



Pesquisa de sentimento dos investidores

Pesquisa conduzida durante o evento CEO Conference

Leonardo Correa

São Paulo – Banco BTG Pactual

Carlos Sequeira, CFA

New York - BTG Pactual US Capital LLC

Antonio Junqueira, CFA

São Paulo – Banco BTG Pactual

Osni Carfi

São Paulo – Banco BTG Pactual

Tcha Chan

São Paulo – Banco BTG Pactual

Bruno Henriques

São Paulo – Banco BTG Pactual



Sentimento do Investidor: Apetite ao risco aumenta; Política em foco

Realizamos outra edição da nossa tradicional pesquisa de sentimento de gestores de portfólio durante nossa principal Conferência de CEOs em São Paulo esta semana.

Comparado há um mês, notamos algumas mudanças sutis, com uma ligeira inclinação dos investidores para adicionar risco, apesar de um alto nível de hesitação.

Até o momento, 32% dos investidores disseram estar otimistas, acima dos 29% do mês passado — apenas uma mudança marginal.

No entanto, vimos uma mudança mais notável no apetite ao risco, com 49% dos investidores procurando adicionar risco, acima dos 36% do mês passado.

Outra conclusão importante é o quanto sensíveis e atentos ao próximo ciclo político no Brasil os investidores já estão. Esse assunto superou as preocupações fiscais como tema dominante, sugerindo que as pesquisas já estão influenciando os mercados.

O setor de serviços públicos continua sendo o setor com maior alocação comparada (*long*) por uma ampla margem, enquanto o varejo ainda é que menos demonstra interesse. Na seleção de ações, a Equatorial é a principal posição comprada (*long*), enquanto a Ambev continua sendo o *short* (vendido) favorito.

Destaques

✓ Principais pontos:

#1: Sentimento: Percebemos uma pequena melhora no sentimento dos investidores neste mês, mas ainda falta convicção (31% otimistas e 9% muito otimistas; vs. 29% e 6% há um mês). A maioria dos gestores se mantém “neutra” (~35% dos entrevistados), o que indica claramente que os níveis de convicção estão baixos.

#2: Valuation: Os investidores ainda acham que o Ibovespa está relativamente barato (62% dos entrevistados consideram o IBOV subvalorizado e 22% extremamente subvalorizado). Sentimos que os gestores estão começando a ganhar mais confiança em aumentar a posição, pois 45% estavam dispostos a isso (de 34% no mês passado).

#3: Fluxo: Embora a maioria dos gestores que responderam ainda esteja relatando estabilidade (54%, abaixo dos 58% do mês passado), os resgates continuam sendo um problema persistente (30% dos entrevistados apresentam resgates, contra 31% há um mês), embora em níveis mais moderados.

#4: Temas Macro Dominantes: Brasil: O próximo ciclo político (2026) assumiu a liderança como tema dominante no Brasil (47% dos votos), tomando o lugar da perspectiva fiscal (ainda 42% dos votos). Global: A principal preocupação de longe é a perspectiva para as taxas de juros dos EUA (72%), seguida pelas tarifas de Trump (17%).

#5: O que os investidores estão estimando? Os investidores continuam vendo uma modesta alta para o Ibovespa, com a maioria mirando a faixa de 130k-140k (39% vs. 34% em janeiro) e alguns esperando que ele atinja mais de 140k (26% vs. 12% no mês passado). As expectativas para o BRL ainda indicam alguma valorização do USD, com a maioria dos votos estimando o câmbio na faixa de 5,9-6,0 até o final do ano (37%).

Destaques

✓ Principais pontos:

#6: Setor favorito para posição “comprada” (*long*): Setor de serviços públicos continua sendo o consenso, com um aumento acentuado na preferência (57% dos votos neste mês, de 37% no mês passado). Setor financeiro em segundo lugar.

#7: Setor favorito para posição “vendida” (*short*): Varejo ainda é o *short* favorito, embora um pouco menos consensual (35% abaixo de 39%). Recursos Básicos também é um setor "fora de moda".

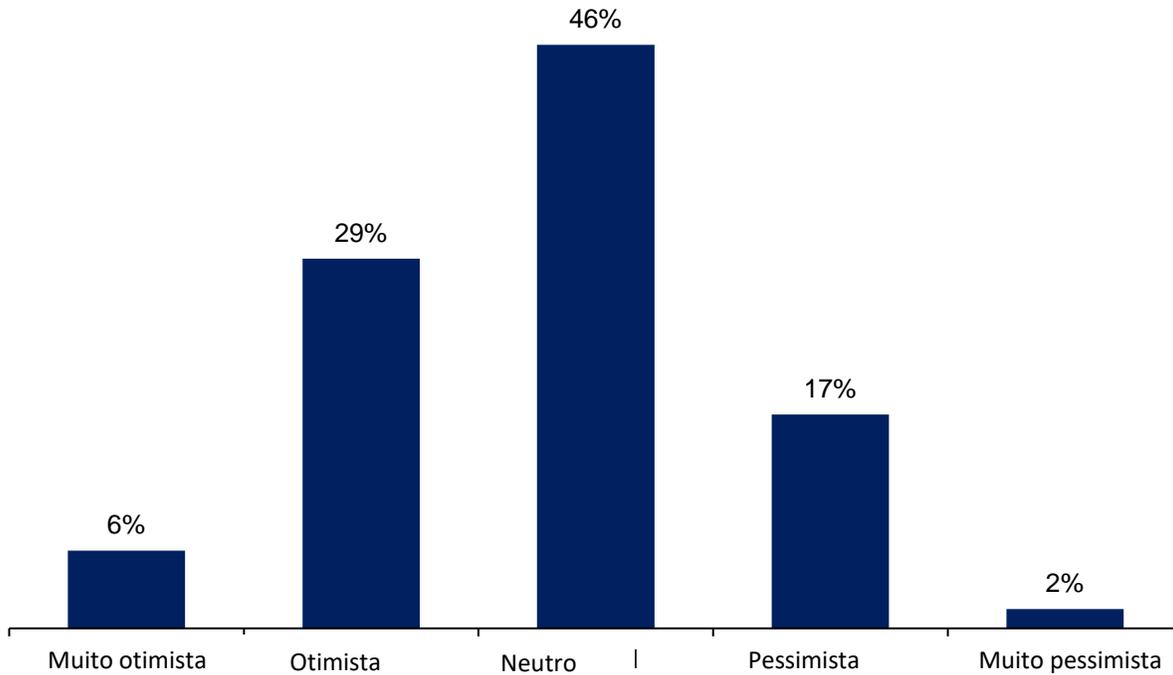
#8: Posições compradas favoritas (*longs*) : EQTL, ITUB, ELET.

#9: Posições “vendidas” favoritas (*shorts*) : ABEV, BBDC, LREN.

