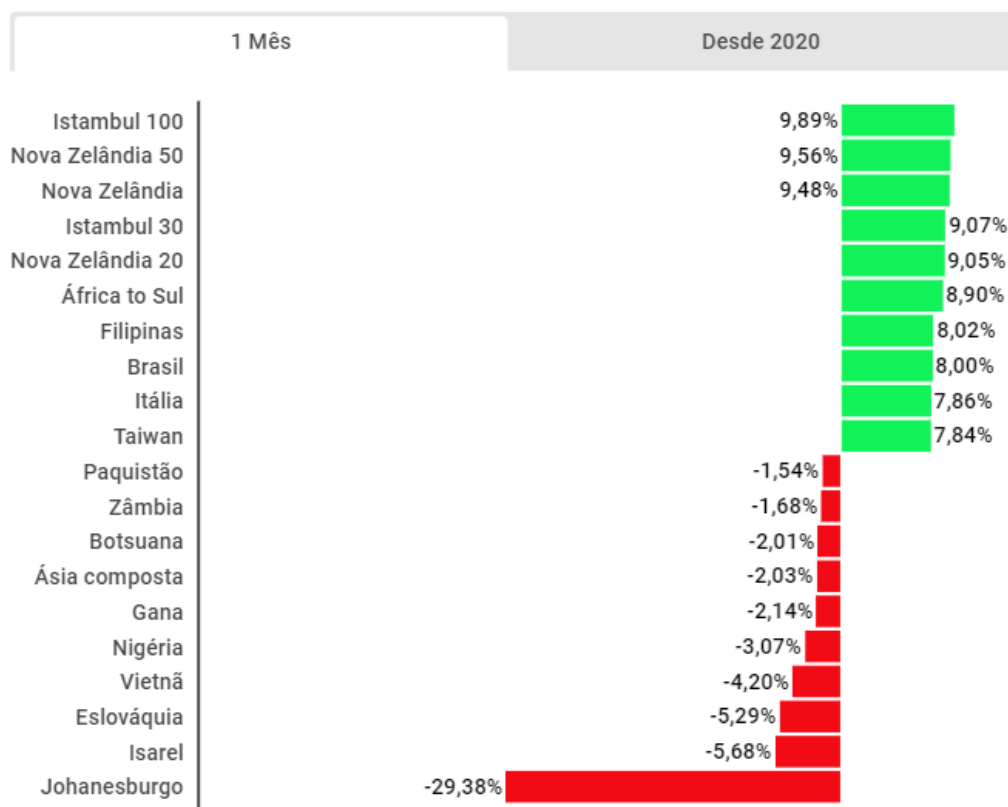


Panorama de Mercado XP: Bolsa em julho – O que você precisa saber para investir

Saiba o que aconteceu na Bolsa em Junho e veja as nossas expectativas para o mercado de ações e o índice Ibovespa em Julho.

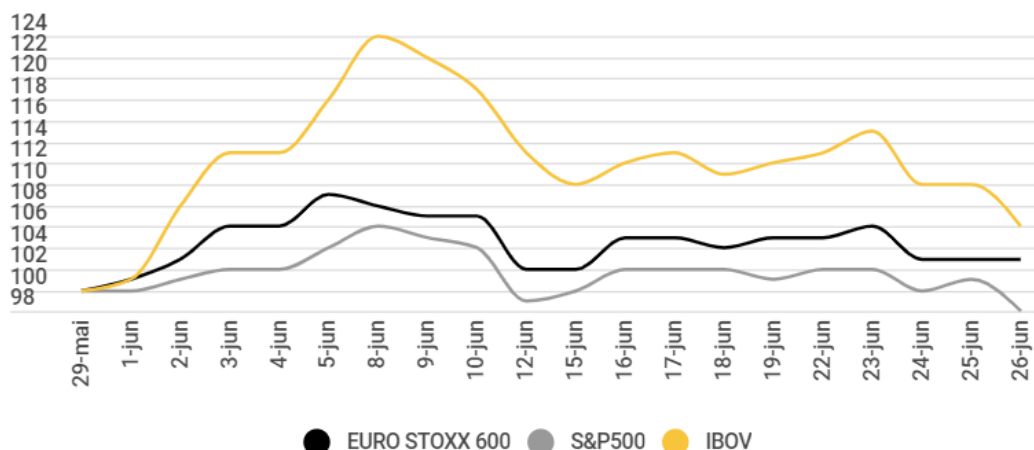
A bolsa brasileira superou às bolsas globais no mês de junho, apesar das incertezas com o coronavírus ao redor do mundo e volatilidade da bolsa americana (S&P 500) devido aos ruídos comerciais com China e Europa ao longo do mês. O Índice Ibovespa subiu +8,76% no mês, o que se compara a +1,84% dos índices S&P500 e +4,19% do Euro STOXX 600, ambos em dólar.

