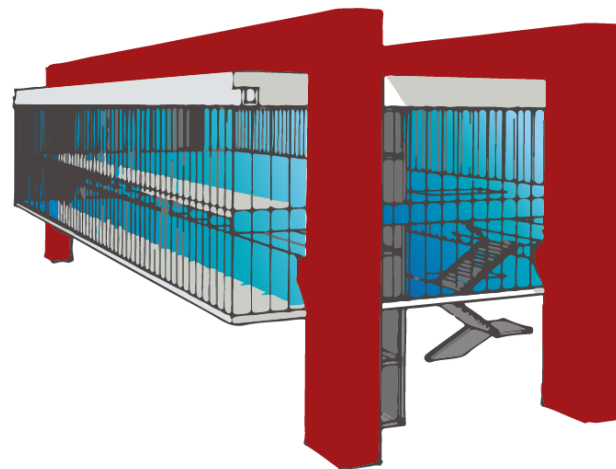




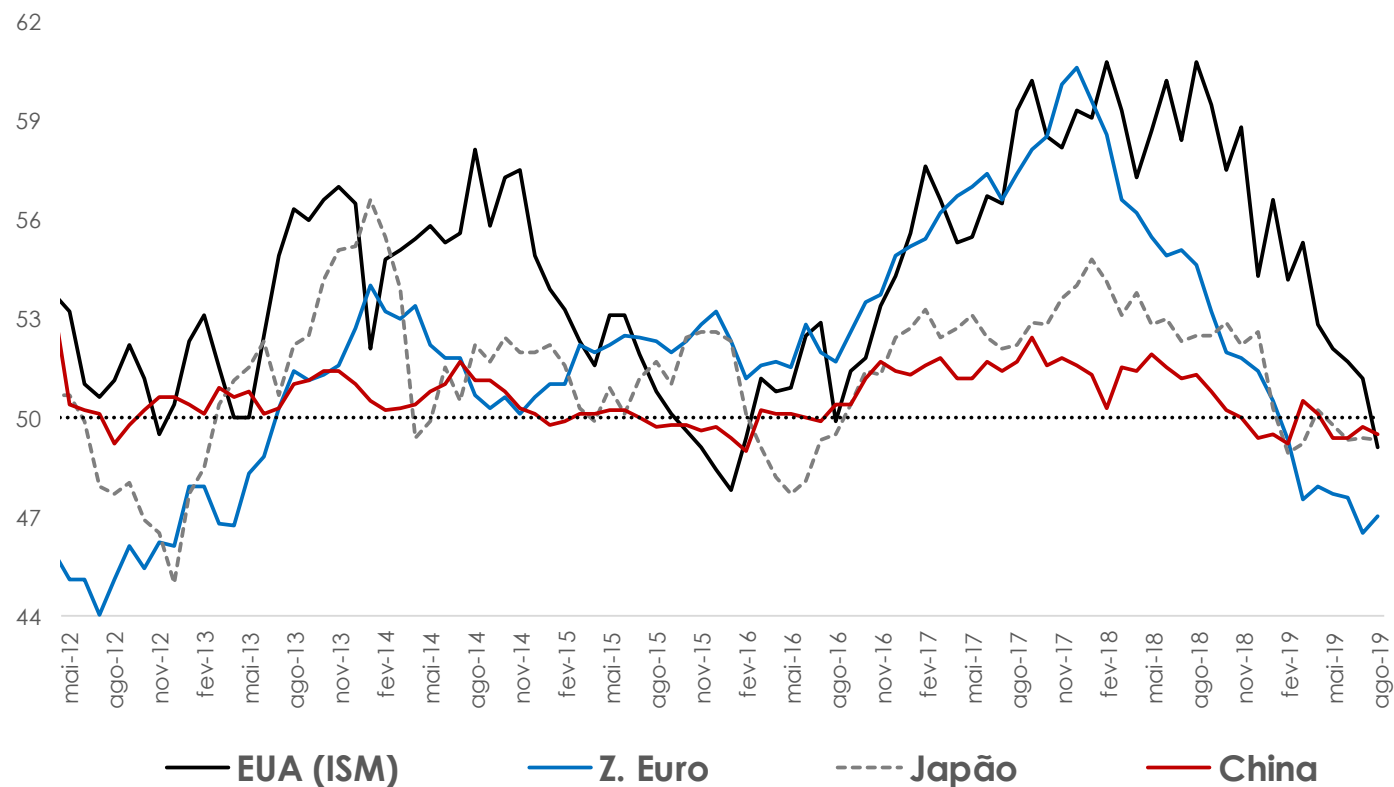
Apeprem 
XIII ENCONTRO
JURÍDICO E
FINANCEIRO
11 A 13 DE SETEMBRO 2019
SÃO PAULO - SP

Bradesco Asset Management

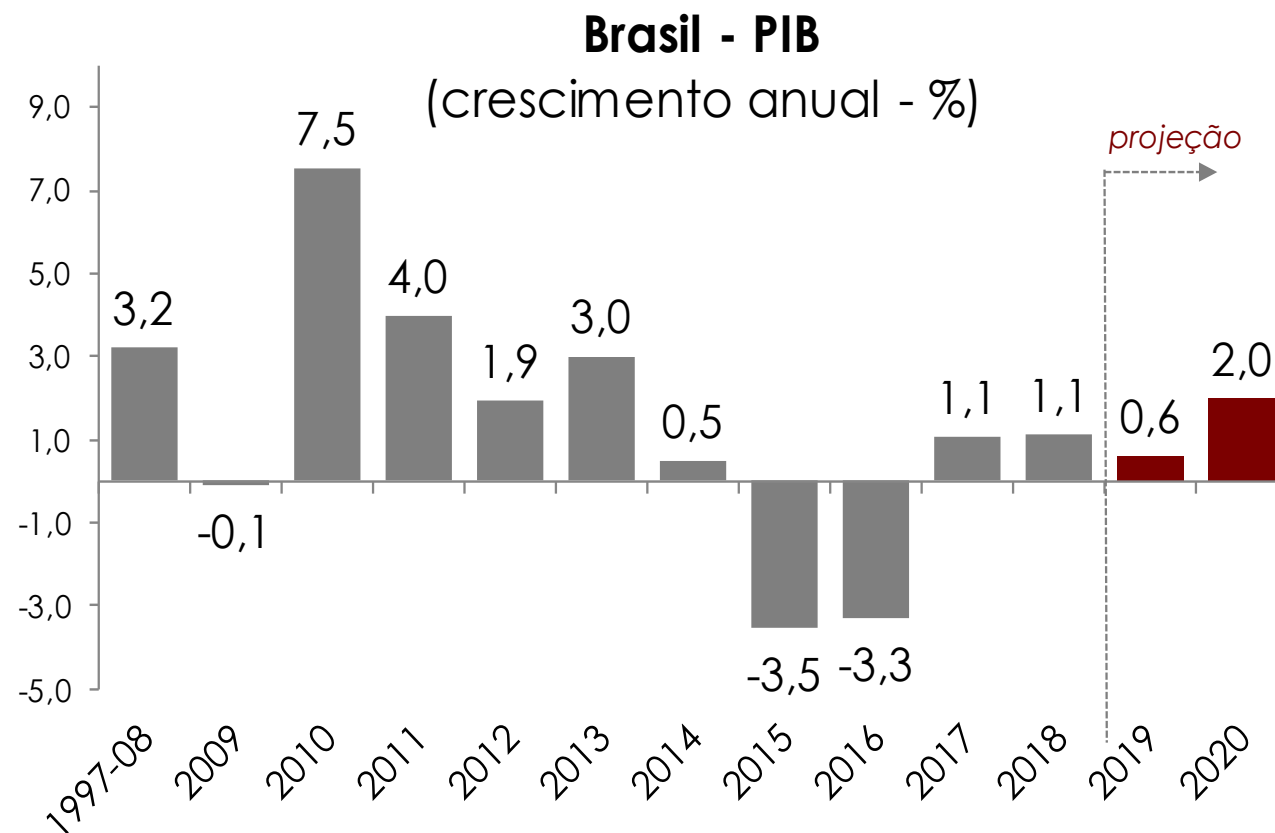
CRISTIANO PICOLLO CORRÊA – ESPECIALISTA DE PORTFÓLIO