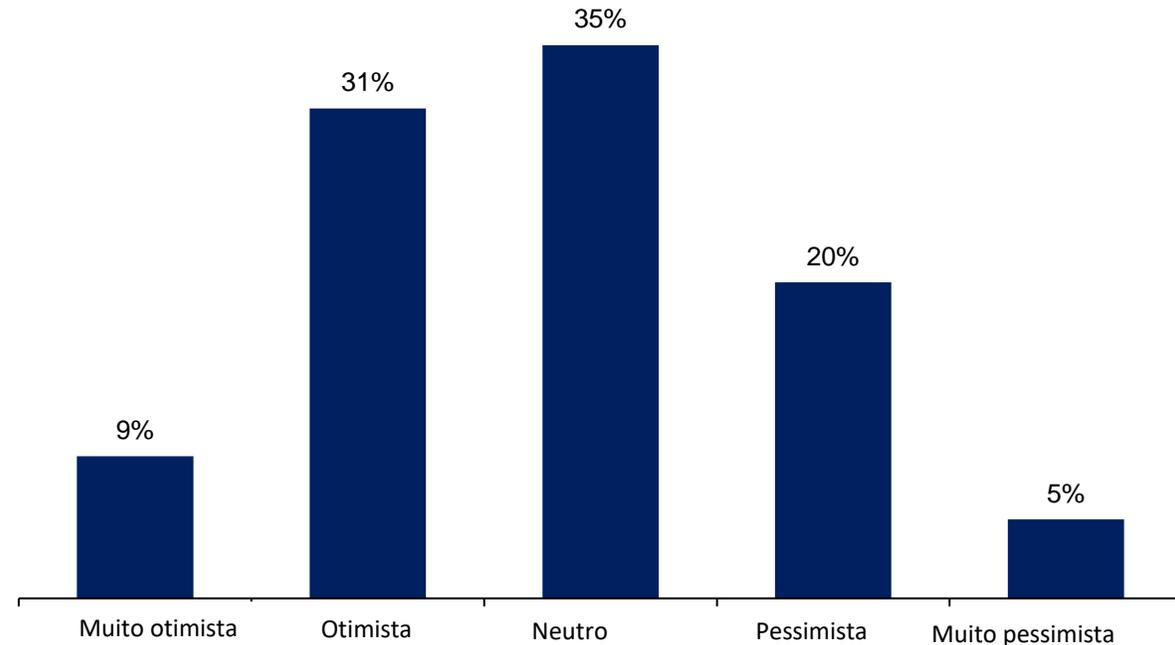
#10: Teses de maior risco e fora do consenso: CSAN, TEND, SRNA.

Pesquisa de sentimento do Ibovespa

Janeiro 2025



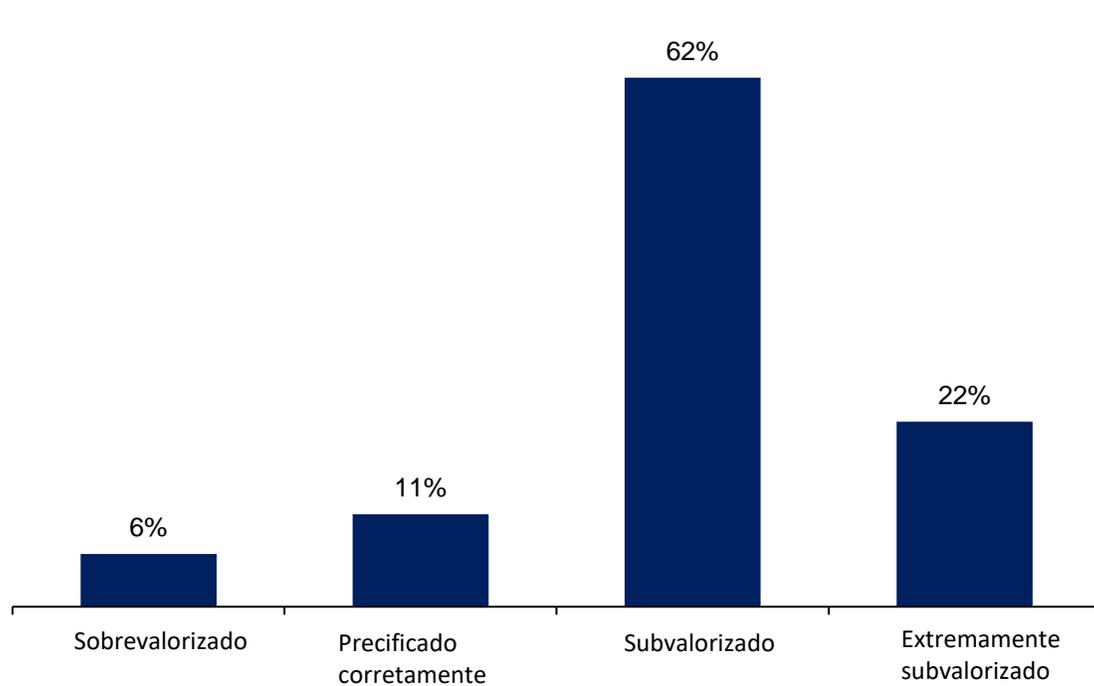
Fevereiro 2025



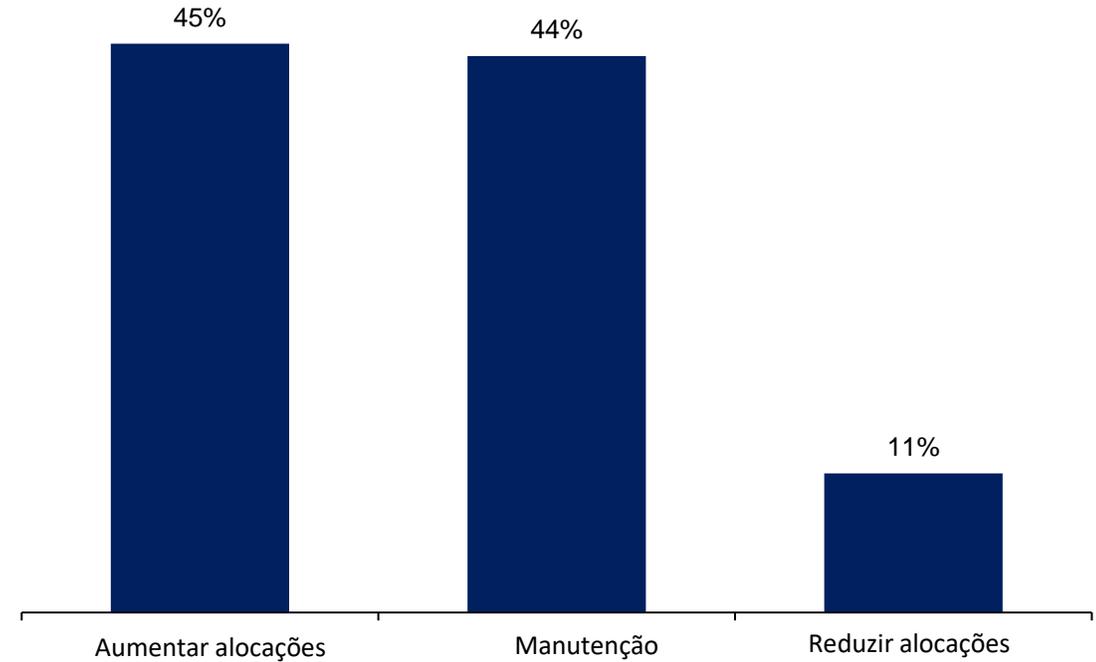
Valuation para o Ibovespa?