Performance das bolsas globais em junho e 2020



Fonte: Bloomberg, XP Investimentos.

Performance Ibovespa, S&P500 e Euro STOXX (em dólar)



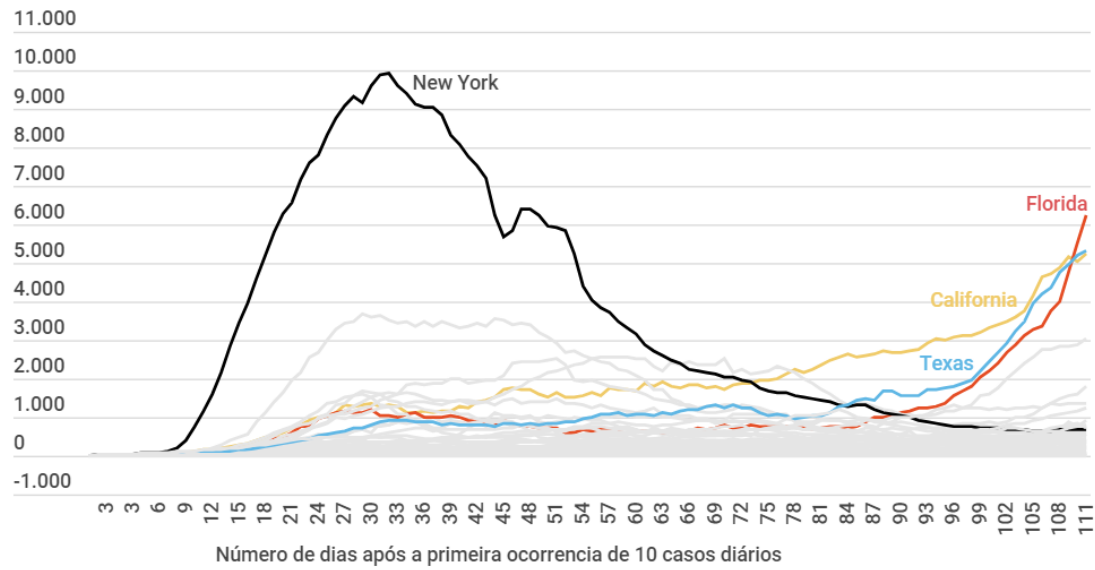
Fonte: Bloomberg, XP Investimentos

Em junho, o Banco Central do Brasil decidiu cortar em 75 bps a taxa básica de juros (Selic), que passou para sua nova mínima histórica, de 2,25% ao ano. Olhando para frente, entendemos que o BC deve ser cauteloso na próxima reunião, realizando um corte 25 bps e levando a Selic para 2% ao ano, o que corrobora a atratividade da bolsa.

Além disso, a aprovação do Novo Marco do Saneamento pelo Senado dominou o noticiário no mês e agora segue para a sanção presidencial. Apesar de ser um marco histórico para o setor, o veto do artigo da lei referente à dispensa de anuência de municípios em caso de processos de privatização causou uma visão negativa sobre o acordo.

