão sob uma instituição que preza por decisões técnicas não é bom.

A taxa de desemprego de setembro caiu para 3,7%, o patamar mais baixo desde 1969 com a adição de 134mil vagas! A geração de vagas faz uma sequência de 8 anos no positivo!

Enquanto a **economia americana segue de vento em poupa as outras economias relevantes seguem num ritmo mais ameno**. Esta diferença no crescimento, somado ao bom desempenho do setor tecnológico (tem maior relevância no mercado americano) explica por que o desempenho dos índices acionários americanos é significativamente superior ao do resto do mundo (S&P500 sobe 9% no ano, Eurostoxx600 cai 1,54%).

Brasil

Jair Bolsonaro saiu como grande vitorioso das eleições de 2018. Apesar de ainda ter que disputar o segundo turno, **conseguiu eleger uma bancada importante do PSL na Câmara e no Senado**, impulsionando de uma forma impressionante as candidaturas que o acompanharam. **Numa eleição que ficará marcada pela polarização, partidos do centro perderam representatividade**. A maior bancada da Câmara continuará sendo do PT, o PSL terá a segunda maior e o partidos que mais perderam foram MDB e PSDB.

As chances estão muito favoráveis para Bolsonaro. Além da clara vantagem no primeiro turno, ele deve contar com boa parte dos votos dados à Alckmin, Amoedo, Alvaro Dias e Meirelles. Haddad precisa fazer um contorcionismo muito grande em sua narrativa para conquistar votos do eleitor que está mais ao centro. Movimentos que criticavam fortemente Bolsonaro, como o #Elenão, não se provaram eficazes nas urnas.

As eleições foram marcadas pela força das redes sociais. Notícias compartilhadas pelo Facebook, Twitter e Whatsapp tiveram maior

ATIVOS	COTAÇÃO	% MÊS	% ANO	% 12M
DÓLAR COMERCIAL	4,0504	-0,12%	22,28%	28,08%
IBOVESPA	79.342,42	3,48%	3,85%	6,80%
IBrX-50	13.326,62	3,73%	4,40%	7,30%
BOVESPA SMALL CAP	1.490,84	-1,96%	-10,24%	-7,65%
BRASIL USD 2045	82,59	6,26%	-11,67%	-11,32%
OURO - BM&F(grama)	154,43	-2,68%	13,90%	18,50%
CDI *		0,47%	4,81%	6,66%
IRF-M 1+	12.325,04	1,57%	4,01%	5,33%
IMA-B	5.653,74	-0,15%	2,91%	2,55%
IPCA - IBGE		0,48%	3,34%	4,53%
IPC - FIPE		0,39%	2,27%	3,46%
IGP-M		1,52%	8,29%	10,04%

* taxa anual (252)

ATIVOS INT.	COTAÇÃO	% MÊS	% ANO	% 12M
MSCI ALL COUNTRY	524,25	0,26%	2,19%	7,68%
DOW JONES	26.458,31	1,90%	7,04%	18,09%
S&P500	2.913,98	0,43%	8,99%	15,66%
NASDAQ	8.046,35	-0,78%	16,56%	23,87%
EUROSTOXX600	383,18	0,24%	-1,54%	-1,28%
FTSE (LONDRES)	7.510,20	1,05%	-2,31%	1,86%
NIKKEI (TÓQUIO)	24.120,04	5,49%	5,95%	18,49%
MSCI EMERGING MARKETS	1.047,91	-0,76%	-9,54%	-3,13%
XANGAI (CHINA)	2.821,35	3,53%	-14,69%	-15,75%
IBOVESPA (USD)	19.817,77	6,87%	-14,20%	-15,50%
CRB (Commodity Index)	195,16	1,14%	0,67%	6,59%
GOLD (oz)	1.192,50	-0,74%	-8,48%	-6,85%
PETRÓLEO (BRENT)	82,72	6,85%	23,70%	43,76%
LIBOR 3 meses		0,18%	1,67%	2,05%

ob: rentabilidade em moeda local, com exceção do Ibovespa que foi convertido para o dólar.

