

06

dez/22

Itaú PrivateBank

Itaú



The Weekly Globe

O que esperar das bolsas dos EUA em 2023?

Por **Niraj Patel**

O que esperar das bolsas dos EUA em 2023?

Niraj Patel

Chief Equity Strategist

niraj.patel@itau.us

Na reta final deste 2022 extremamente volátil e olhando para 2023, fizemos um resumo do que outros departamentos de pesquisa de bancos têm como perspectivas e alvos para o próximo ano, além da nossa visão sobre 2023.

A tabela a seguir resume as perspectivas iniciais para 2023 apresentadas por alguns grandes bancos globais. Muitos esperam um primeiro semestre difícil, considerando que a economia global continua desacelerando devido ao efeito defasado dos aumentos acumulados nos juros e ao aperto adicional que se traduzirá em estimativas mais fracas para os lucros corporativos.

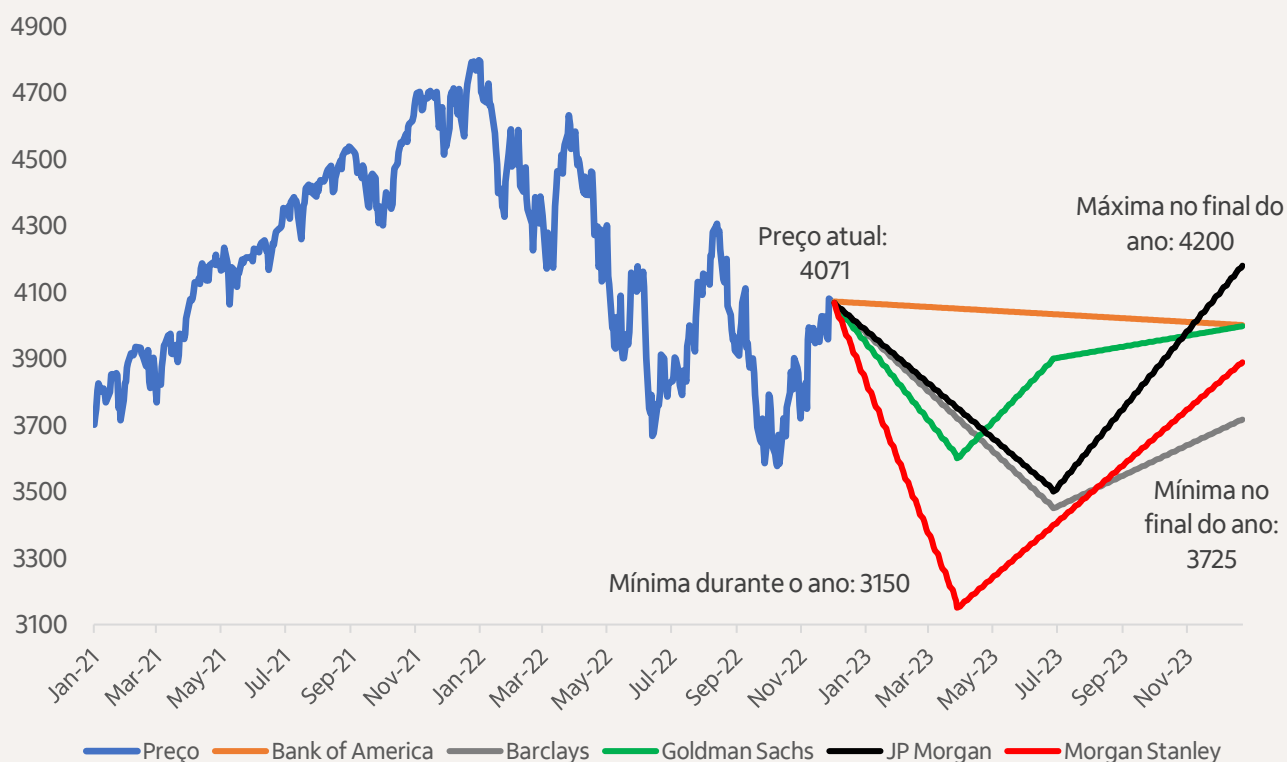
Instituição de pesquisa	Preço-alvo para o S&P 500 em 2023	Estimativa de lucro por ação em 2023	Comentário
Bank of America	4000	US\$ 200	· Cenário pessimista: 3000 · Cenário otimista: 4600
Barclays	3725	US\$ 207	· S&P 500 deve primeiro atingir um piso de 3400-3500 devido a fatores negativos associados à recessão e a revisões para baixo nas estimativas
Goldman Sachs	4000	US\$ 224	Primeiro semestre mais difícil. · Alvo em 3 meses: 3600 · Alvo em 6 meses: 3900
JP Morgan	4200	US\$ 205	· Mercado deve voltar a testar as mínimas deste ano, na casa de 3500, durante o primeiro semestre de 2023
Morgan Stanley	3900	US\$ 195	· Mercado deve recuar para o intervalo de 3000-3300 durante o primeiro trimestre de 2023

Algumas componentes do S&P 500 já forneceram perspectivas para o início de 2023 (Microsoft, Deere e Disney, entre outras), mas a sinalização (*guidance*) mais ampla para 2023 só será divulgada em meados/final de janeiro, quando as empresas apresentarão os balanços referentes ao 4º trimestre de 2022.