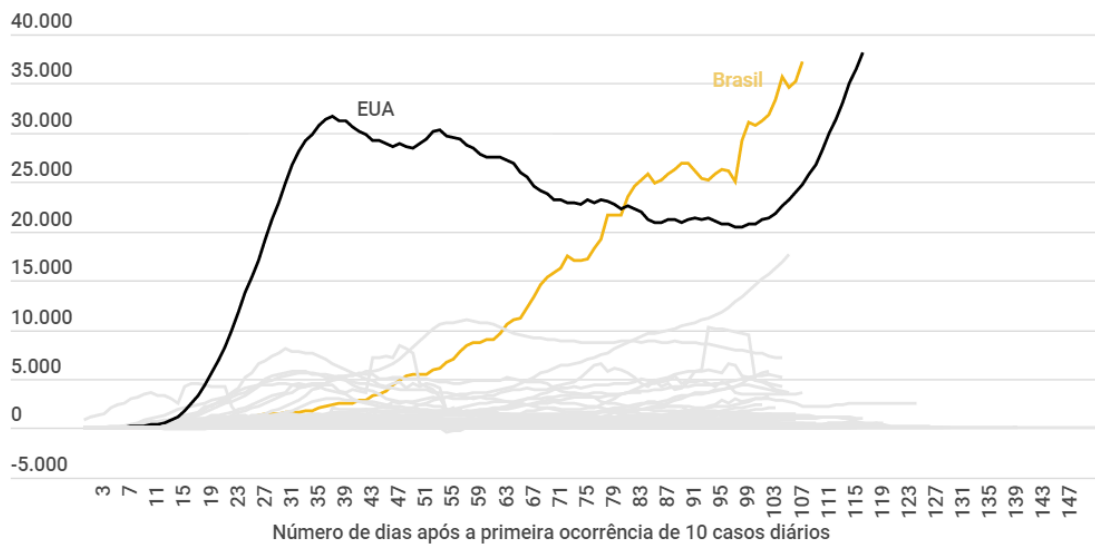
Do lado negativo, o fim do mês de junho foi marcado por notícias de que o governo norte-americano estaria considerando impor tarifas a produtos europeus e pelo tom mais cauteloso dos investidores quanto à uma possível segunda onda de Covid-19. Por outro lado, é importante observar que algumas regiões com crescimento de casos de coronavírus ainda passam na verdade pela primeira onda.

Novos casos confirmados de Covid-19 nos estados de NY, California, Florida e Texas



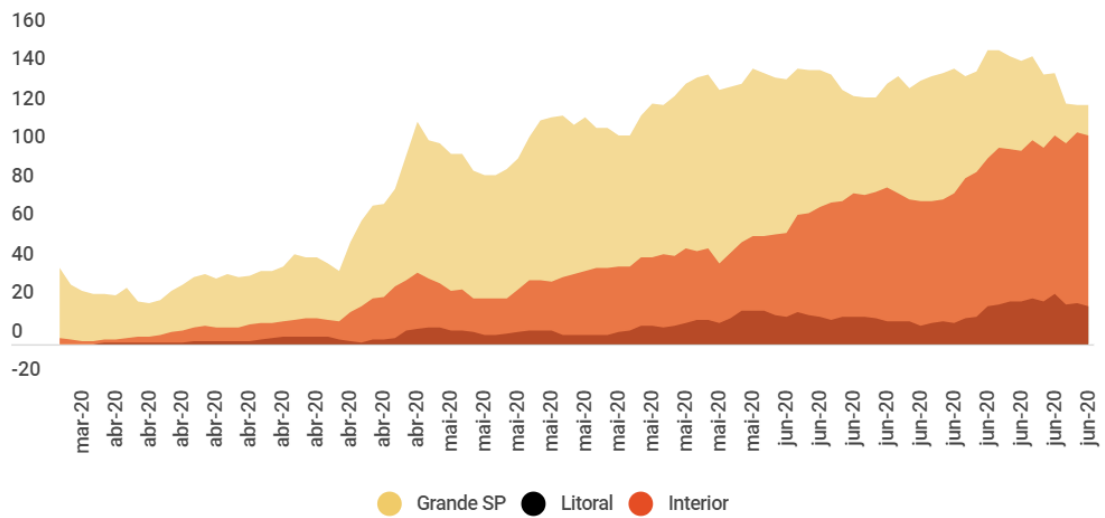
Fonte: <https://conteudos.xpi.com.br/guia-de-investimentos/relatorios/um-modelo-para-o-coronavirus/>

