



FRANKLIN
TEMPLETON

RENDA VARIÁVEL

CARTA DO GESTOR



CARTA MENSAL DO GESTOR DE RENDA VARIÁVEL | SETEMBRO DE 2021

INFLAÇÃO PREOCUPA O MERCADO

Em setembro, as preocupações crescentes com a inflação ao redor do globo se somaram às já conhecidas mazelas locais e motivaram quedas generalizadas de preços nas bolsas. O índice de ações de mercados desenvolvidos recuou 4,3% (em Dólares), enquanto o índice de mercados emergentes recuou 4,2%. Nesse contexto, o índice MSCI Brasil recuou 14,6% em Dólares e o Ibovespa recuou 6,6% em Reais. A diferença entre os indicadores mostra nova desvalorização da moeda brasileira frente ao Dólar (de 5,4%), que encerrou o mês cotado a R\$ 5,44. No mês, a curva de juros se deslocou para cima, em torno de 60 a 70 pontos base, enquanto os prêmios requeridos nas NTN-Bs tiveram expansão de 20 a 30 pontos.

O fraco desempenho dos ativos domésticos nos últimos 3 meses já parecia exagerado diante da recuperação econômica de curto prazo e dos resultados corporativos do 2º trimestre. No entanto, a deterioração de expectativas no exterior apresentou impacto relevante no humor dos investidores. No mês, os investidores estrangeiros retiraram R\$ 3 bilhões líquidos de recursos alocados em oferta de ações da Bovespa.

Observando o desempenho setorial no mês, chama atenção o mal desempenho do segmento de produtores de commodities metálicas e celulose, assim como as empresas de tecnologia e e-commerce. O pano de fundo para o primeiro grupo (commodities) se dá pelo rápido recuo de preços de matérias primas mais dependentes da demanda chinesa. No período, o minério de ferro saiu de USD 220/tonelada e tocou o nível de USD 104/tonelada. As ações da Vale reagiram de acordo. Em relação ao segundo grupo (tecnologia e e-commerce), embora sua tendência de crescimento permaneça inabalada, a expectativa de ajustes nas taxas de juros para controlar a inflação impacta mais fortemente empresas cujo valor se concentra em premissas de longo prazo.

A queda acumulada no ano trouxe a bolsa local para níveis de valuation semelhantes a momentos de extremo estresse. A relação preço/lucro (P/L) – preço corrente dividido pelo lucro projetado para os próximos 12 meses pelo consenso – tocou a marca de 8,1x. Estatisticamente, esse indicador encontra-se 2 desvios-padrão abaixo da média de 10 anos de 11,6x. Uma notável barganha.

FREDERICO SAMPAIO, CFA

*CIO e Portfolio Manager, Renda Variável Brasil
Franklin Templeton Emerging Markets Equity
Franklin Templeton Investimentos Brasil*

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.

franklintempleton.com.br

Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos