



FRANKLIN  
TEMPLETON

RENDA VARIÁVEL

# CARTA DO GESTOR

CARTA MENSAL DO GESTOR DE RENDA VARIÁVEL | JANEIRO DE 2020



## Pausa para respirar...

Após o forte desempenho de 2019, o mercado sofreu leve correção no mês de janeiro. As notícias envolvendo a disseminação do Coronavírus na China motivou realização de lucros em virtude da incerteza quanto aos efetivos impactos na atividade mundial. Os preços das commodities, em especial do petróleo e do cobre, sofreram quedas superiores a 10% no período. O Dólar norte-americano apresentou alta expressiva de 6,8% no mês e fechou em R\$ 4,28. No mercado de renda fixa, houve razoável tranquilidade. O CDS encerrou cotado em 102 pontos e o prêmio da NTN-B 2050 fechou em 3,60%. O Ibovespa teve queda de 1,63%, cotado a 113.760 pontos. O índice CRB de commodities caiu 8,3%.

Conforme comentamos nos últimos relatórios, a atenção dos investidores está voltada para o ritmo da atividade doméstica e, no mês de janeiro, os indicadores divulgados foram contraditórios. Por um lado, os dados de produção industrial e vendas do varejo relativos a novembro desapontaram as expectativas. Na ponta contrária, o índice IBC-Br e o índice Caged vieram acima do esperado. Na ausência de revisões do consenso para o crescimento do PIB para 2020 (ainda em 2,3%), a alta recente da bolsa se deu em função exclusivamente da expansão de múltiplos. A relação preço/lucro (P/L) projetada para 12 meses situa-se ao redor de 14x. Vale ressaltar que embora o índice agregado tenha apresentado queda no mês, o índice das empresas de menor capitalização teve alta de 0,45% no período.

As carteiras ligadas ao fundo Franklin Valor e Liquidez tiveram desempenho neutro no mês, ao redor de +0,01%\*. O fato de estar menos exposto a commodities e bancos ajudou o fundo a descolar do desempenho do mercado. Especificamente, B2W, TOTVS e Localiza apresentaram forte desempenho no período. B2W apresentou ótimo resultado de vendas no final de 2019 e anunciou a aquisição do Supermercados Now, que proporciona maior sortimento de ofertas. TOTVS e Localiza também se beneficiaram das melhores condições macro e da expectativa de bons resultados no 4º trimestre de 2019. Na ponta inversa, as ações do Itaú, a despeito do baixo valuation, continuaram sofrendo.

Acreditamos que os efeitos do Coronavírus serão limitados para as empresas domésticas e mesmo os seus efeitos no cenário global não serão de longo prazo. Desta forma, não observamos razões para uma mudança da tendência de alta do mercado.

**Frederico Sampaio, CFA**  
CIO de Renda Variável

\* Para mais informações, acesso o relatório mensal no nosso site: [www.franklintempleton.com.br](http://www.franklintempleton.com.br)

Este material é meramente informativo e não deve ser considerado como recomendação de investimento ou oferta para a aquisição de cotas de fundos ou outros investimentos, nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento.

