

# Panorama de Mercado XP

## Setembro

- Sugerimos cautela para o mês
- Cenário doméstico – foco total nas eleições
- Cenário político – porque é importante
- Cenário externo – aversão a risco predomina
- Cenário base é Ibov a 90.000 pontos, mas com cautela
- Carteiras recomendadas XP – performance e trocas

Setembro 2018

---

 **investimentos**

Para cada investidor, uma XP.

# Panorama de Mercado XP

## SUGERIMOS CAUTELA PARA O MÊS DE SETEMBRO ([link para vídeo](#))

O Ibovespa encerrou Agosto com queda de 3,2%, enquanto que o Dólar subiu 7,9% para R\$4,05, seguindo volatilidade no cenário externo e uma ansiedade do mercado em relação à proximidade das eleições e a indefinição da mesma. Setembro será um mês de foco total nas eleições, esperamos volatilidade. Por isso, a carteira apresenta nomes defensivos para aumentar a proteção no caso de um potencial cenário adverso.

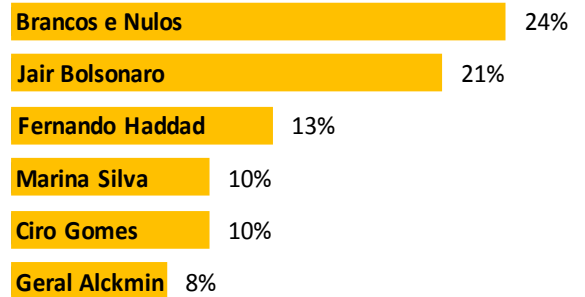
## CENÁRIO DOMÉSTICO – FOCO TOTAL NAS ELEIÇÕES

Os dados de atividade e inflação ficam em segundo plano com a proximidade das eleições. Na visão do nosso time político, tempo de TV e estrutura partidária têm um papel fundamental no primeiro turno. As pesquisas devem refletir as campanhas somente a partir do meio do mês, dado que 34% da população define o voto nos últimos 15 dias. A tensão está alta e o avanço ou não de candidatos reformistas definirá o rumo da bolsa.

## CENÁRIO POLÍTICO – PORQUE É IMPORTANTE

O Brasil possui contas públicas pressionadas e pouca flexibilidade para corte de gastos. Reformas estruturais, principalmente a da Previdência, são essenciais para evitar a deterioração dos serviços públicos e a piora do ambiente econômico. Assim como acontece em alguns Estados, poderá faltar dinheiro para serviços básicos. Além disso, haveria queda na confiança e no investimento e aumento no desemprego. Reverter tal situação é desafiador. Em resumo, as reformas são essenciais, e portanto, o desfecho das eleições de extrema importância neste momento.

### Caso a eleição fosse hoje, em quem votaria?



Fonte: XP Análise Política

## CENÁRIO EXTERNO – AVERSÃO A RISCO AINDA PREDOMINA E ADICIONA VOLATILIDADE À BOLSA

A intensificação das crises turca e argentina levou suas moedas a depreciarem mais de 25%. Isso gera preocupação de contágio e volatilidade. O novo acordo do Nafta trouxe esperanças que os EUA estejam dispostos a negociar. Porém, a atividade na China ainda deve desacelerar, e a tensão comercial com os EUA continua alta. Por último, o mercado acompanha de perto a inflação americana, que pode pressionar juros e trazer mais incerteza. Acreditamos no desfecho positivo, mas ainda esperamos volatilidade até o fim do ano.

## CENÁRIO BASE É IBOVESPA A 90.000 PONTOS, MAS SUGERIMOS CAUTELA NO CURTO PRAZO

O nosso cenário-base para o Ibovespa é de 90.000 pontos até o final do ano, mas sugerimos cautela. No cenário adverso, no qual um candidato menos comprometido com reformas é eleito, a bolsa pode rapidamente cair 10-15% para 65.000-70.000. Do outro lado, um cenário positivo deveria levar a uma valorização mais longa e sustentável.

