

Relatório #21 – “O mercado é uma grande máquina de transferir riqueza dos impacientes para os pacientes”

21 de julho de 2021

Olá, investidor!

Tudo bem?

Sumário

No relatório desta semana, irei falar sobre as volatilidades do mercado e os preços das ações da nossa carteira nas últimas semanas.

As declarações referentes as sinalizações do governo chinês, como que a crise hídrica poderá afetar as empresas do setor elétrico, as incertezas da tributação dos dividendos e como tudo isso poderá afetar nos seus investimentos.

Boa leitura!

“No curto prazo o mercado de ações é uma máquina de votação; no longo prazo é uma máquina de pesagem.” - Benjamin Graham.

Para os recém-investidores chegados na bolsa, essa deve ser uma das lições mais importantes e, dado a volatilidade que os mercados e preços das ações da nossa carteira têm passado nas últimas semanas, hoje vamos falar um pouco sobre as convicções que estão no alicerce das nossas recomendações.

Bolsas “despencam” com sinalização de estímulos para economia chinesa

Um dos principais fatores que fizeram os mercados recuarem nas últimas semanas foram algumas declarações vindas da China, onde representantes do governo começaram a sinalizar mais medidas de estímulos para a economia. Nessa hora, o investidor deve estar se perguntando por que as bolsas no mundo e por aqui caíram após a China sinalizar que deve dar mais estímulos para a economia local. Bom, porque esse aceno fez um investidor do mundo se questionar sobre se de fato a economia chinesa está retomando de forma rápida.

Então, a nosso ver, esse movimento foi apenas uma correção técnica e não muda nossa tese de forte retomada de economia na China e visão positiva para o minério de ferro e as ações da Vale (VALE3).

Vale ainda vale a pena?

Portanto, nossa recomendação em comprar as ações da Vale (VALE3) segue mais viva do que nunca, pois nossa visão para essa gigante exportadora de minério de ferro é que: 1) a economia chinesa segue em forte ritmo de crescimento, como mostra os dados de crescimento do PIB do 2T21, o qual reportou um avanço de 7,9% e, no ano de 2021, já avançou 12,7%, o que mostra que essa sinalização do governo chinês foi apenas um ajuste na política monetária; 2) o minério de ferro segue acima dos 200 dólares e, mesmo com nossas projeções conservados com minério de ferro entre 130 e 140 dólares, a Vale é extremamente atrativa; e 3) a posição em uma empresa exportadora com receita dolarizada é uma importante forma de se proteger e não correr riscos do nosso mercado.

Além disso, na última segunda-feira (19) a Vale divulgou seu relatório de produção e vendas do 2T21 onde reportou um crescimento de 11,3% na produção de minério de ferro frente ao 1T21 e de 12% quando comparado com o mesmo período em 2020. Já as vendas do insumo tiveram um crescimento de 13,4% trimestre contra trimestre (2T21/1T21) e de 23,1% no comparativo anual.

Os números vieram bons e em linha com o esperado. O mercado reagiu bem aos dados, refletindo positivamente na cotação das ações da mineradora.

Crise hídrica e os impactos na retomada econômica

Outro ponto que vem chamando a atenção do investidor nas últimas semanas, e que vale reforçar nossa visão aqui, é em relação à crise energética que estamos passando. O Brasil está diante da maior seca dos últimos 100 anos, e isso tem uma grande consequência para o nosso setor energético, já que nosso modal está pautado na energia hidroelétrica e reservatórios estão em níveis alarmantes. Mas, para o investidor, o que é de fato importante nisso?

Bom, de forma geral, a crise hídrica pode ser um fator limitante para a nossa retomada econômica que está em curso, e nossas projeções apontam para um crescimento da economia brasileira de 5-5,5% em 2021, portanto seguimos atentos com o cenário. Mas, de forma mais específica, temos nossa recomendação de compra nas ações da Transmissão Paulista (TRPL4), e agora vou mostrar porque nossa tese de investimento segue intacta e o investidor pode ficar tranquilo com esse investimento.

Por que o segmento de transmissão não “sofre” com a crise hídrica?

