

Material de divulgação
Outubro - 2023



CARTA DE GESTÃO



Carta Mensal

O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de -9,3% em outubro. No ano de 2023, apresenta retorno de +9,0%.

Outubro foi o sexto mês consecutivo de alta na curva longa de juros americana. Com elevada volatilidade, o mercado de renda fixa global trouxe uma correção substancial aos ativos. Os índices acionários, também influenciados pela temporada de divulgações de balanços do terceiro trimestre, continuaram a cair, como nos dois meses anteriores.

A correção dos mercados acendeu o sinal de alerta entre os observadores de política monetária. O aperto das condições financeiras causado pela destruição de valor dessas quedas inibe o consumo e atua analogamente a uma determinada dose de aumento de juros. Vários diretores do Fed inclusive corroboraram essa tese, o que deve permitir a manutenção da taxa de juros no nível atual, sem novas altas no horizonte. Outros banqueiros centrais, como na Europa, já falam abertamente em cortes de juros em algum momento do ano que vem. De fato, os últimos indicadores de inflação, e mesmo os de mercado de trabalho, mostraram que as altas de juros já ocorridas estão gerando impacto, apesar do atraso.

O Brasil, influenciado pelo movimento global de juros, viu sua taxa de câmbio desvalorizar 4%, o índice Ibovespa ceder quase 5% e a curva de juros oscilar com uma volatilidade acima da histórica. Ao fim do mês, ao menos o câmbio retornou ao nível inicial, por volta de R\$ 5,03/US\$, enquanto o Ibovespa deixou a mínima para trás, mas ainda exibindo uma queda de cerca de 3%.

Ainda há uma tensão entre os investidores locais quanto ao cumprimento do arcabouço fiscal e das metas de déficit primário. Essa tensão adiciona volatilidade aos ativos. Apesar de um nível de despesas públicas elevado, a trajetória prevista para a dívida (em relação ao PIB), ressaltando o cumprimento das regras do arcabouço, mantém-se em estabilidade.

Os dados recentes de inflação, desemprego, arrefecimento da atividade, etc, suportam as recentes decisões de cortes da Selic pelo Banco Central. Esse movimento deve continuar, ainda sem previsão de uma taxa final para o ciclo. Nós vislumbramos uma Selic novamente em um dígito, conforme termos a continuidade dos dados benignos de inflação no início do ano que vem. O ciclo ainda está no início. Seu impacto nos ativos de risco, em especial nas ações, na nossa visão, ainda não foi transmitido consideravelmente. Entendemos que esse impacto gera uma assimetria muito positiva para a bolsa, por isso, mantemos nossa exposição em ações a todo vapor.

Também mantemos nossa posição comprada em Real contra o Dólar, mesmo com o corte de juros reduzindo o diferencial relativo de remuneração do capital. As contas externas do Brasil seguem fortes e a atração de capital deve ser mantida com o momentum positivo do país.



Endereço

Rua Helena 140
Sala 111 • Vila Olímpia •
CEP: 04552-050
São Paulo • SP • Brasil



www.linkedin.com/company/chess-capital/



[CHESS.CAPITAL](https://www.chess.capital)

E-mail: Institucional@chess.capital

© 2023 Chess Capital. Todos os direitos reservados.