## CARTEIRAS RECOMENDADAS XP – PERFORMANCE E TROCAS DO MÊS

A Carteira Recomendada XP acumula alta de 7,3% desde seu início em julho, 1,9% a mais do Ibovespa, que sobe 5,4%. Dito isso, em Agosto, a carteira caiu 3,6%, 0,4% a mais do que o Ibovespa que , com a BRF como destaque negativo. Em Setembro, trocamos BRF por Engie e Fibria por Klabin ([para mais detalhes, clique aqui](#)). A Carteira Dividendos XP acumula alta de 5,85% desde julho, 527% do CDI, enquanto a Carteira Longo Prazo caiu 5,7% no seu primeiro mês, contra Ibovespa -3,2%. Não trocamos ativos nessas últimas duas carteiras.

# Carteira Recomendada XP

A Carteira é composta por 10 papéis que acreditamos que, em conjunto, podem performar melhor do que a Bolsa no horizonte de médio prazo. Buscamos ações que podem surpreender positivamente e, assim, levar ao investidor que nos segue uma rentabilidade superior ao nosso índice de referência, o Ibovespa. A carteira é publicada no 1º dia útil de cada mês e é composta por 10 papéis com uma análise para os ativos sugeridos, a comparação do seu desempenho com o Índice Bovespa (Ibovespa) e os fatores que nos levaram a escolhê-los.

## Performance Carteira

Período	Carteira	IBOV
Julho	11,30%	8,88%
Agosto	-3,59%	-3,21%
Acumulado	7,31%	5,38%
BETA		0,98
Destaque Agosto		
FIBR3		7,00%

Portfólio Agosto 2018			Portfólio Setembro 2018		
Peso	Empresa	Ticker	Peso	Empresa	Ticker
15%	Banco do Brasil	BBAS3	10%	Banco do Brasil	BBAS3
5%	BRF	BRFS3	5%	ENGIE	EGIE3
5%	B2W	BTOW3	5%	B2W	BTOW3
5%	Petrobras	PETR4	10%	Petrobras	PETR4
15%	Fibria	FIBR3	15%	Klabin	KLBN11
10%	Equatorial	EQTL3	10%	Equatorial	EQTL3
10%	Gerdau	GGBR4	10%	Gerdau	GGBR4
10%	Localiza	RENT3	10%	Localiza	RENT3
10%	B3	B3SA3	10%	B3	B3SA3
15%	Vale	VALE3	15%	Vale	VALE3

## MUDANÇAS NO PORTFOLIO DESSE MÊS

- Troca de Fibria por Klabin** – Optamos por realizar uma combinação entre um movimento tático, após subida forte da Fibria no mês, com certo receio de que o Dólar possa cair, o que poderia impactar mais a Fibria que a Klabin. Portanto, trocamos Fibria por Klabin, mantendo peso de 15%.
- Troca de BRF por Engie** – Apesar de acreditarmos na história de transformação sob a nova gestão de Pedro Parente na BRF, o mercado está cético. Com toda a incerteza do momento, optamos por incluir um nome mais defensivo, a Engie.
- Mudanças táticas** – Transferência de 5% de Banco do Brasil para Petrobras, de forma que mantemos o “beta Brasil” mas em magnitude levemente menor.

A Carteira acumula alta de 7,3% desde seu início em julho, 1,9% a mais do que o Ibovespa.

# Carteira Dividendos XP

O investimento em dividendos oferece uma alternativa para quem busca menor volatilidade e a oportunidade de criar um fluxo de renda recorrente, além do crescimento do valor de mercado do portfólio pela apreciação das ações. A Carteira Dividendos XP é publicada no 1º dia útil de cada mês, é composta por 5 papéis e busca retorno absoluto maior do que o CDI, ou seja, próximo a taxa básica de juros, considerando o retorno da ação e os dividendos recebidos. As principais características que buscamos nos papéis que compõem a carteira são:

- A perspectiva de pagamento de dividendos contínuo e um yield atrativo, ou seja, que paguem um dividendo em % do preço da ação atrativo e recorrentemente.
- Empresas que tenham uma gestão de qualidade e operem em um negócio sólido, pois isso é essencial para que o pagamento de dividendos seja sustentável.
- Empresas de natureza mais defensiva, importante para o fluxo contínuo de dividendos, mas se encontrem em um ponto de entrada interessante, buscando apreciação da carteira.

Os 5 papéis que compuseram a nossa carteira em agosto foram: (1) Taesa, Engie e AES Tietê do setor elétrico – setor tradicionalmente defensivo e pagador de dividendos, (2) Itaú – para o qual vemos um fluxo crescente de dividendos e por último (3) Vale – à medida que vemos a empresa entrando no maior ciclo de dividendos da sua história. A carteira acumulou no mês queda de -0,1% contra queda de -3,2% do Ibovespa em Agosto. Desde o início em Julho, a carteira sobe 5,85%, 527% do CDI e acima dos 5,4% de alta do Ibovespa no período.

## Carteira Dividendos XP – Setembro 2018

Empresas	Ticker	Peso	Preço alvo	Upside
Vale	VALE3	20%	70,00	28%
TAESA	TAEE11	20%	24,00	22%
Aes Tietê	TIET11	20%	15,00	57%
Engie	EGIE3	20%	45,00	24%
Itaú	ITUB4	20%	55,00	32%
Performance Agosto			-0,09%	
Performance Acumulada desde julho			5,85%	

# Carteira Longo Prazo XP

A Longo Prazo XP busca uma rentabilidade superior ao nosso índice de referência, o Ibovespa, em um horizonte de médio a longo prazo, que consideramos como sendo de 1 a 3 anos. A carteira é publicada no 1º dia útil de cada mês e é composta por 5 papéis. Ela difere da Carteira Recomendada XP a medida que evitamos exposição a alguns nomes de maior volatilidade e portanto, evitamos movimentos mais táticos. Buscamos empresas com gestão de qualidade, que operem em um negócio sólido e que se encontrem em um ponto de entrada interessante.

A carteira acumulou queda de -5,7% no seu primeiro mês, comparado com -3,2% do Ibovespa. Apesar da queda, mantemos a composição estável para Setembro, com Equatorial e Vale no campo mais defensivo em relação ao Brasil, e B3, Itaú e Localiza nos nomes mais ofensivos que se beneficiam da potencial retomada econômica no Brasil, sendo todos nomes de qualidade com gestão de primeira linha.

## Carteira Longo Prazo XP – Setembro 2018

Empresas	Ticker	Peso	Preço alvo	Upside
Vale	VALE3	20%	70,00	27%
Equatorial	EQTL3	20%	75,00	29%
B3	B3SA3	20%	30,00	35%
Localiza	RENT3	20%	29,00	29%
Itaú	ITUB4	20%	55,00	27%
Performance Agosto			-5,72%	

# Research XP

## COBERTURA E LINKS PARA PLATAFORMA DIGITAL

Bancos e serviços e financeiros - André Martins						
Nome	Ticker	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	Potencial ganho	Teses de investimento
Itaú Unibanco	ITUB4	Compra	55,00	42,27	+ 30,1%	<a href="#">Acesse a tese do Itaú</a>
Banco do Brasil	BBAS3	Neutro	41,00	30,10	+ 36,2%	<a href="#">Acesse a tese do Banco do Brasil</a>
Bradesco	BBDC4	Compra	40,00	28,38	+ 40,9%	<a href="#">Acesse a tese do Bradesco</a>
Santander Brasil	SANB11	Neutro	40,00	34,60	+ 15,6%	<a href="#">Acesse a tese do Santander Brasil</a>
Cielo	CIEL3	Neutro	19,00	15,10	+ 25,8%	<a href="#">Acesse a tese de Cielo</a>
B3	B3SA3	Compra	30,00	21,76	+ 37,9%	<a href="#">Acesse a tese de B3</a>

Alimentos e Varejo - Betina Roxo						
Nome	Ticker	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	Potencial ganho	Teses de investimento
BRF	BRFS3	Compra	30,00	20,13	+ 49,0%	<a href="#">Acesse a tese de BRF</a>
JBS	JBSS3	Neutro	11,00	9,40	+ 17,0%	<a href="#">Acesse a tese da JBS</a>
Ambev	ABEV3	Neutro	21,00	18,85	+ 11,4%	<a href="#">Acesse a tese de Ambev</a>
Magazine Luiza	MGLU3	Neutro	130,00	130,25	- 0,2%	<a href="#">Acesse a tese de Magazine Luiza</a>
B2W	BTOW3	Compra	36,00	26,42	+ 36,3%	<a href="#">Acesse a tese de B2W</a>
Lojas Americanas	LAME4	Compra	21,00	15,60	+ 34,6%	<a href="#">Acesse a tese de Lojas Americanas</a>
Via Varejo	VVAR11	Compra	25,00	16,90	+ 47,9%	<a href="#">Acesse a tese de Via Varejo</a>
Lojas Renner	LREN3	Neutro	33,00	28,28	+ 16,7%	<a href="#">Acesse a tese de Lojas Renner</a>