Barato, e convicção para estar aumentando...

Percepção de valuation



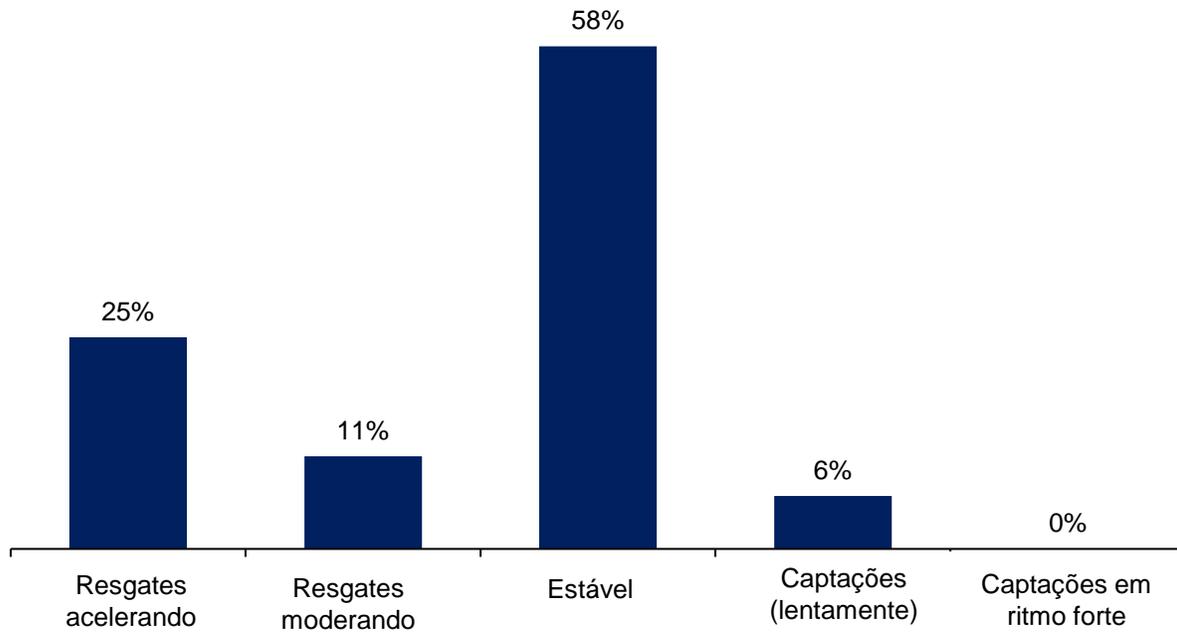
Próximo movimento?



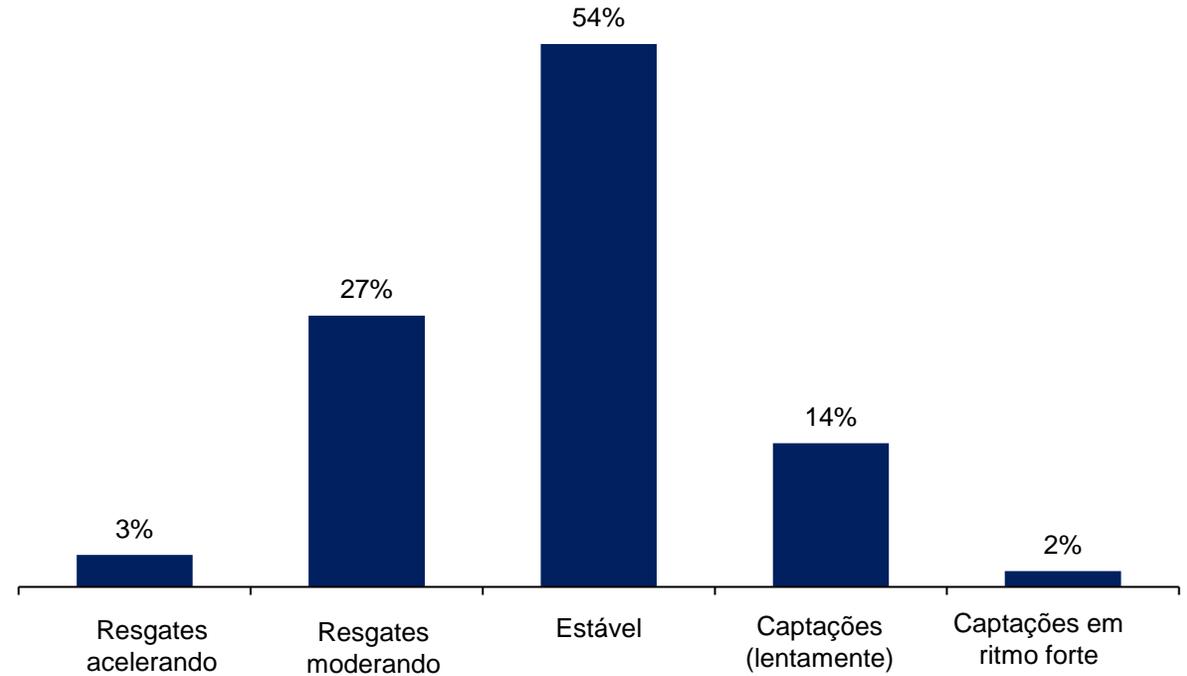
Como está o fluxo de captação/resgates?

Sentimento começando a melhorar....