O PIB DO MUNDO DEVE DESACELERAR

PMI industrial nos principais países



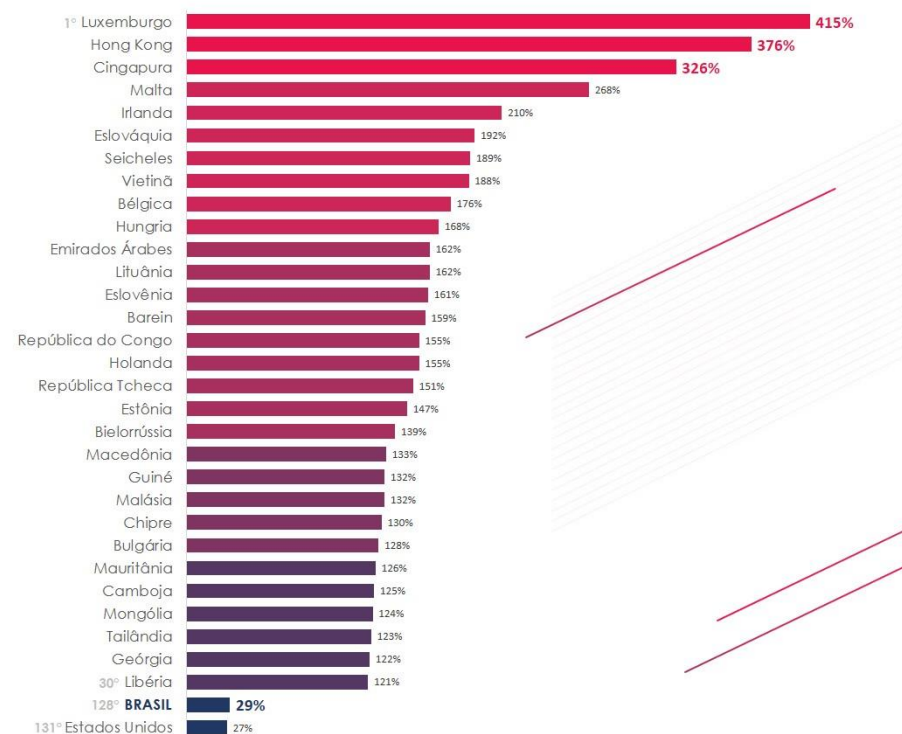
O BRASIL DEVE ACELERAR



O BRASIL É RELATIVAMENTE FECHADO



EXPORTAÇÕES + IMPORTAÇÕES (%PIB) – 2018
Top 30 + Brasil + EUA



Fonte: Banco Mundial (2018). Somente países com dados atualizados em 2018

RISCO DE NOVOS CORTES NA SELIC

	Prob.	Recessão global			Cenário base			Crescimento positivo		
		20%			65%			15%		
		2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E
PIB (% aa)		1,1%	0,6%	1,5%	1,1%	0,6%	2,0%	1,1%	0,6%	2,6%
IPCA (% aa)		3,7%	3,6%	3,5%	3,7%	3,5%	3,7%	3,7%	3,5%	4,0%
Selic (final ano)		6,50%	4,50%	4,50%	6,50%	5,00%	5,00%	6,50%	5,00%	6,50%
Selic ex-ante		2,8%	1,0%	1,0%	2,9%	1,3%	1,3%	2,9%	1,0%	2,4%
Câmbio (final ano)		3,87	4,20	4,35	3,87	3,90	3,95	3,87	3,90	3,75
CDS 5 anos (pb)		207	140	180	207	130	130	207	130	120
Primário (% PIB)		-1,6%	-1,5%	-1,4%	-1,6%	-1,5%	-1,0%	-1,6%	-1,5%	-0,7%
PIB Global (% aa)		3,7%	3,0%	2,6%	3,7%	3,0%	3,1%	3,7%	3,0%	3,1%