Transportes, Bens de Capital e Shoppings - Bruna Pezzin						
Nome	Ticker	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	Potencial ganho	Teses de investimento
Localiza	RENT3	Compra	29,00	21,53	+ 34,7%	<a href="#">Acesse a tese da Localiza</a>
Locamérica	LCAM3	Compra	27,00	27,84	- 3,0%	<a href="#">Acesse a tese de Locamérica</a>
Movida	MOVI3	Neutro	7,00	6,02	+ 16,3%	<a href="#">Acesse a tese de Movida</a>
Gol	GOLL4	Neutro	12,00	11,21	+ 7,0%	<a href="#">Acesse a tese de Gol</a>
Azul	AZUL4	Neutro	28,00	23,00	+ 21,7%	<a href="#">Acesse a tese de Azul</a>
BR Malls	BRML3	Neutro	12,00	9,15	+ 31,1%	<a href="#">Acesse a tese de BR Malls</a>
WEG	WEGE3	Neutro	17,70	19,14	- 7,5%	<a href="#">Acesse a tese de WEG</a>

Elétricas e Petróleo - Gabriel Francisco						
Nome	Ticker	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	Potencial ganho	Teses de investimento
AES Tietê	TIET11	Compra	15,00	9,66	+ 55,3%	<a href="#">Acesse a tese de AES Tietê</a>
Engie Brasil	EGIE3	Compra	45,00	36,90	+ 22,0%	<a href="#">Acesse a tese de Engie Brasil</a>
Cemig	CMIG4	Compra	10,00	7,46	+ 34,0%	<a href="#">Acesse a tese da Cemig</a>
Equatorial	EQTL3	Compra	75,00	57,00	+ 31,6%	<a href="#">Acesse a tese da Equatorial</a>
TAESA	TAEE11	Compra	24,00	20,10	+ 19,4%	<a href="#">Acesse a tese de TAESA</a>
CTEEP	TRPL4	Neutro	75,00	57,25	+ 31,0%	<a href="#">Acesse a tese de CTEEP</a>
Petrobras PN Local	PETR4	Neutro	24,00	19,26	+ 24,6%	<a href="#">Acesse a tese de Petrobras</a>
Petrobras ON Local	PETR3	Neutro	23,00	22,08	+ 4,2%	
Petrobras PN ADR	PBR/A	Neutro	12,50	9,49	+ 31,7%	
Petrobras ON ADR	PBR	Neutro	12,00	10,87	+ 10,4%	

Mineração, Siderurgia, Papel e Celulose - Karel Luketic						
Nome	Ticker	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	Potencial ganho	Teses de investimento
Vale (ADR)	VALE	Compra	19,00	13,20	+ 43,9%	<a href="#">Acesse a tese da Vale</a>
Vale (Local)	VALE3	Compra	70,00	53,62	+ 30,5%	
Suzano	SUZB3	Compra	70,00	47,31	+ 48,0%	<a href="#">Acesse a tese de Suzano</a>
Klabin	KLBN11	Neutro	24,00	21,35	+ 12,4%	<a href="#">Acesse a tese de Klabin</a>
CSN	CSNA3	Compra	13,00	8,78	+ 48,1%	<a href="#">Acesse a tese de CSN</a>
Gerdau	GGBR4	Compra	20,00	16,04	+ 40,3%	<a href="#">Acesse a tese de Gerdau</a>
Usiminas	USIM5	Compra	12,50	8,07	+ 54,9%	<a href="#">Acesse a tese de Usiminas</a>
Fibria	FIBR3	Compra	90,00	79,18	+ 13,7%	<a href="#">Acesse a tese de Fibria</a>

## Disclaimer

Este relatório de análise foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S.A. ("XP Investimentos ou XP") de acordo com todas as exigências previstas na Instrução CVM nº 483, de 6 de julho de 2010, tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A XP Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório.

Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor.