Novos casos confirmados de Covid-19 nos EUA e Brasil



Fonte: <https://conteudos.xpi.com.br/guia-de-investimentos/relatorios/um-modelo-para-o-coronavirus/>

Novos casos confirmados de Covid-19 no estado de São Paulo



Fonte: <https://conteudos.xpi.com.br/guia-de-investimentos/relatorios/um-modelo-para-o-coronavirus/>

R\$1 trilhão de razões para seguirmos otimistas com a Bolsa

Os investidores estrangeiros já sacaram R\$75 bilhões da Bolsa brasileira em 2020, sem incluir emissões de novas ações, e cerca de R\$63 bilhões de saída quando são incluídas as emissões (B3).

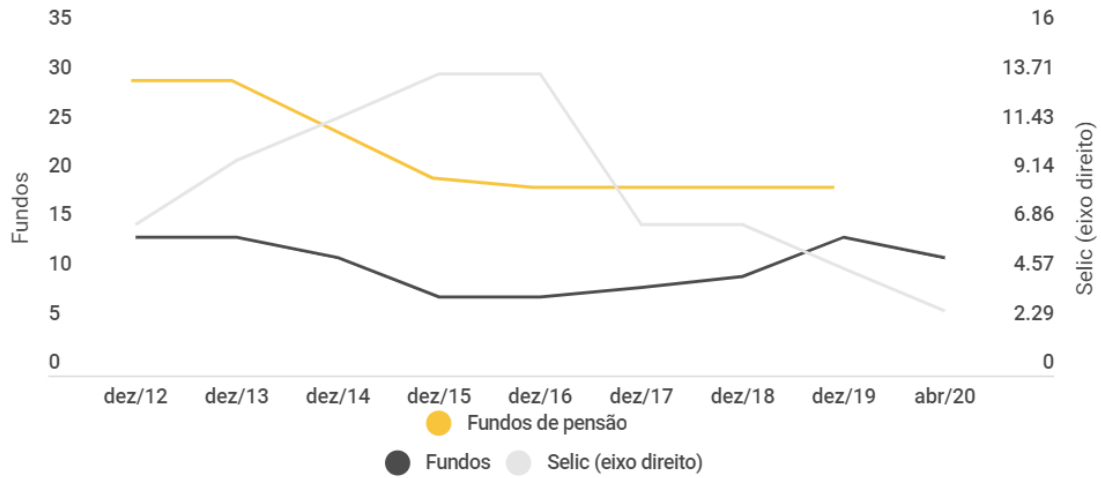
Porém, pela primeira vez na história, o rendimento dos dividendos (dividend yield) do Ibovespa supera a taxa Selic, que se encontra nas mínimas históricas. Atualmente, existem R\$ 7,1 trilhões investidos em ativos de renda fixa no Brasil, dos quais cerca de R\$ 3 trilhões nas mãos de famílias brasileiras, segundo a ANBIMA – o que se compara a todo o valor de mercado da bolsa em R\$ 3,9 trilhões. Portanto, a rotação em direção à renda variável deve continuar ganhando força.

Além disso, a alocação dos fundos de investimentos (excluindo fundos de pensão) em ações de 11,7% ainda se encontra abaixo do histórico de 13,7%, com os juros muito menores.

De fato, o máximo de alocação em bolsa dos Multimercados foi 22% em 2007, quando a Selic era 11,25%. No cenário atual, com a Selic a 2,25% a.a., estimamos que para os Multimercados e Fundos de Pensão atingirem retornos de CDI +2-3% a.a., a alocação na bolsa deveria ser de pelo menos 25%. **Adicionalmente, considerando uma migração conservadora de 5% da renda fixa e poupança para bolsa, estimamos um potencial fluxo para Bolsa no Brasil seria de cerca de R\$ 1 trilhão.**

Vale observar que o nosso cálculo não considera o potencial fluxo de estrangeiros e apenas a realocação para Bolsa dos investimentos domésticos. Na nossa visão, tal valor é factível considerando o cenário de juros atual e ainda, o fluxo de mercados de capitais nos próximos anos (IPOs e follow-ons).

Alocação em Bolsa x SELIC



Fonte: ANBIMA, B3, ABRAPP e Tesouro

Fluxo de alocação em Bolsa

| | R\$Mi | Atual | Potencial | Fluxo - R\$Mn |
|---------------------------------|-----------|-------|-----------|------------------|
| Multimercados | 4.480.493 | 11,7% | 25% | 595.07 |
| Fundos de Pensão | 910.744 | 18,3% | 25% | 61.163 |
| Poupança | 921.067 | | 5% | 46.053 |
| Renda Fixa | 7.161.376 | | 5% | 358.069 |
| Estrangeiro | | | | 0 |
| Total | | | | 1.060.355 |
| Valor mercado Bolsa | | | | 3.953.772 |
| Fluxo % valor de mercado | | | | 27% |

Fonte: ANBIMA, B3, ABRAPP e Tesouro

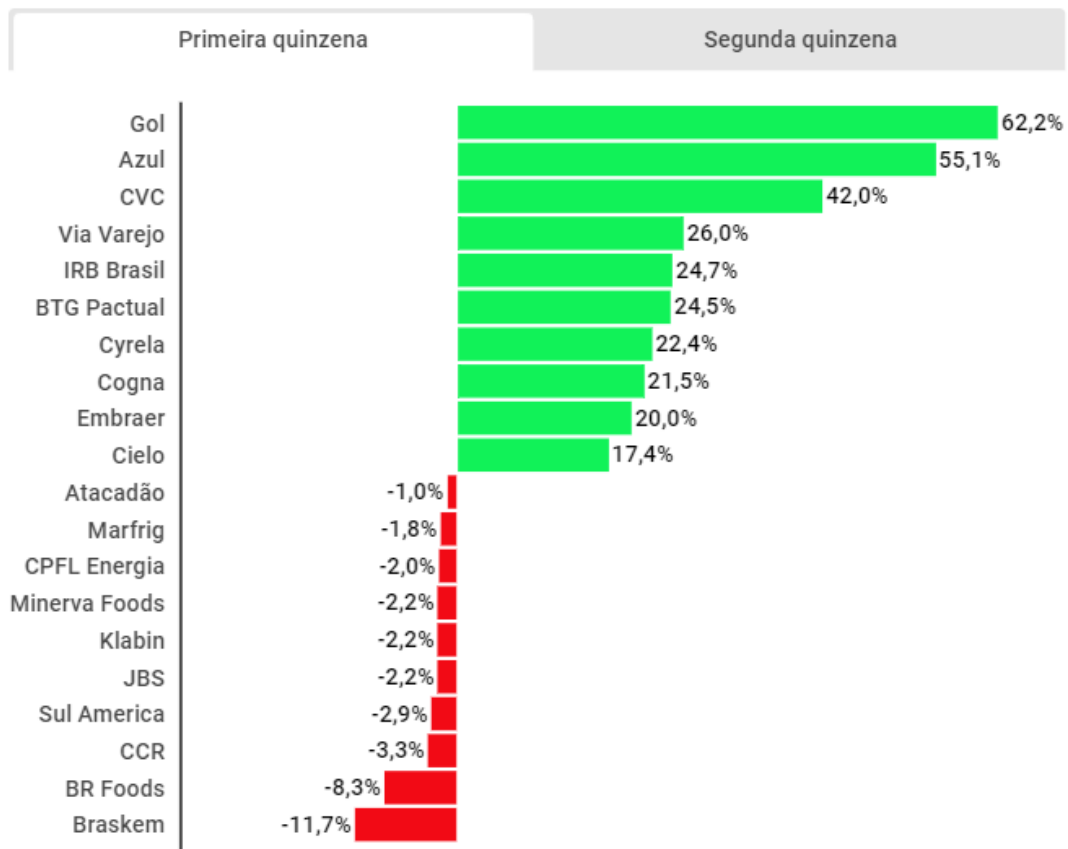
Rotação de ações de crescimento para valor e o impacto para o Ibovespa

