



FRANKLIN
TEMPLETON

RENDA VARIÁVEL

CARTA DO GESTOR

CARTA MENSAL DO GESTOR DE RENDA VARIÁVEL | JUNHO DE 2020



A recuperação dos mercados continua

Em junho, a forte recuperação dos mercados continuou a todo vapor. Neste sentido, a bolsa norte-americana subiu 2,1%, enquanto o índice de mercados emergentes avançou 7,0%. O Ibovespa foi destaque no mês e se valorizou 8,8% em Reais. Em Dólares, o índice MSCI Brazil (EWZ) subiu 7,3%, refletindo a valorização do Dólar para R\$ 5,46 (+2,4%). No mercado de renda fixa, o CDS recuou para 256,5 pontos e o prêmio da NTN-B 2050 fechou em 4,24%. A taxa pré-fixada de 5 anos ficou próxima da estabilidade em 6,17%.

Diversos indicadores macroeconômicos domésticos relativos ao mês de abril foram divulgados no período e denotaram o forte impacto dos lockdowns na atividade local. Em comparação com o mês anterior, o índice de atividade econômica (IBC-Br) caiu 9,7%, a produção industrial caiu 18,8% e a venda do varejo caiu 17,5%. No entanto, o mercado comemorou o fato dos números terem vindo acima das expectativas pessimistas. Ainda no campo macroeconômico, o Banco Central cortou a taxa Selic em 75 bps e sinalizou a possibilidade de um novo corte em agosto.

Claramente, os investidores estão adotando uma lente otimista para interpretar os dados econômicos. Decerto, o baixo custo de oportunidade, representado pela Selic próxima de 2% ao ano, contribuiu de forma determinante para essa postura. O fluxo de investidores individuais foi fortemente positivo nos meses de março/abril e continuou robusto em maio/junho. No mês, houve uma entrada de R\$ 3,6 bilhões. O comportamento deste segmento pode ser considerado atípico na atual crise.

Continuamos acreditando que o movimento recente foi muito forte, dadas as incertezas ainda presentes no cenário econômico. Neste sentido, não participamos do movimento do mercado de “tomada de risco” e continuamos privilegiando empresas com perspectivas de consistência de resultados e com valuation normalizados atraentes, ainda que não tenham boas perspectivas no curto prazo.

Frederico Sampaio, CFA
CIO de Renda Variável

Para mais informações, acesso o relatório mensal no nosso site: 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.