O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à XP Investimentos e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela XP Investimentos.

O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Instrução CVM nº 483/10 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório. Os analistas da XP Investimentos estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários da XP Investimentos.

O atendimento de nossos clientes é realizado por empregados da XP Investimentos ou por agentes autônomos de investimento que desempenham suas atividades por meio da XP, em conformidade com a ICVM nº 497/2011, os quais encontram-se registrados na Associação Nacional das Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários – ANCORD. O agente autônomo de investimento não pode realizar consultoria, administração ou gestão de patrimônio de clientes, devendo atuar como intermediário e solicitar autorização prévia do cliente para a realização de qualquer operação no mercado de capitais.

Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Antes de qualquer decisão, os clientes deverão realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. Este material não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado perfil de investidor.

A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da XP Investimentos, incluindo agentes autônomos da XP e clientes da XP, podendo também ser divulgado no site da XP. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da XP Investimentos.

A Ouvidoria da XP Investimentos tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 722 3710.

O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da XP Investimentos: [www.xpi.com.br](http://www.xpi.com.br). A XP Investimentos se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.

A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candles, volumes, médias móveis entre outros. Já a Análise Fundamentalista utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras e suas projeções. Desta forma, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas, que buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos da empresa e do setor, podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de "stops" para limitar as possíveis perdas.

O investimento em ações é indicado para investidores de perfil moderado e agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. Ação é uma fração do capital de uma empresa que é negociada no mercado. É um título de renda variável, ou seja, um investimento no qual a rentabilidade não é preestabelecida, varia conforme as cotações de mercado. O investimento em ações é um investimento de alto risco e os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste material em relação a desempenhos. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa e do setor podem afetar o desempenho do investimento, podendo resultar até mesmo em significativas perdas patrimoniais. A duração recomendada para o investimento é de médio-longo prazo. Não há quaisquer garantias sobre o patrimônio do cliente neste tipo de produto.

O investimento em opções é preferencialmente indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. No mercado de opções, são negociados direitos de compra ou venda de um bem por preço fixado em data futura, devendo o adquirente do direito negociado pagar um prêmio ao vendedor tal como num acordo seguro. As operações com esses derivativos são consideradas de risco muito alto por apresentarem altas relações de risco e retorno e algumas posições apresentarem a possibilidade de perdas superiores ao capital investido. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto.

O investimento em termos é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. São contratos para compra ou a venda de uma determinada quantidade de ações, a um preço fixado, para liquidação em prazo determinado. O prazo do contrato a Termo é livremente escolhido pelos investidores, obedecendo o prazo mínimo de 16 dias e máximo de 999 dias corridos. O preço será o valor da ação adicionado de uma parcela correspondente aos juros – que são fixados livremente em mercado, em função do prazo do contrato. Toda transação a termo requer um depósito de garantia. Essas garantias são prestadas em duas formas: cobertura ou margem.

O investimento em Mercados Futuros embute riscos de perdas patrimoniais significativos, e por isso é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. Commodity é um objeto ou determinante de preço de um contrato futuro ou outro instrumento derivativo, podendo consubstanciar um índice, uma taxa, um valor mobiliário ou produto físico. É um investimento de risco muito alto, que contempla a possibilidade de oscilação de preço devido à utilização de alavancagem financeira. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macroeconômico podem afetar o desempenho do investimento.

**ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE AO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ATIVIDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTO NO VAREJO**



Para cada investidor, uma XP

[xpinvestimentos.com.br](http://xpinvestimentos.com.br)

## PARA INFORMAÇÕES

---

4003-3710 (Capitais e regiões metropolitanas)  
0800 880 3710 (Demais regiões)  
55 11 4935 2701 (Para clientes no exterior)  
0800 771 0101 (Deficientes auditivos ou de fala)

## RECLAMAÇÕES

---

SAC: 0800 77 20202  
Se não estiver satisfeito: 0800 722 3710

## EQUIPE RESEARCH

---

Karel Luketic  
Estratégia, Mineração, Siderurgia e Celulose

André Martins  
Bancos e Instituições Financeiras

Betina Roxo  
Alimentos, Bebidas e Consumo

Bruna Pezzin  
Transporte e Bens de Capital

Gabriel Francisco  
Petróleo e Elétricas