Como falamos no nosso relatório de atualização do preço-alvo do Ibovespa, a rotação de ações de crescimento (growth) para valor (value – “economia antiga”) ganhou força em maio e começo de junho, favorecendo a performance do Ibovespa, que tem 55% da sua composição justamente em bancos e commodities (value), e menos de 2% em tecnologia (growth), e havia sofrido anteriormente também por conta dessa composição setorial.

De fato, nos últimos 12 anos, as ações de empresas de crescimento vem ganhando de longe das ações consideradas “baratas”, também conhecidas como ações de valor. Com a redução da aversão a risco, principalmente em maio, o mercado começou a comprar “os ativos que ficaram para trás”, que são justamente os setores de valor e mercados emergentes, beneficiando o Brasil.

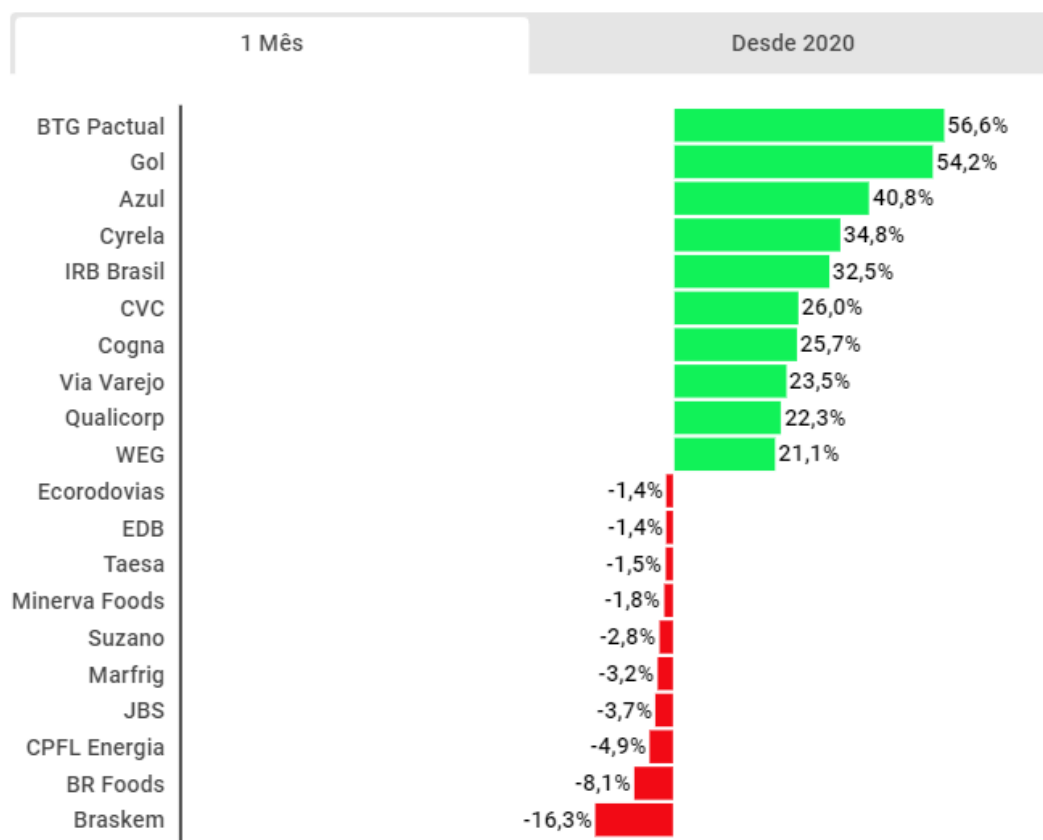
Porém, com as incertezas se elevando quanto à segunda onda do coronavírus e conseqüentemente, preocupação com uma recuperação econômica mais lenta, ainda podemos ter um curto prazo volátil, com impactos às ações de valor, como já vimos acontecer na última quinzena de junho.