VISÃO POSITIVA PARA RENDA VARIÁVEL

Cenário Interno

Juros Baixos dão suporte para a Bolsa

Fluxo: Migração da RF para a RV

↓ Custo de Capital

↓ Alavancagem das Empresas

Recuperação Lenta da Economia

Revisões negativas para o PIB

Cenário Externo

Desaceleração Global tem maior impacto sobre Emergentes e *Commodities*

Trade War e Argentina aumentaram a aversão ao risco

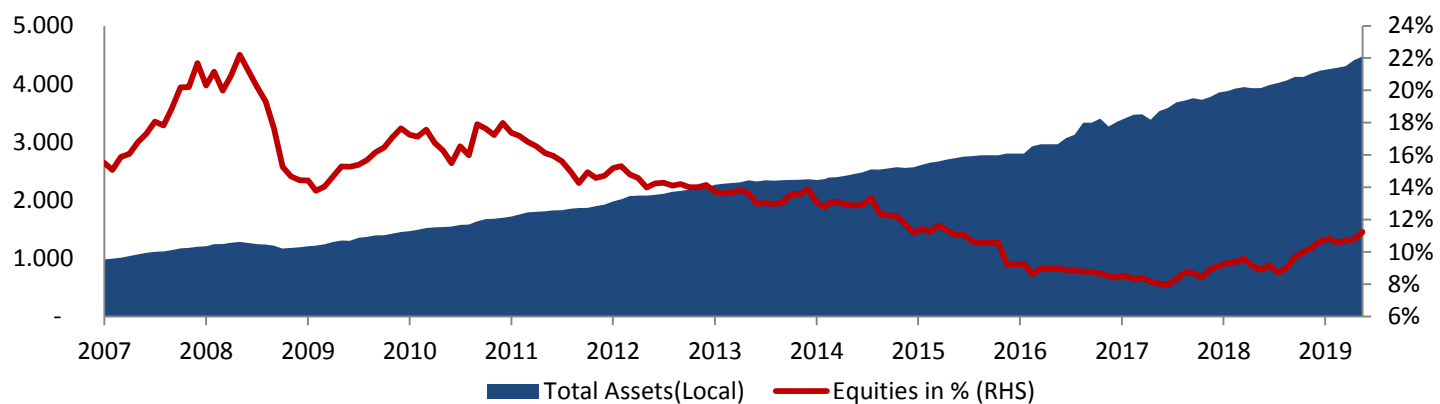
Alta **Liquidez** Global

FED e ECB ainda *Dovish*

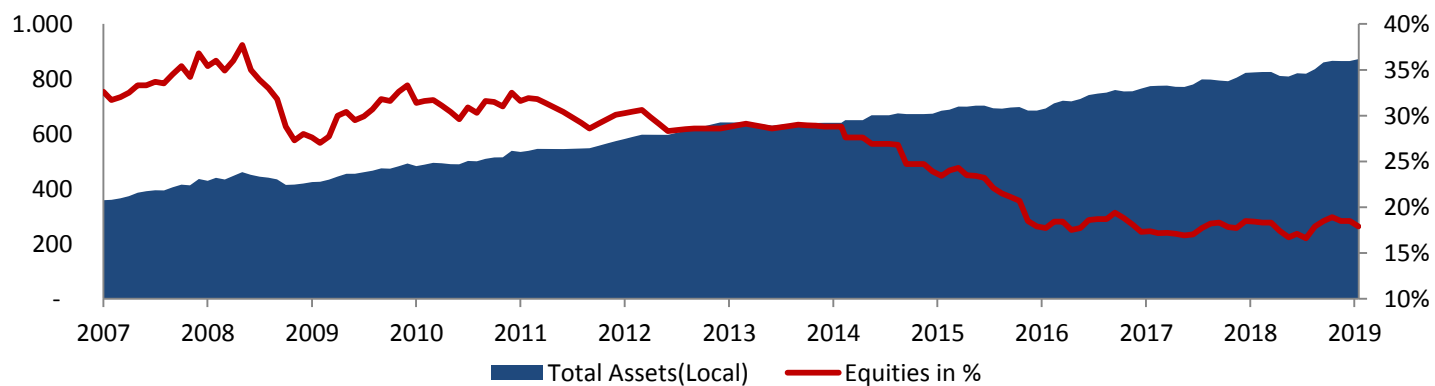
Posicionamento de tático (CP): Preferência por cias que se beneficiam de juros baixos e com crescimento descorrelacionado do PIB