Janeiro 2025



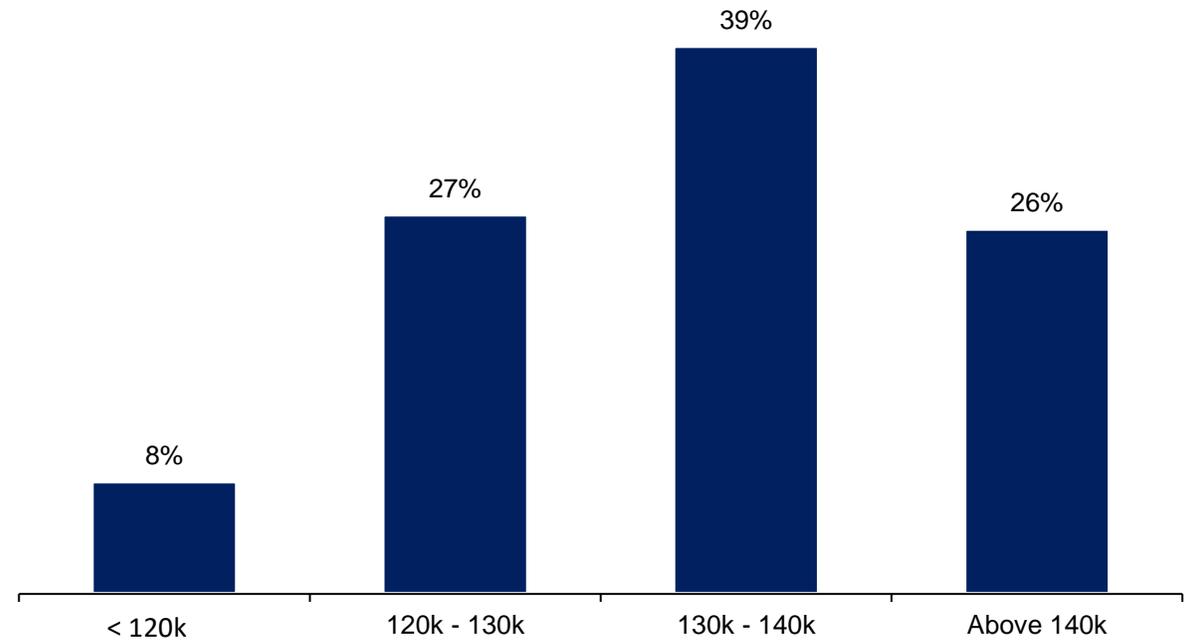
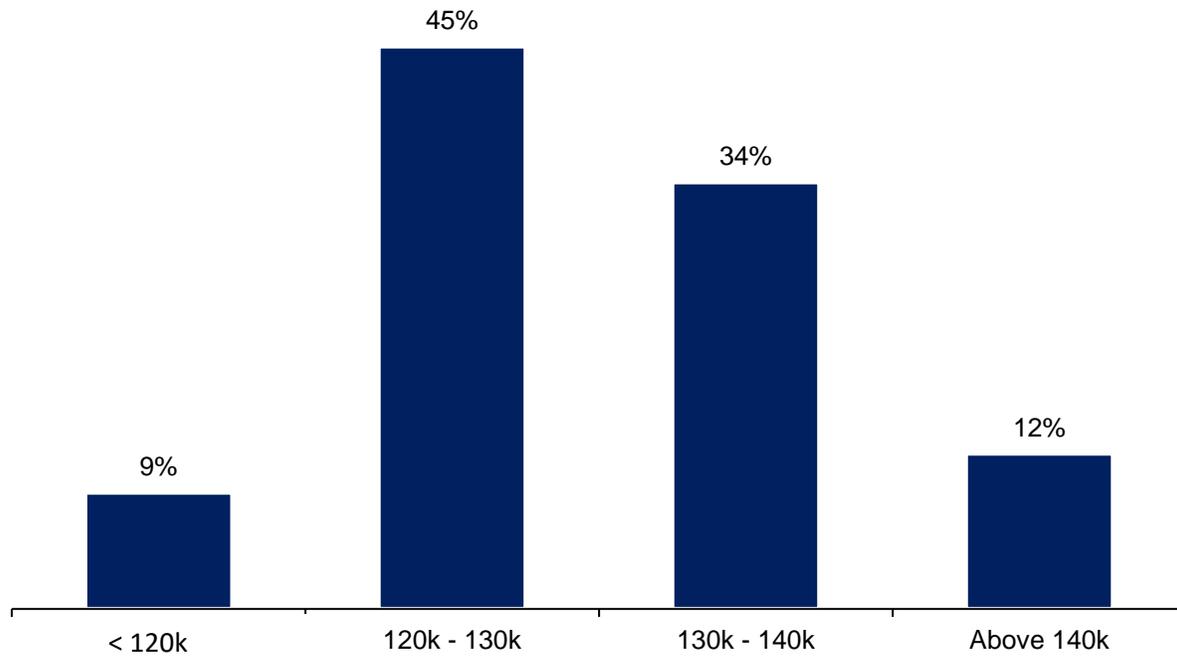
Fevereiro 2025