Performance das ações do Ibovespa ao longo de junho



Fonte: Bloomberg, XP Investimentos.

Performance das ações do Ibovespa em junho e em 2020



Fonte: Bloomberg, XP Investimentos.

Portanto, mantemos nossa visão positiva para o Ibovespa no médio-longo prazo, mas acreditamos ser importante a manutenção de ações que ofereçam proteção à carteira no curto prazo, e não ter apenas papéis de empresas que “ficaram para trás”.

Veja abaixo nossas alterações da Top 10 Ações para o mês de julho.

Top 10 ações XP

Em junho, nossa carteira Top 10 ações XP subiu +6%, contra +8,7% do Ibovespa. As principais movimentações do mês foram:

| Top 10 Ações XP - Atualizada em 30/06/2020 | | | | | | | | | | | |
|--|-------------|-----------------|--------|-------|-------|--------|------------------|-------|----------|-------|----------|
| | Total | BBAS3 | SUZB3 | VALE3 | JBSS3 | VIVA3 | LAME4 | CESP6 | RENT3 | EZTC3 | IGTA3 |
| Nome da Cia | Carteira XP | Banco do Brasil | Suzano | Vale | JBS | Vivara | Lojas Americanas | CESP | Localiza | EZTec | Iguatemi |
| Semanal | -1,8% | -4,1% | -3,3% | 0,6% | -1,8% | -0,8% | -1,6% | 0,5% | -1,8% | 1,2% | -6,4% |
| Mensal | 6,0% | 4,2% | -2,8% | 5,5% | -3,7% | 9,8% | 13,9% | 1,5% | 6,5% | 22,4% | 2,9% |

| Histórico | Desde 2020 | Últimos doze meses | jun-20 | mai-20 | abr-20 | mar-20 | fev-20 | jan-20 | dez-19 | nov-19 | out-19 | set-19 | ago-19 | jul-19 |
|-------------|------------|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Carteira XP | -33,9% | -15,7% | 6,0% | 3,6% | 10,8% | -40,6% | -8,6% | 4,4% | 9,9% | 1,4% | 2,0% | 2,2% | 3,5% | 1,7% |
| IBOV | -17,8% | 15,5% | 8,8% | 8,6% | 10,3% | -17,4% | -8,4% | -1,6% | 6,8% | 0,9% | 2,4% | 3,6% | -0,7% | 0,8% |

Alterações da carteira para o mês de julho

Nesse mês, realizamos duas mudanças na nossa Carteira Top 10 XP. Entraram: 1) Gerdau, 2) B3, e saíram: 1) JBS, 2) Suzano. Mantemos o nosso target (preço alvo) para o Ibovespa em 112,000 pontos inalterado.

Mudanças na Carteira



| Empresa | Ticker | Preço-Alvo (R\$) |
|---|--------|------------------|
|  | B3SA3 | 58,00 |
|  | BBAS3 | 43,00 |
|  | CESP6 | 34,00 |
|  | GGBR4 | 17,50 |
| IGUATEMI | IGTA3 | 46,00 |
|  | EZTC3 | 44,20 |
|  | LAME4 | 36,00 |
|  | RENT3 | 41,00 |
|  | VALE3 | 61,00 |
| VIVARA | VIVA3 | 30,00 |