INVESTIDORES DEVEM CONTINUAR AUMENTANDO O RISCO

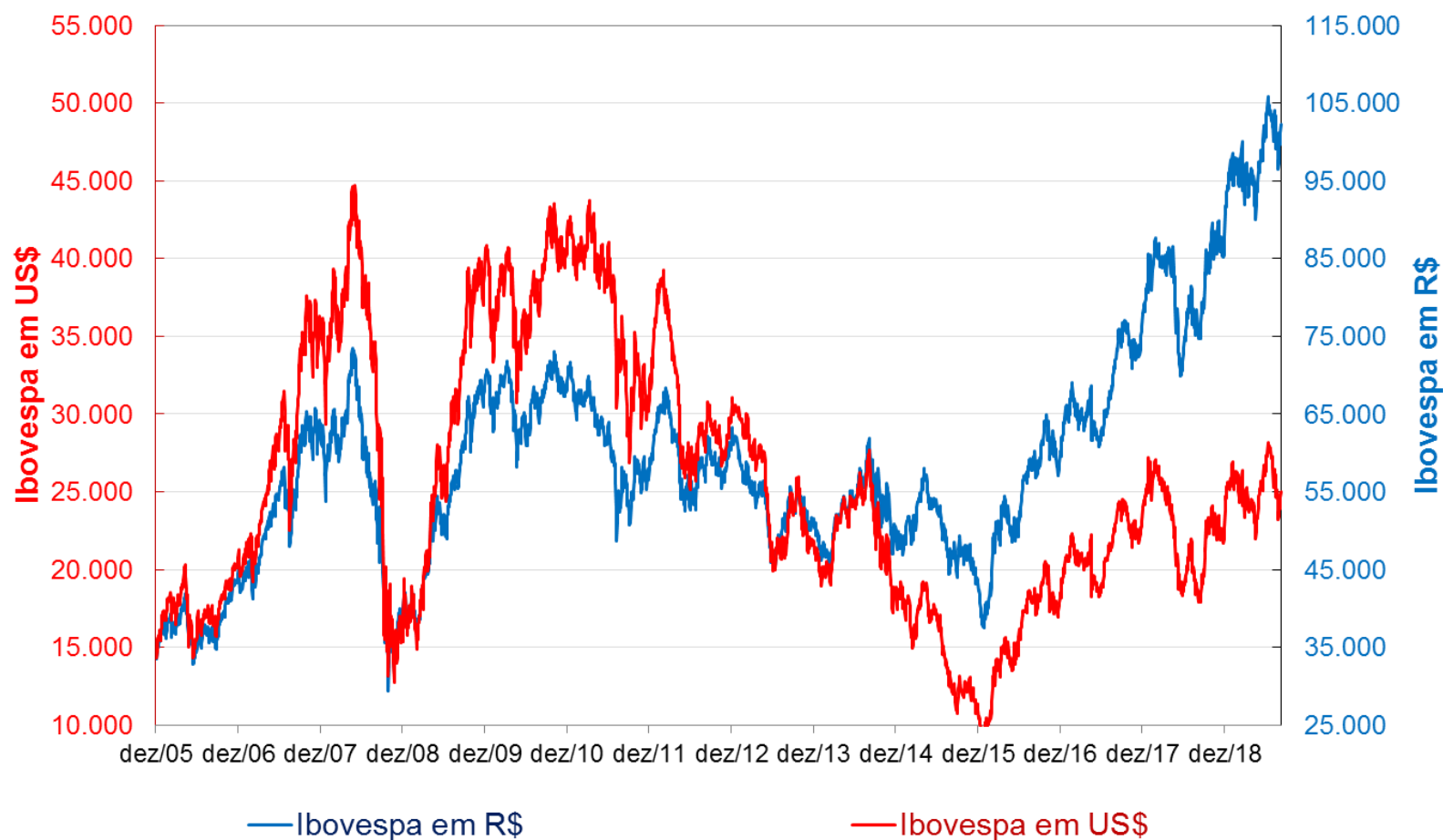
Anbima



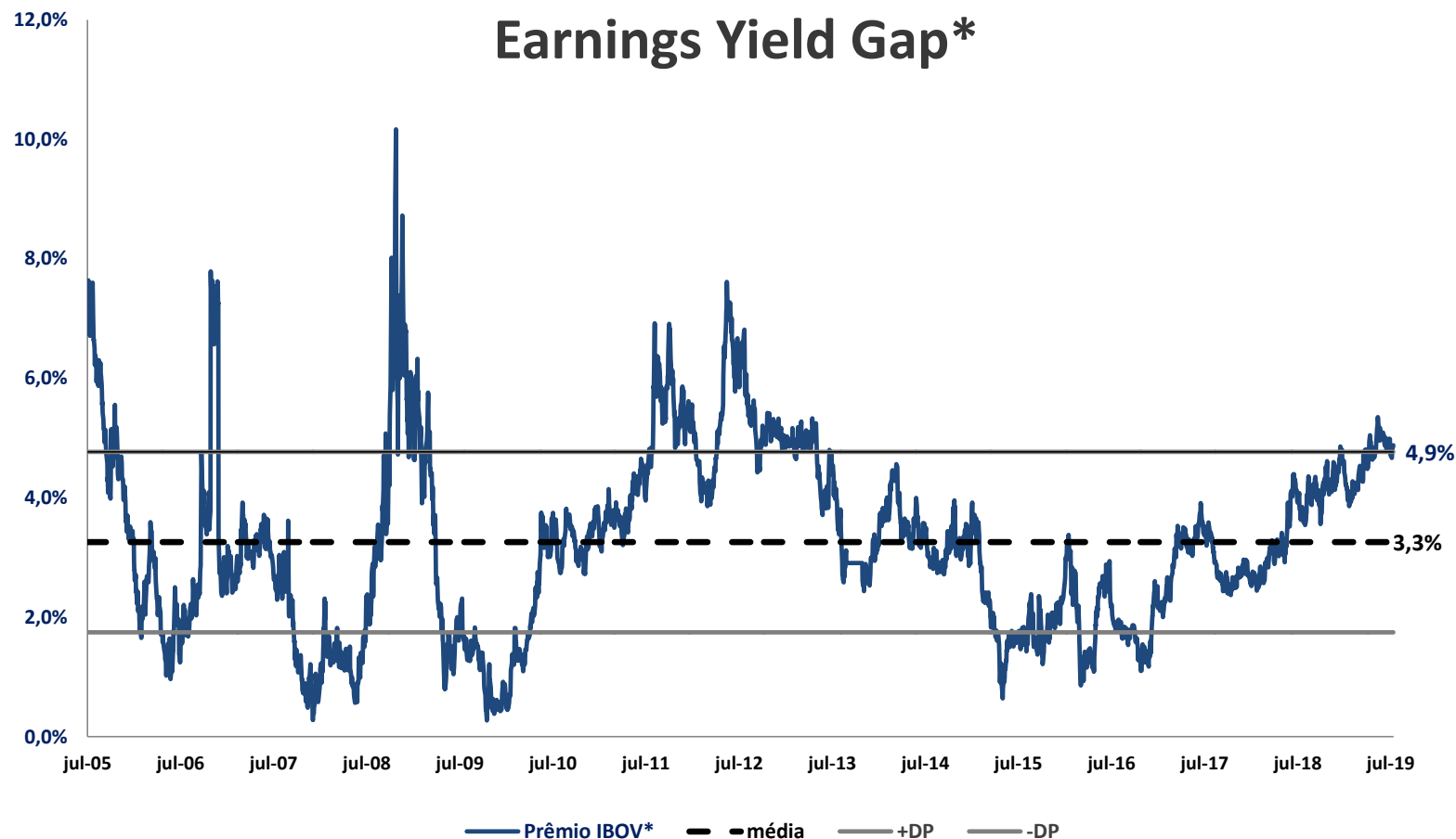
Fundos de Pensão