Alvo para o Ibovespa

Janeiro 2025

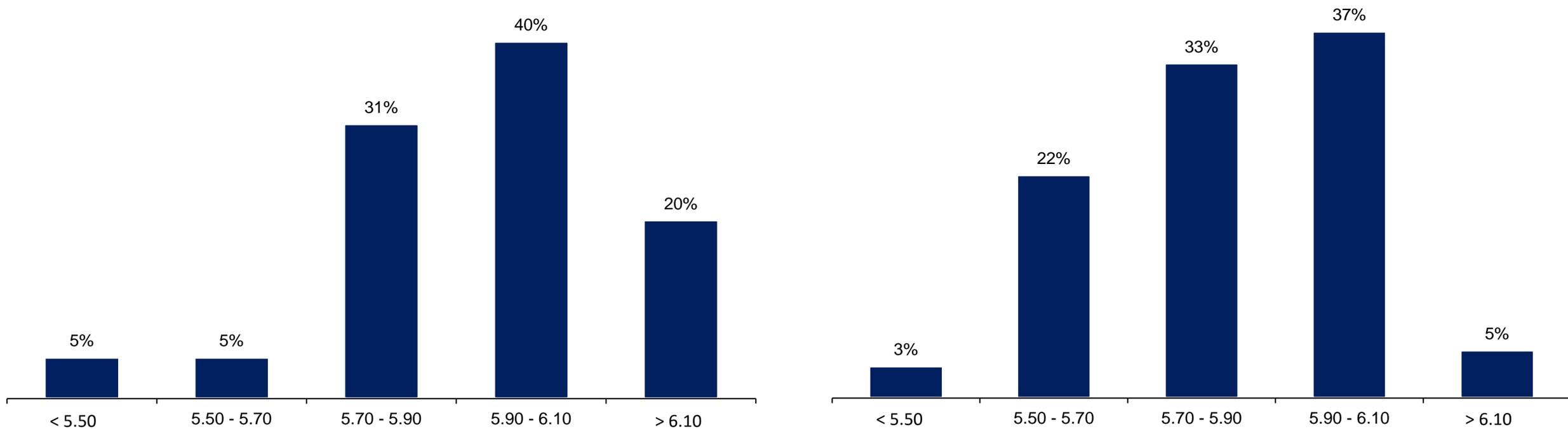
Fevereiro 2025



USD/BRL

Janeiro 2025

Fevereiro 2025

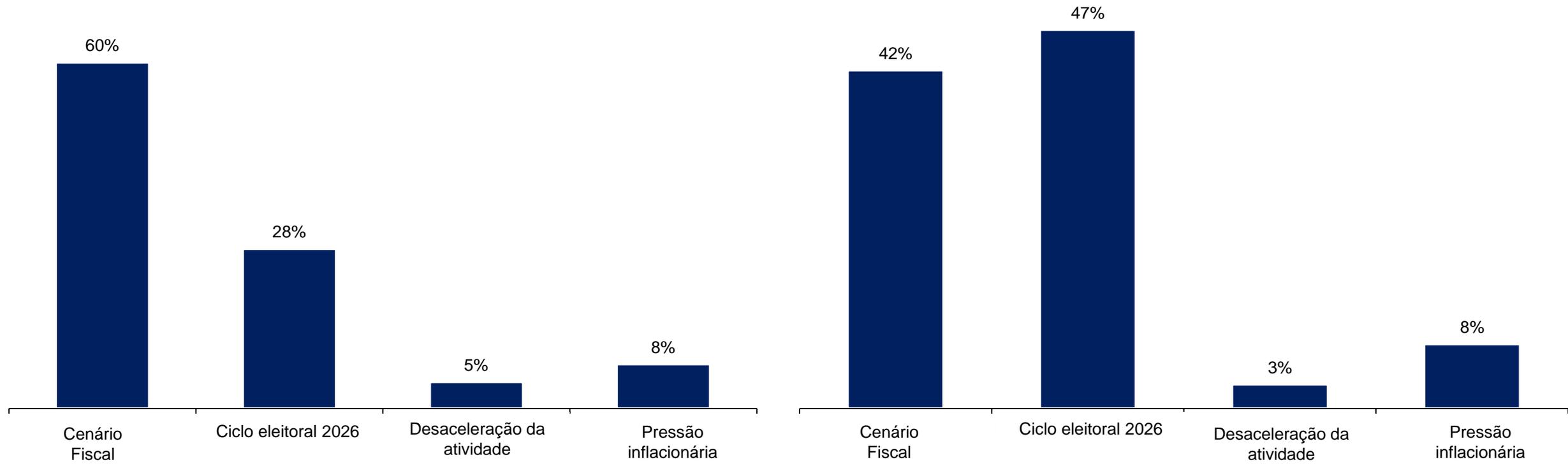


Temas macro dominantes?

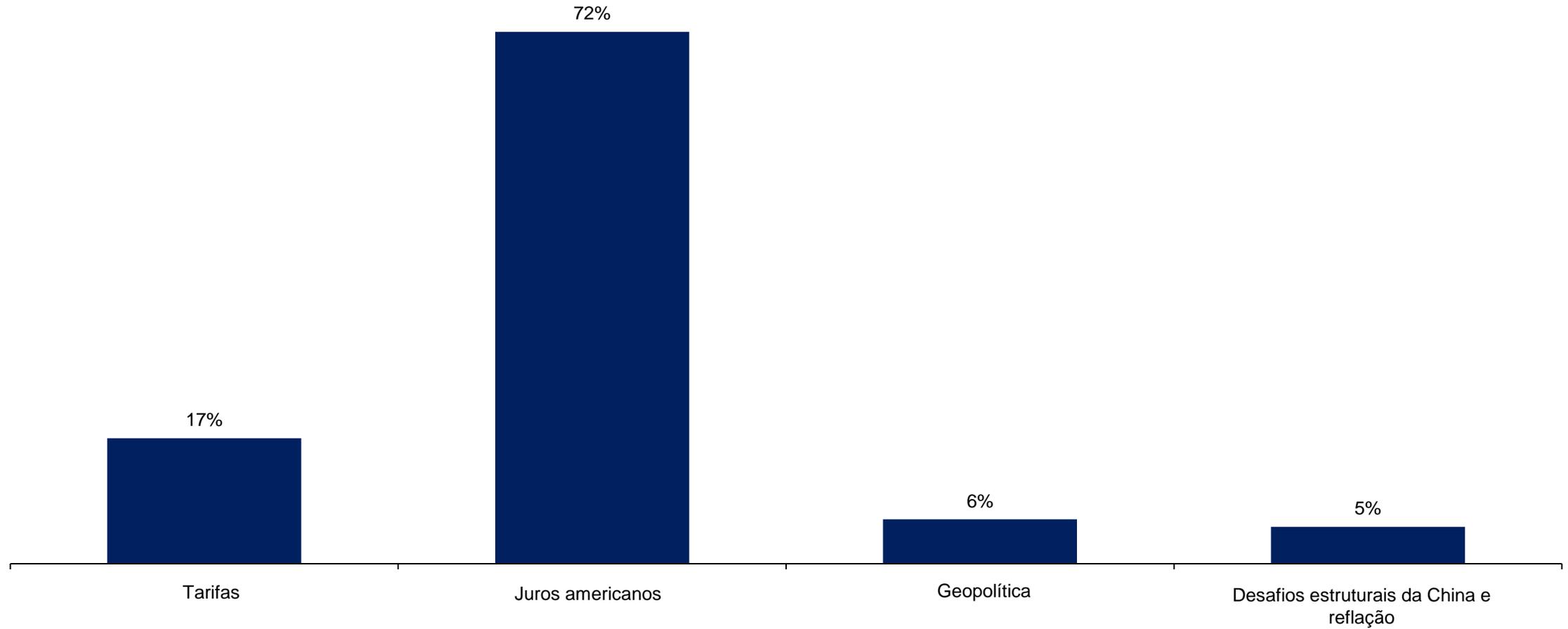
Próximo ciclo político é agora o principal...