MOEDAS	US\$	% MÊS**	% ANO**	% 12M**
DOLÁR INDEX	95,13	-0,01%	3,27%	2,21%
YEN*	113,70	-2,35%	-0,89%	-1,05%
1 EURO =	1,16	0,02%	-3,34%	-1,78%
1 LIBRA =	1,30	0,55%	-3,57%	-2,74%

* Cotações em Yen/USD

** em relação ao dólar

JUROS INT.	REND.	MÊS	ANO	12M
CDS BRASIL 5 ANOS	263	-39	101	67
LIBOR ANO	2,92% ^{aa}	0,08% ^{aa}	0,81% ^{aa}	1,14% ^{aa}
US TREASURY 2 ANOS	2,82% ^{aa}	0,19% ^{aa}	0,94% ^{aa}	1,34% ^{aa}
US TREASURY 10 ANOS	3,06% ^{aa}	0,20% ^{aa}	0,66% ^{aa}	0,73% ^{aa}
US TREASURY 30 ANOS	3,21% ^{aa}	0,19% ^{aa}	0,47% ^{aa}	0,35% ^{aa}

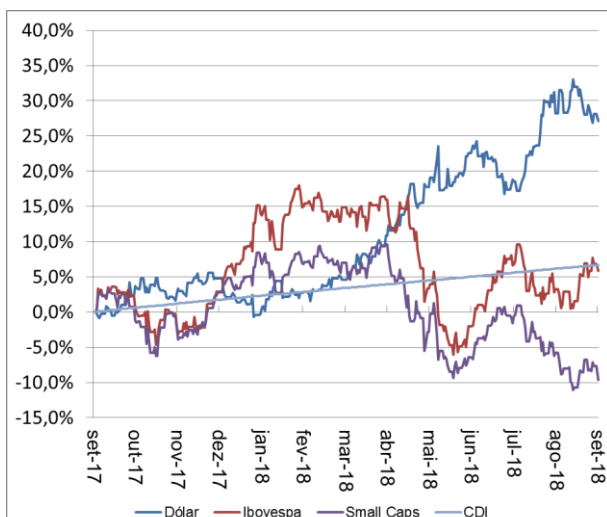


Gráfico 1

Fonte: Argumento

relevância na corrida presidencial do que o espaço de TV e orçamentos gordos de campanha. Esta **mudança na forma das campanhas atrapalhou a estratégia dos candidatos mais tradicionais**, em especial ao Alckmin que apostou todas suas fichas na TV.

A **renovação política foi muito grande e surpreendeu quem acreditava que os eleitores não estavam atentos às denúncias de corrupção**. Políticos velhos conhecidos em seus “currais” eleitorais foram trocados por novos. Vários candidatos que acabaram de entrar para a vida pública conseguiram votações expressivas.

Mercados

Muitos **gestores e analistas estão animados com as perspectivas de Bolsonaro tornar-se presidente, acreditando** que o Brasil terá um **novo e longo ciclo de bull market**. Outros, **porém, ponderam** que a **euforia pode durar pouco**. Ao **encarar a realidade política para aprovação das medias necessárias as dificuldades se mostrarão muito maiores** que as **promessas**. Sem contar que o **histórico de votação de Bolsonaro é totalmente diferente do que prega seu guru econômico, Paulo Guedes**. **O que sobrar de Paulo Guedes depois do filtro de Bolsonaro e do encontro com a realidade política é uma grande dúvida**.

Ainda assim acreditamos que **o mercado deve seguir animado por algum tempo**, mas a **continuidade deste movimento dependerá de sinalizações concretas do candidato e da sua equipe das políticas econômicas a serem realmente implementadas**. Para os **perfis com mais apetite, o momento parece ser propício para aumento nas alocações de risco, especialmente para o segmento de Renda Variável, que a nosso ver é o que tem mais potencial**.