Em sua maioria, os presidentes, diretores financeiros e membros dos conselhos de administração devem adotar uma abordagem conservadora quanto à sinalização inicial para 2023, diante de tantas incertezas nesta virada de ano.

Portanto, a pergunta é o que acontecerá ao longo do ano em relação à sinalização inicialmente apresentada. A trajetória será bastante incerta quando 2023 começar. A figura a seguir traz uma representação gráfica dos preços-alvos da tabela anterior e as possíveis trajetórias considerando a volatilidade que muitos analistas preveem para o próximo ano.

SP&P 500 e preços-alvos para 2023



Fonte: Bloomberg e pesquisa

Nosso preço-alvo em 12 meses é 4000 pontos. Usamos o arcabouço gráfico a seguir para identificar os fatores que sustentarão as bolsas dos EUA e os que pressionarão os mercados de ações (tomando como base os fundamentos atuais e o noticiário).

Fundamentos de ações dos EUA:**mercado limitado por faixa com base nos fundamentos atuais**

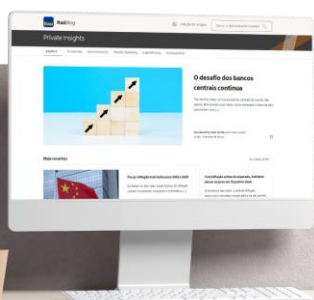
Fonte: Itaú Private Bank

Usamos este arcabouço como lembrete para não ficarmos tão entusiasmados quando os mercados mostram um forte avanço e para não ficarmos muito pessimistas em momentos de perdas acentuadas. Da mesma forma, os investidores devem procurar reduzir o risco após períodos de disparada e comprar ações após quedas significativas no mercado. Não temos uma previsão para a trajetória de 2023, mas sabemos que será volátil e esperamos que esse arcabouço e os preços-alvos de outros analistas contribuam para as avaliações dos investidores sobre o ano que vem.



Nossas conclusões:

- Os analistas de bancos em geral esperam um primeiro semestre fraco, seguido por uma disparada dos mercados;
- A maioria prevê ganhos apenas modestos para o ano como um todo;
- Os investidores devem aproveitar avanços dos mercados para reduzir aplicações e períodos de queda acentuada para acrescentar investimentos à carteira.



Este e muitos outros conteúdos
você encontra em um só lugar

ACESSE O PRIVATE INSIGHTS

ITA.U.COM.BR/PRIVATEBANK

O que achou deste conteúdo?



Informações relevantes



Este material foi preparado pelo Banco Itaú International e disponibilizado pelo Itaú Unibanco S.A. ("Itaú Unibanco"). Este documento contém informações obtidas de fontes consideradas confiáveis pelo Banco Itaú International e reproduzidas no todo ou em parte e na forma original ou modificada. Ele está sendo fornecido apenas para fins informativos e não pretende ser uma recomendação ou oferta para um produto, serviço ou opinião legal.

Este relatório não deve ser considerado um relatório de análise para os fins da regulamentação que dispõe sobre a atividade de analista de valores mobiliários.

Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra e/ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra e/ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.

As opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente as visões e opiniões pessoais do analista responsável pelo conteúdo deste material na data de sua divulgação e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora de Valores S.A. e demais empresas do grupo econômico do Itaú Unibanco.

O Banco Itaú International e o Itaú Unibanco não garantem a precisão das informações contidas neste material e não são responsáveis por quaisquer danos diretos ou indiretos que possam resultar do uso deste material e de seu conteúdo. Este documento e qualquer informação relacionada a ele são fornecidos com a condição de que sejam estritamente confidenciais e que nenhuma responsabilidade ou obrigação relacionada a ele se vincule ao Banco Itaú International, ao Itaú Unibanco ou a qualquer de seus executivos, funcionários ou agentes.

O Banco Itaú International e o Itaú Unibanco não garantem que essas informações sejam atuais e não tem obrigação de atualizá-las no futuro.

O Banco Itaú International e o Itaú Unibanco se reservam o direito de alterar ou excluir qualquer parte das informações aqui contidas sem aviso prévio.

Este documento não leva em consideração objetivos individuais de investimento, condição financeira ou necessidades dos investidores. As informações contidas no documento não devem, em circunstância alguma, por si só, constituir fundamento para qualquer decisão de investimento. Além disso, não exclui nem substitui a análise que deve ser realizada por qualquer investidor antes de tomar uma decisão de investimento. Nem as informações nem as opiniões aqui expressas constituem uma oferta ou convite para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários ou produtos de investimento.

Os investidores devem procurar consultoria financeira tributária jurídica e/ou contábil independente, conforme o caso, antes de tomar qualquer decisão de investimento com base nas informações aqui contidas. As decisões de investimento só devem ser tomadas após a compreensão dos riscos envolvidos, a análise dos objetivos pessoais e a leitura cuidadosa do material de vendas e outros documentos relacionados ao investimento desejado.

As contas mantidas no Banco Itaú International são regidas pelos termos e condições específicos sob a jurisdição dos Estados Unidos da América.

Este documento e qualquer informação fornecida em conexão com este documento são estritamente confidenciais e não podem ser reproduzidos ou redistribuídos a terceiros sem o consentimento expresso por escrito do Banco Itaú International ou do Itaú Unibanco.