Janeiro 2025

Fevereiro 2025



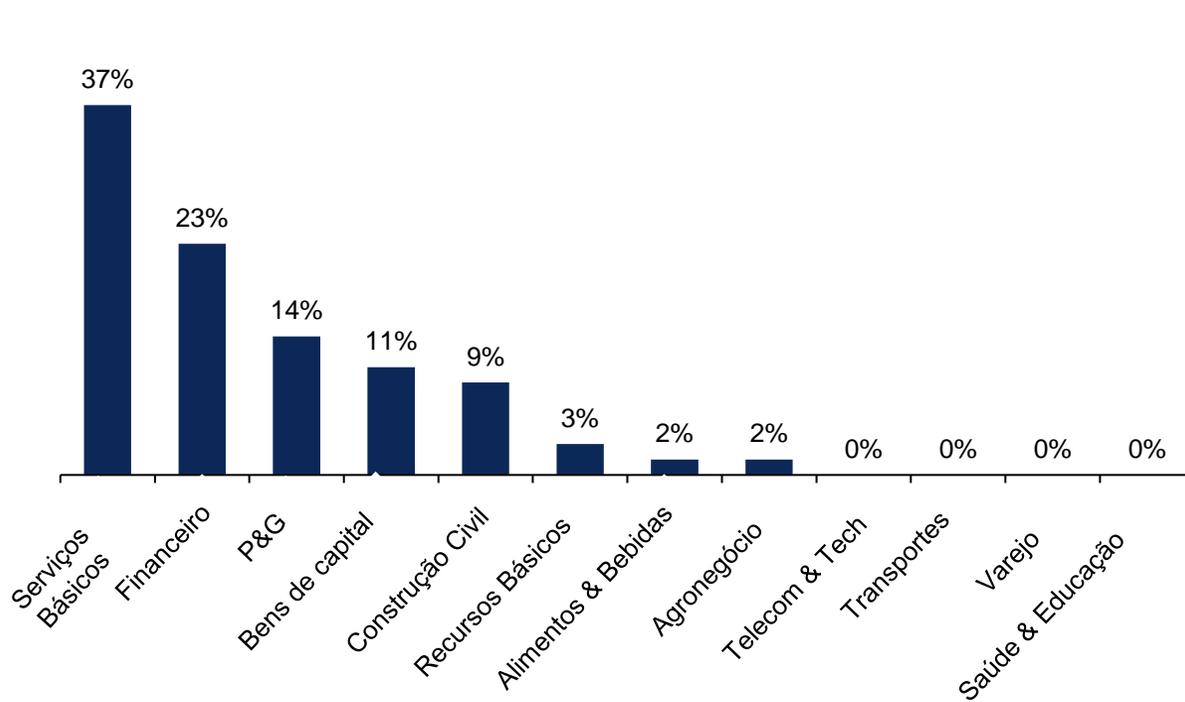
Temas macro globais dominantes?



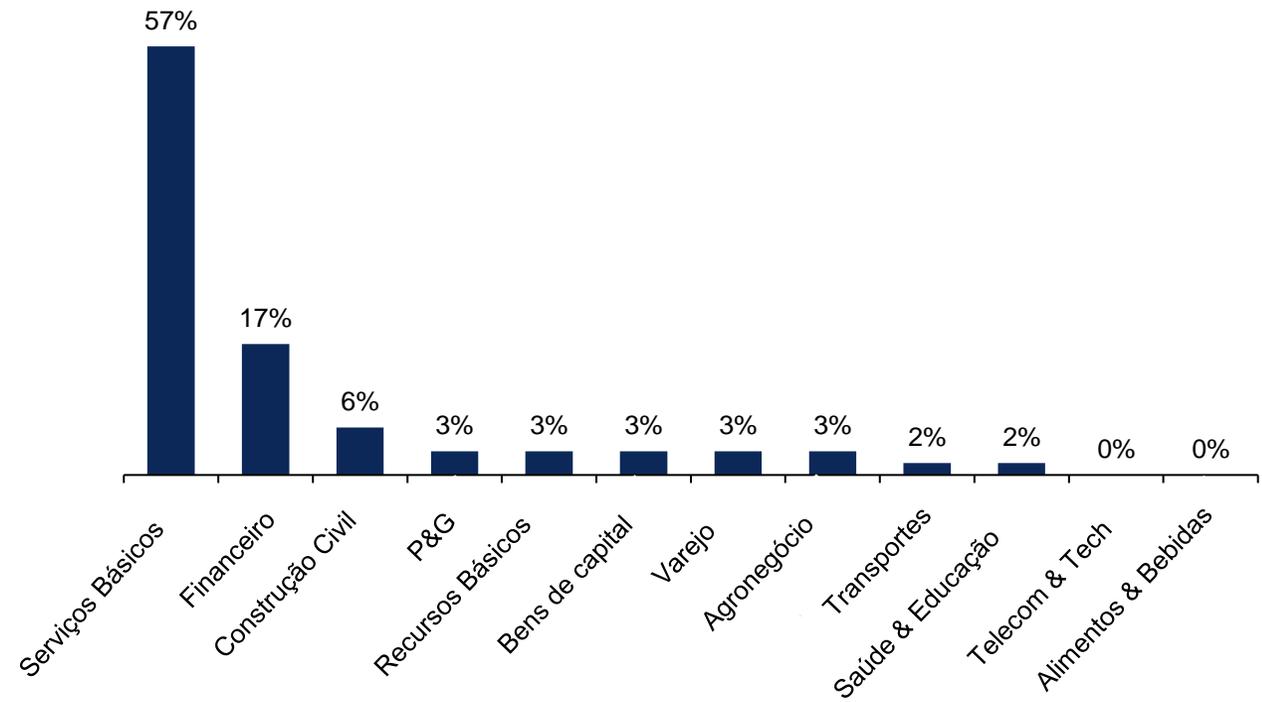
Setor favorito (long)?

Setor de serviços básicos ainda é o destaque...