Juros e Inflação

Em julho o CDI rendeu 0,47%. O IPC-A de setembro registrou alta de 0,48% pressionado pela alta dos combustíveis e acumula 4,53% em 12 meses. A expectativa era que ficasse abaixo do centro da meta de 4,5%. **O COPOM manteve a taxa de juros na reunião de setembro**. Na ata, ponderou que o cenário está muito incerto, o que não permite traçar os próximos passos. O BC quer evitar o que ocorreu há alguns meses quando a comunicação indicava mais um corte de 0,25% e o comitê decidiu pela estabilidade.

Bolsa

O Ibovespa subiu 3,48%, com a melhora de Bolsonaro nas pesquisas e após o resultado do primeiro turno, as ações voltaram a subir com força. O bom desempenho de Romeu Zema do partido Novo, que tirou Pimentel da disputa do segundo turno ao governo de Minas, fez com que as ações da Cemig disparassem mais 20% durante a segunda feira após o pleito.

Câmbio

O dólar caiu 0,12% versus o real, cotado a R\$ 4,05. Já em outubro, o dólar **acentuou o movimento de queda, refletindo uma maior definição das eleições brasileiras**. A perspectiva para o mercado de câmbio segue a dos outros segmentos do mercado, que tendem a uma melhora nos seus indicadores com a provável confirmação da eleição de Bolsonaro.

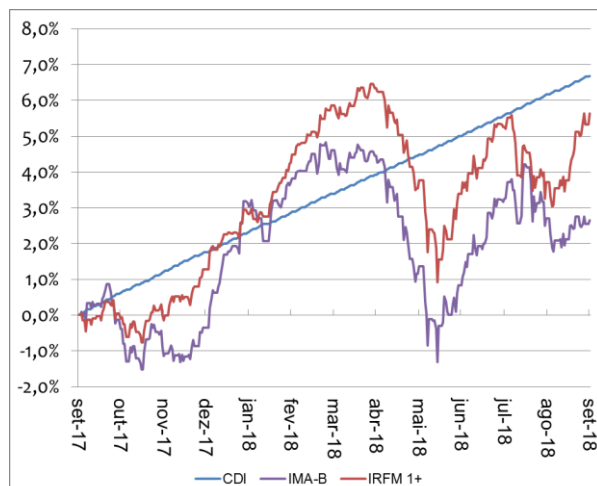


Gráfico 2

Fonte: Argumento

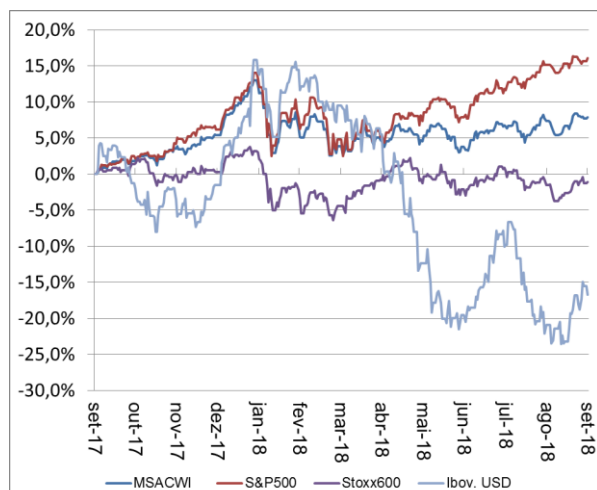


Gráfico 3

Fonte: Argumento

O único objetivo deste relatório é a prestação de informações aos nossos clientes e ao público em geral. A Argumento Administração de Carteira de TVM não distribui ou comercializa quotas de fundos de investimentos ou quaisquer outros títulos e valores mobiliários. Sob nenhuma circunstância isto deve ser considerado uma oferta de venda ou uma solicitação de compra de nenhum ativo financeiro ou fundo de investimento. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito (FGC). A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxa de resgate antecipado. Os fundos multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento dos fundos de investimentos antes de aplicar seus recursos. A Lâmina de informações essenciais encontra-se disponível no site do administrador. Este documento não pode ser reproduzido ou publicado para qualquer propósito sem prévio consentimento. Todos os direitos reservados. Copyright 2018.