A BOLSA ESTÁ LONGE DO SEU RECORDE EM DÓLARES

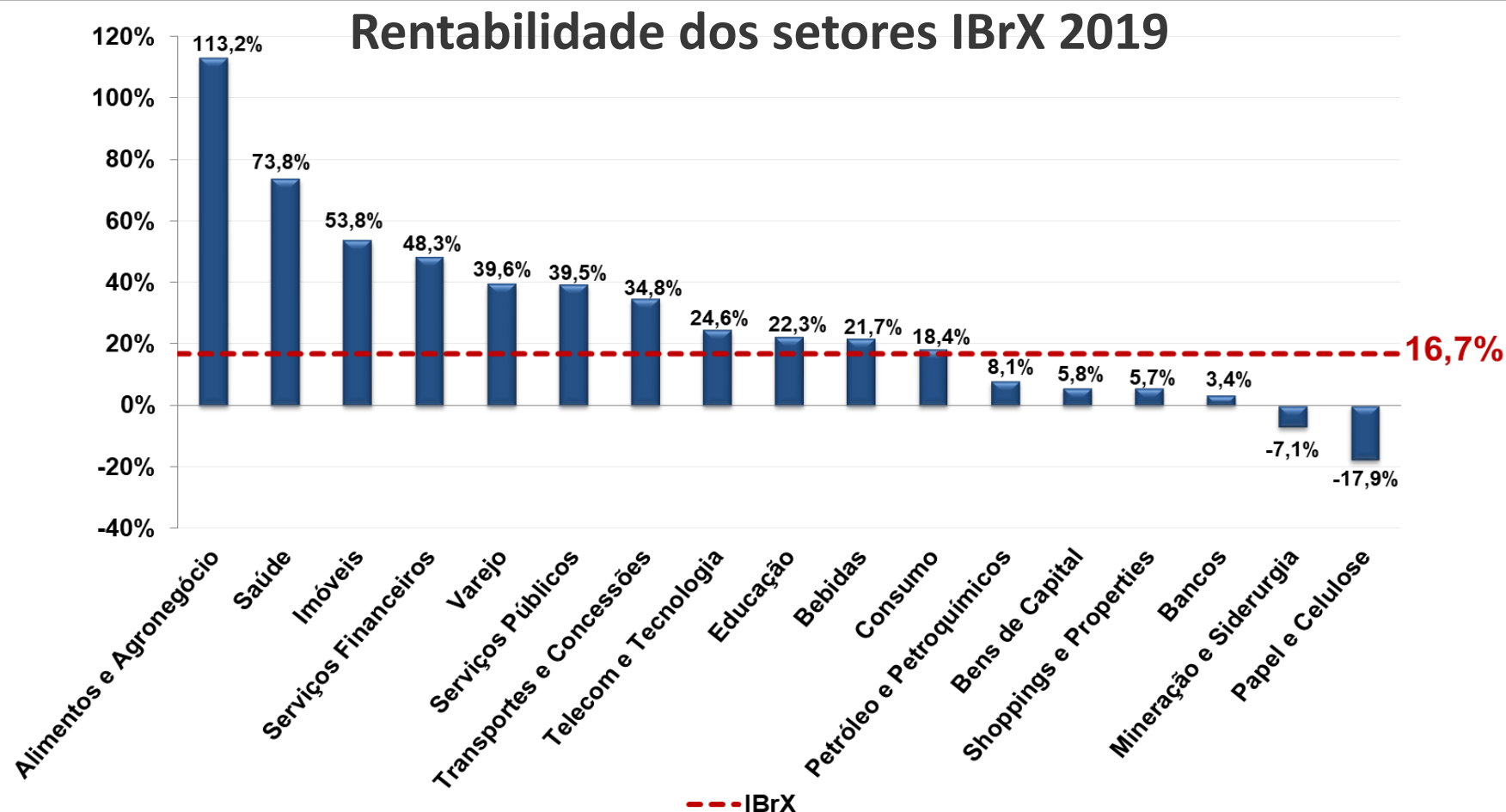


A RENDA VARIÁVEL ESTÁ ATRATIVA EM RELAÇÃO A RENDA FIXA



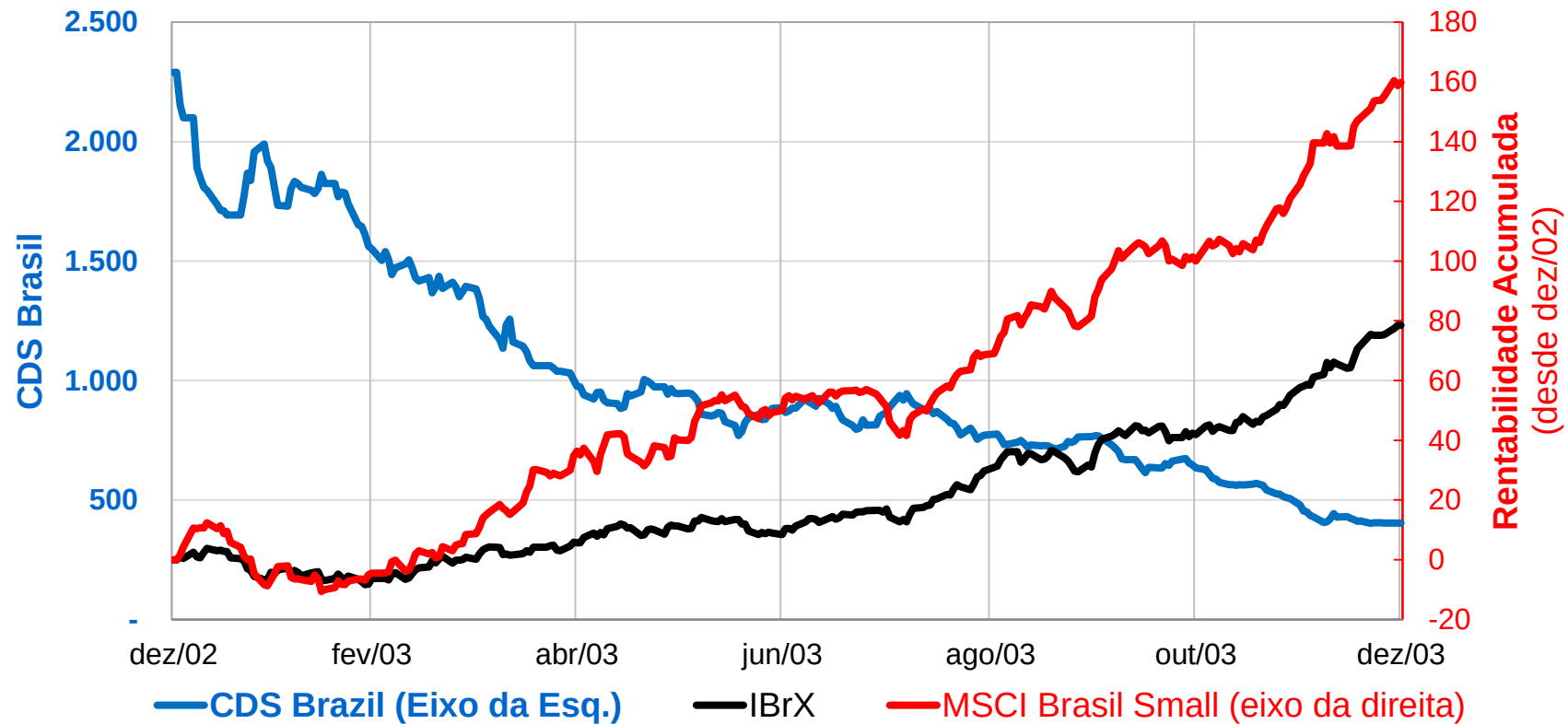
* Prêmio IBOV = Earnings Yield (Inverso P/E Fwd 12M) - Juro real (10Y Rolling) FONTE: Bloomberg DATA BASE: 31/07/2019

OS SETORES VENCEDORES DA BOLSA JÁ REFLETEM UMA NOVA ECONOMIA



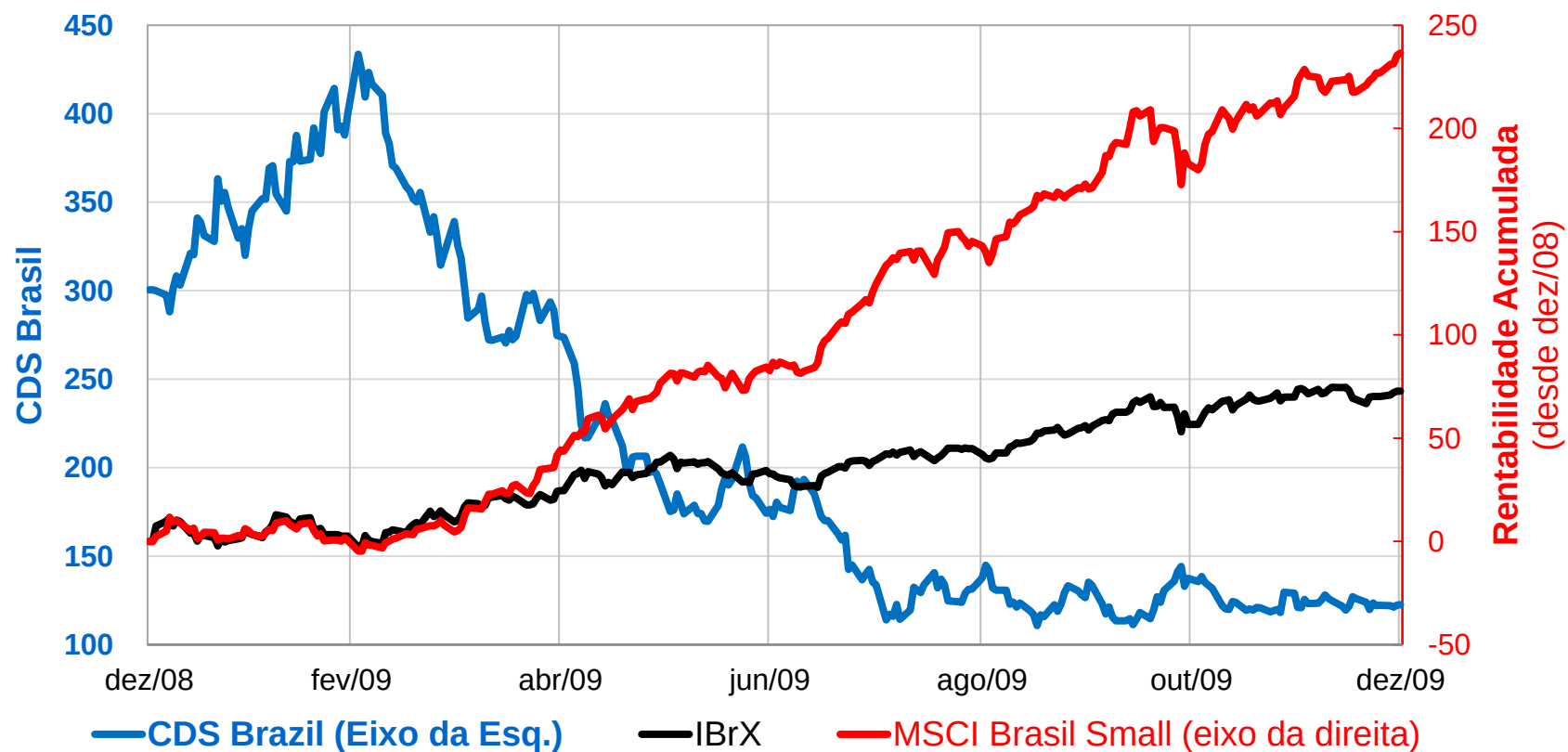
SMALL CAPS SE DESTACAM EM PERÍODOS DE CRESCIMENTO

Retorno em 2003



SMALL CAPS SE DESTACAM EM PERÍODOS DE CRESCIMENTO

Retorno em 2009



SMALL CAPS SE DESTACAM EM PERÍODOS DE CRESCIMENTO

Período Atual