Janeiro 2025



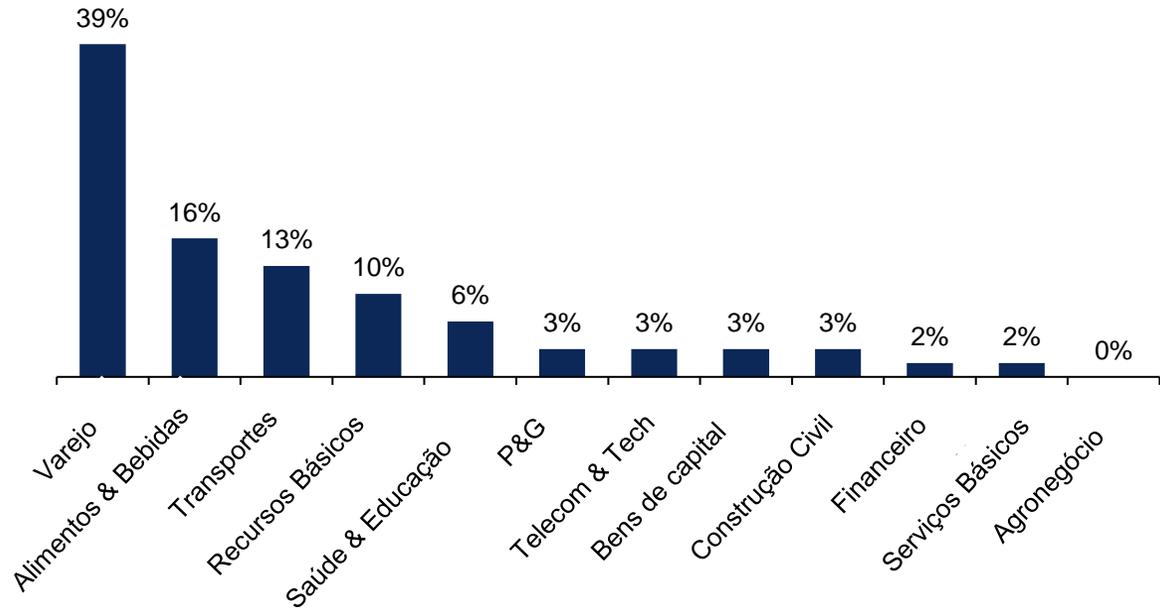
Fevereiro 2025



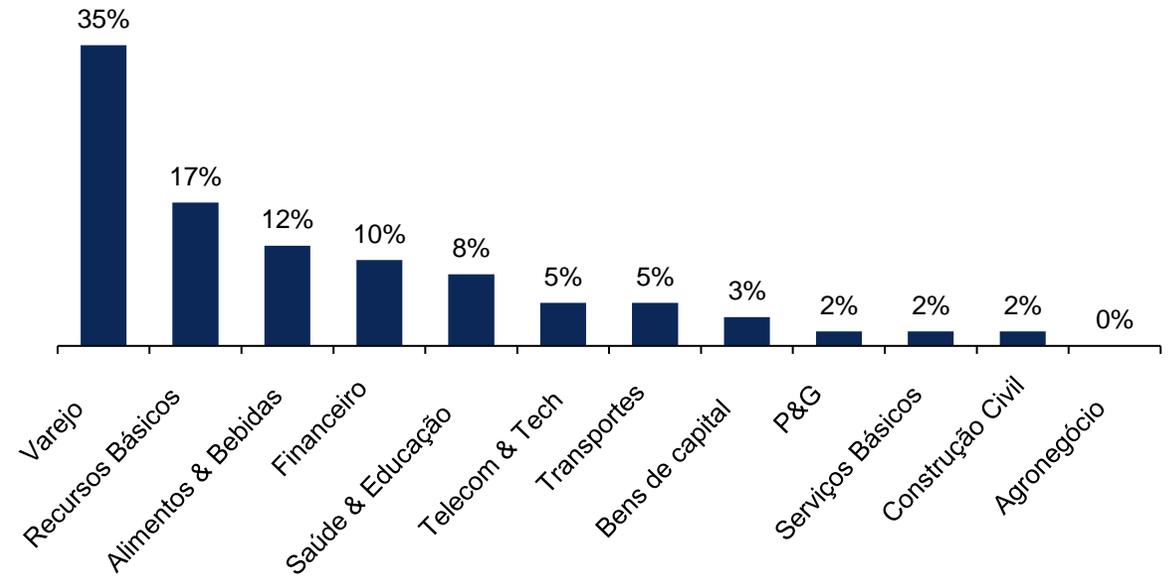
Setor favorito (*short*)?

Setor de varejo é o short preferido...