De forma breve, o nosso setor elétrico se divide em 3 grandes subgrupos: Geração, Transmissão e Distribuição. As geradoras são as empresas do grupo que, como o próprio nome diz, geram a energia elétrica para o sistema nacional, por exemplos as grandes hidroelétricas tais como a Furnas. As

empresas de transmissão são empresas que disponibilizam as redes de transmissão que levam a energia elétrica das geradoras até os grandes centros urbanos em redes de alta tensão; e as distribuidoras são as empresas que realizam a queda da energia para baixa tensão e entregam em nossas casas. E por que estou te explicando isso? Bom, se tem uma regra de bolsa que os investidores de ações têm que saber sobre as empresas do setor elétrico é que as ações do seguimento de Geração e distribuição de energia têm exposição e risco aos volumes de energia e preço e que as empresas do seguimento de transmissão praticamente não são impactadas pelos volumes de energia e preço. Portanto, as ações da Transmissão Paulista (TRPL4) praticamente não serão impactadas caso a crise energética se agrave, e seguimos comprados dele.

Tributação de dividendos: Pior que a taxa  o   a incerteza

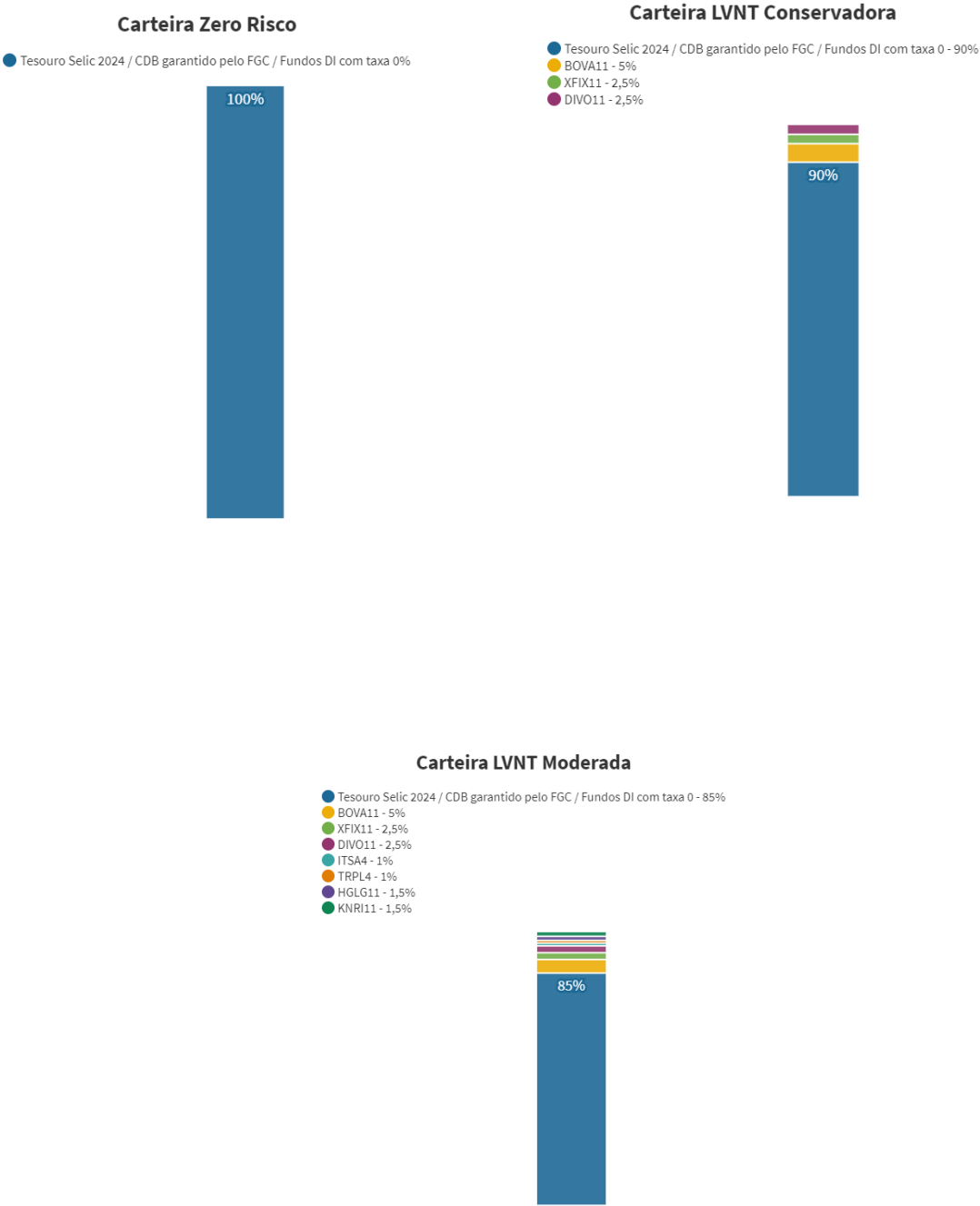
Mais um ponto que quero falar no relatório de hoje é em relação à mudança de tributação para dividendos. Essa é uma coisa que você, investidor, tem que ter na cabeça, isso vai acontecer cedo ou tarde, e, nesse momento, o mais importante é que para o bem ou mal, ela seja definida. E isso porque você, investidor, deve saber que pior do que uma tributação é uma incerteza jurídica.

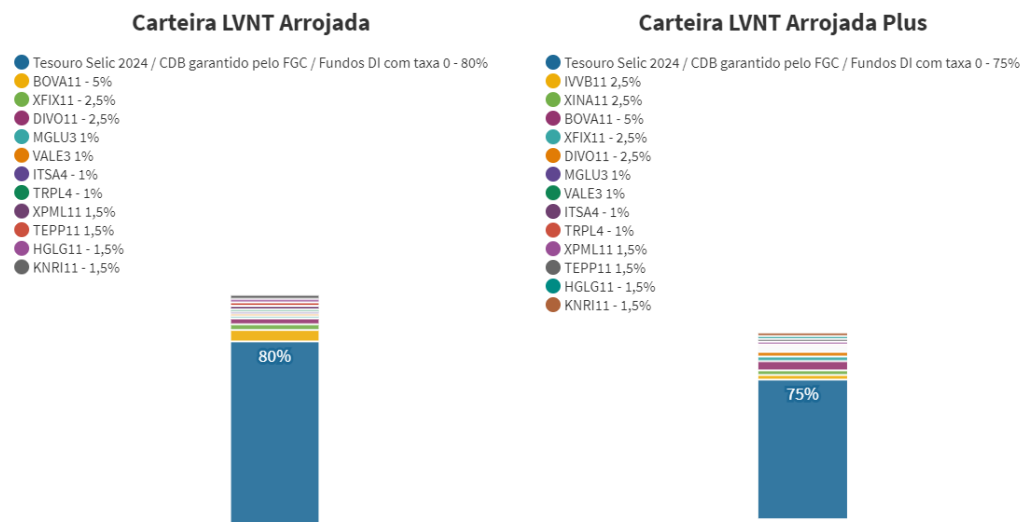
O fator humano e a volatilidade

Acho que agora a frase do título do grande investidor, Benjamin Graham, deve estar fazendo sentido na sua cabeça. O mercado, no curto prazo, às vezes, é muito volátil e não reflete de fato os fundamentos das empresas e das economias, mas, no longo prazo, sim. E por mais difícil que isso sempre pareça ser, eu te deixo um exercício, olhe para como o mercado estava em março de 2020, quando a bolsa estava 50% abaixo de hoje. Naquele momento, o mercado estava como uma grande máquina de pesagem, mas pouco mais de 1 ano, a balança prevaleceu e cá estamos nós a 124.000.

Pense nisso, o mercado é uma grande máquina de transferir riqueza dos impacientes para os pacientes.

Já conhece todas as carteiras? Confira abaixo as carteiras LVNT:





Não deixe de acompanhar os boletins diários, elaborados por mim. Em um deles, faço uma análise do cenário macro e no outro do cenário micro de empresas listadas na bolsa.

Por hoje é isso e até a próxima!

Felipe Bevilacqua.

DISCLAIMER

Este material foi elaborado exclusivamente pela Levante Ideias de Investimos e pelo analista Felipe Bevilacqua (sem qualquer participação do Grupo UOL) e tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta de valor mobiliário ou promessa de retorno financeiro e/ou isenção de risco. Os valores mobiliários, discutidos neste material, podem não ser adequados para todos os perfis de investidores que, antes de qualquer decisão, deverão realizar o processo de *suitability* para a identificação dos produtos adequados ao seu perfil de risco. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos por este material devem obter informações pertinentes para formar a sua própria decisão de investimento. A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço pode aumentar ou diminuir, podendo resultar em significativas perdas patrimoniais. Os desempenhos anteriores não são indicativos de resultados futuros.