Janeiro 2025



Fevereiro 2025

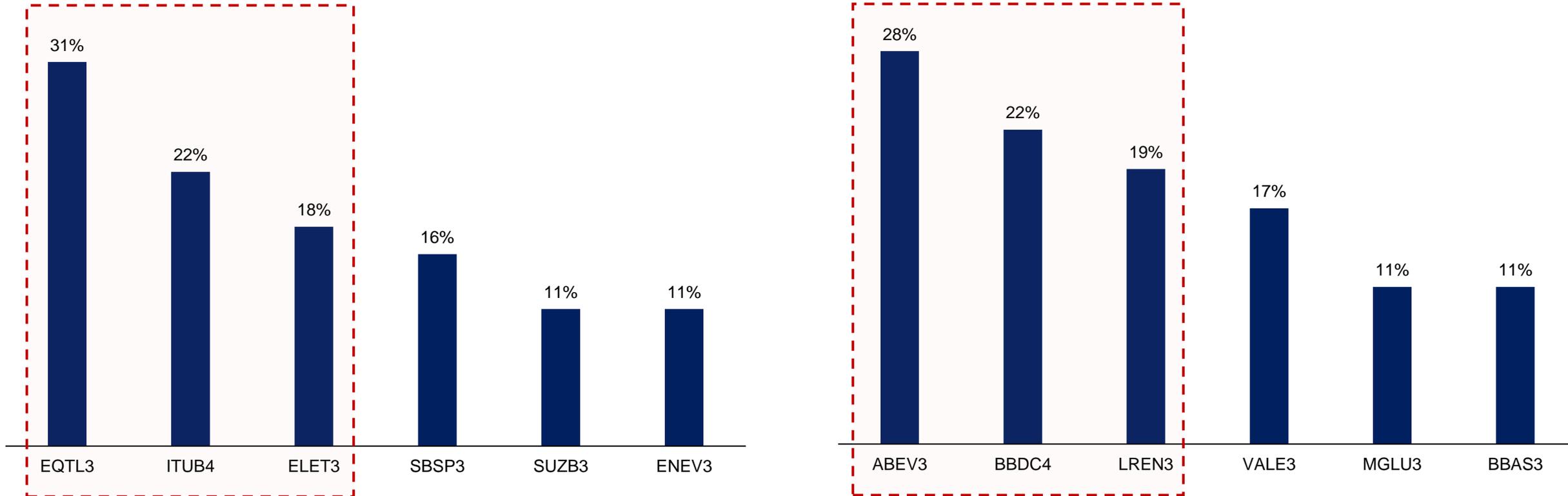


Long x Short

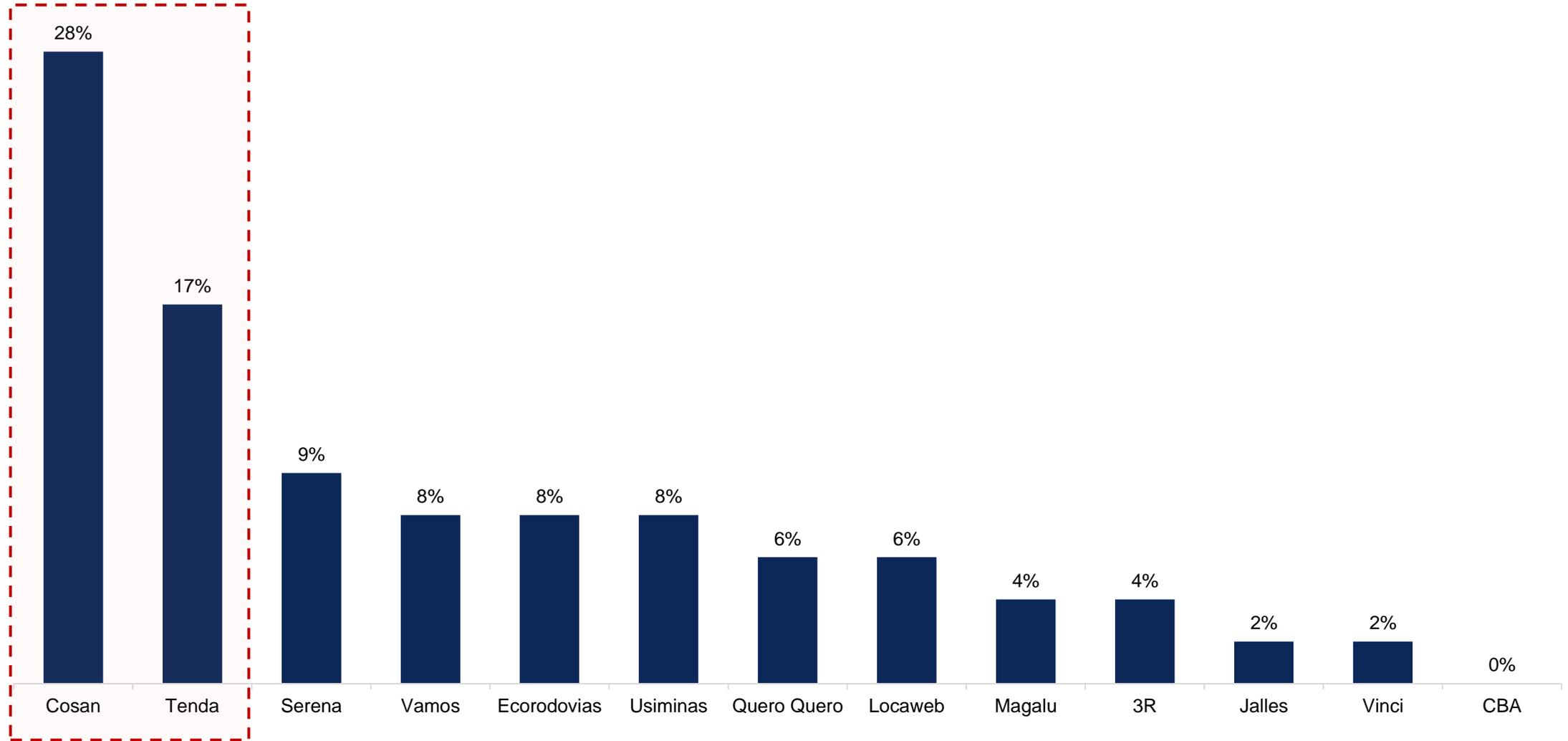
Empresa

Teses “long” (compradas)

Teses short (vendidas)



Nomes favoritos fora do consenso





Disclaimer

O conteúdo dos relatórios não pode ser reproduzido, publicado, copiado, divulgado, distribuído, resumido, extraído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem o consentimento prévio e expresso do BTG Pactual. Nossas análises são baseadas em informações obtidas junto a Fontes públicas que consideramos confiáveis na data de publicação, dentre outras Fontes. Na medida em que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão naturalmente sujeitas a mudanças. O conteúdo dos relatórios é gerado consoante as condições econômicas, de mercado, entre outras, disponíveis na data de sua publicação, de modo que as conclusões apresentadas estão sujeitas a variações em virtude de uma gama de fatores sobre os quais o BTG Pactual não tem qualquer controle. Cada relatório somente é válido na sua respectiva data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. O BTG Pactual não assume nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular tais relatórios em virtude de qualquer acontecimento futuro.

Nossos relatórios possuem caráter informativo e não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros em qualquer jurisdição. As análises, informações e estratégias de investimento têm como único propósito fomentar o debate entre os analistas do BTG Pactual e os seus clientes. O BTG Pactual ressalta que os relatórios não incluem aconselhamentos de qualquer natureza, como legal ou contábil. O conteúdo dos relatórios não é e nem deve ser considerado como promessa ou garantia com relação ao passado ou ao futuro, nem como recomendação para qualquer fim. Cada cliente deve, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias.

As informações disponibilizadas no conteúdo dos relatórios não possuem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única Fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco. Portanto, nada nos relatórios constitui indicação de que a estratégia de investimento ou potenciais recomendações citadas são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário e tampouco constituem uma recomendação pessoal.

Os produtos e serviços mencionados nos relatórios podem não estar disponíveis em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Adicionalmente, a legislação e regulamentação de proteção a investidores de determinadas jurisdições podem não se aplicar a produtos e serviços registrados em outras jurisdições, sujeitos à legislação e regulamentação aplicável, além de previsões contratuais específicas.

O recebimento do conteúdo dos relatórios não faz com que você esteja automaticamente enquadrado em determinadas categorias de investimento necessárias para a aplicação em alguns produtos e serviços. A verificação do perfil de investimento de cada investidor deverá, portanto, sempre prevalecer na checagem dos produtos e serviços aptos a integrarem sua carteira de investimentos, sendo certo que nos reservamos ao direito de eventualmente recusarmos determinadas operações que não sejam compatíveis com o seu perfil de investimento.

O Banco BTG Pactual S.A. mantém, ou tem a intenção de manter, relações comerciais com determinadas companhias cobertas nos relatórios. Por esta razão, os clientes devem estar cientes de eventuais conflitos de interesses que potencialmente possam afetar os objetivos dos relatórios. Os clientes devem considerar os relatórios apenas como mais um fator no eventual processo de tomada de decisão de seus investimentos.

O Banco BTG Pactual S.A. confia no uso de barreira de informação para controlar o fluxo de informação contida em uma ou mais áreas dentro do Banco BTG Pactual S.A., em outras áreas, unidades, grupos e filiais do Banco BTG Pactual S.A. A remuneração do analista responsável pelo relatório é determinada pela direção do departamento de pesquisa e pelos diretores seniores do BTG Pactual S.A. (excluindo os diretores do banco de investimento). A remuneração do analista não é baseada nas receitas do banco de investimento, entretanto a remuneração pode ser relacionada às receitas do Banco BTG Pactual S.A. como um todo, no qual o banco de investimento, vendas e trading (operações) fazem parte.

O BTG Pactual não se responsabiliza assim como não garante que os investidores irão obter lucros. O BTG Pactual tampouco irá dividir qualquer ganho de investimentos com os investidores assim como não irá aceitar qualquer passivo causado por perdas. Investimentos envolvem riscos e os investidores devem ter prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual não tem obrigações fiduciárias com os destinatários dos relatórios e, ao divulgá-los, não apresenta capacidade fiduciária.

O BTG Pactual, suas empresas afiliadas, subsidiárias, seus funcionários, diretores e agentes não se responsabilizam e não aceitam nenhum passivo oriundo de perda ou prejuízo eventualmente provocado pelo uso de parte ou da integralidade do conteúdo dos relatórios.

Certificação dos analistas: Cada analista da área de Análise & Research primariamente responsável pelo conteúdo desse relatório de investimentos, total ou em parte, certifica que: i) Todos os pontos de vista expressos refletem suas opiniões e pontos de vista pessoais sobre as ações e seus emissores e tais recomendações foram elaboradas de maneira independente, inclusive em relação ao BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas, conforme o caso. ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas aqui contidas ou relacionadas ao preço de qualquer valor mobiliário discutido neste relatório.

Parte da remuneração do analista é proveniente dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pelo Banco BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas.

Quando aplicável, o analista responsável por este relatório e certificado de acordo com as normas brasileiras será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

O Banco BTG Pactual S.A., atuou como coordenador-líder ou coordenador de uma oferta pública dos ativos de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório nos últimos 12 meses. Também atua como formador de Mercado de ativo de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx