

# De Olho no Mercado

**VÁRIAS OPORTUNIDADES DE INVESTIMENTO**

ANALISTA RESPONSÁVEL: FABIO FRANCISCO GONCALVES – CNPI-P



[SEMANA ANTERIOR](#) | [ONDE INVESTIR](#) | [OFERTAS EM ANDAMENTO](#) | [BOLSA DE VALORES](#) | [AGENDA E PERSPECTIVAS](#) | [CONTATO](#)

Título	Vencimento	Taxa de Rendimento (% a.a.)	Valor Mínimo	Preço Unitário
<b>Indexados ao IPCA</b>				
Tesouro IPCA+ 2024	15/08/2024	5,33	R\$ 45,78	R\$ 2.289,05
Tesouro IPCA+ 2035	15/05/2035	5,73	R\$ 36,95	R\$ 1.231,89
Tesouro IPCA+ 2045	15/05/2045	5,73	R\$ 35,33	R\$ 706,74
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2026	15/08/2026	5,44	R\$ 33,26	R\$ 3.326,43
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2035	15/05/2035	5,63	R\$ 32,96	R\$ 3.296,14
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2050	15/08/2050	5,69	R\$ 33,61	R\$ 3.361,60
<b>Prefixados</b>				
Tesouro Prefixado 2021	01/01/2021	8,83	R\$ 32,60	R\$ 815,06
Tesouro Prefixado 2025	01/01/2025	10,83	R\$ 31,05	R\$ 517,58
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais 2029	01/01/2029	11,03	R\$ 37,97	R\$ 949,31
<b>Indexados à Taxa Selic</b>				
Tesouro Selic 2023	01/03/2023	0,02	R\$ 96,21	R\$ 9.621,94

Atualizado em: 30/07/2018 15:24

## ➤ ÚLTIMA SEMANA

**24.07.2018 – 30.07.2018**

As taxas do Tesouro Direto tiveram pequena baixa nos últimos dias. O movimento foi mais intenso nos vencimentos mais curtos, enquanto os títulos de prazos médio e longo praticamente mantiveram suas remunerações inalteradas.

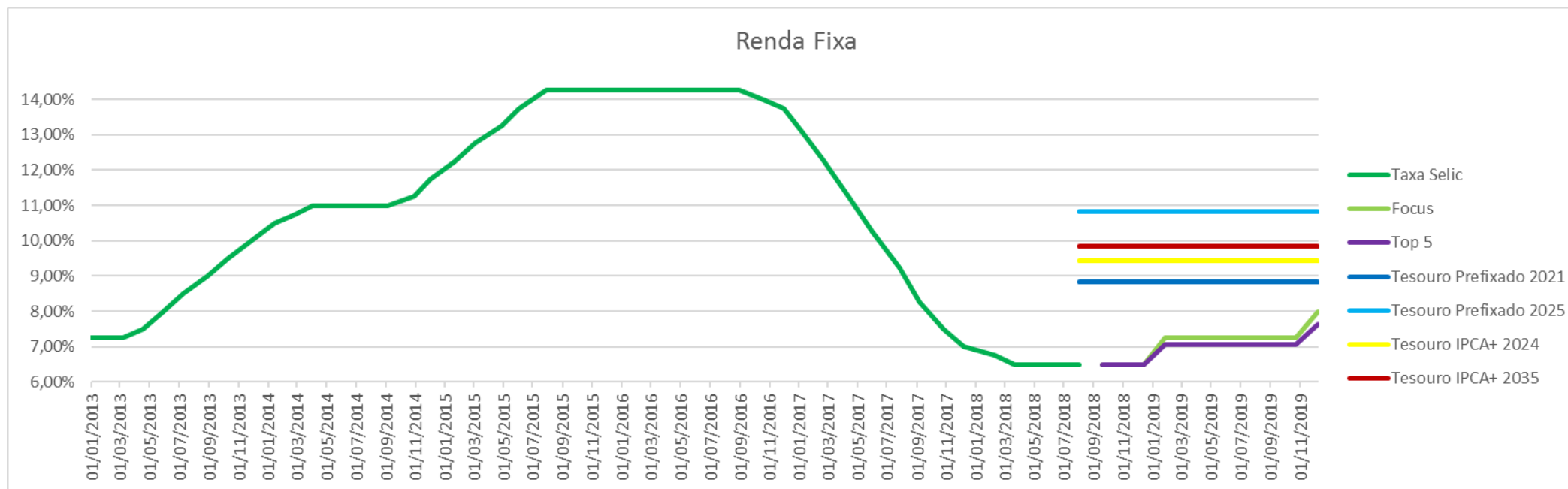
Assim, a inclinação da curva de juros aumentou, alcançando nível bastante elevado. Já a taxa implícita de inflação entre o Tesouro Prefixado 2025 e o Tesouro IPCA+ 2024 ficou quase estável, aumentando de 5,49% para 5,50% (ao ano) – um patamar alto, uma vez que se situa no teto da meta de inflação do Banco Central, que convergirá para 4% a partir de 2020 (podendo situar-se entre 2,5% e 5,5%).

Os juros (curtos) precificados pelo Mercado estabilizaram-se próximos do que projeta o Boletim Focus (ver próxima página) para os próximos anos. Já no que se refere ao longo-prazo (acima de 5 anos), as taxas refletem basicamente o famoso “prêmio de risco”. Parece improvável que este indicador recue, uma vez que estamos há praticamente 2 meses da eleição, o que eleva a aversão ao risco do Mercado. Além disso, as definições política monetária aqui e nos Estados Unidos também podem agitar o Mercado.



## ➤ ONDE INVESTIR

Os economistas consultados pelo Boletim Focus do Banco Central mantiveram as suas previsões para a Taxa Selic ao final deste ano em 6,5% - já são 10 semanas neste patamar. Já para o ano que vem, segue-se esperando que os juros cheguem a 8,00% (ao ano) no final de 2019 - 29ª semana consecutiva no mesmo nível. A projeção de crescimento do PIB em 2018 seguiu em 1,50% pela 3ª semana seguida; já no que se refere a 2019, segue-se esperando 2,5% (5 meses seguidos nesse patamar). As expectativas de inflação permaneceram em 4,11% (2018) e 4,10% (2019) - 7ª semana seguida sem alterações).





---

[SEMANA ANTERIOR](#) | [ONDE INVESTIR](#) | [OFERTAS EM ANDAMENTO](#) | [BOLSA DE VALORES](#) | [AGENDA E PERSPECTIVAS](#) | [CONTATO](#)

Conforme o gráfico anterior, a Taxa Selic está na sua mínima histórica (a anterior era 7,25%, vista entre o final de 2012 e o início de 2013). Todavia, o prêmio de risco para 5 anos que chegou a bater nos 5,00% (ao ano) - um patamar alto demais, mesmo considerando que talvez estejamos passando por uma virada no ciclo dos juros - agora situa-se nos 4% (aproximadamente a sua média-histórica). Assim, teoricamente, a volatilidade deveria diminuir, mas a aproximação da eleição presidencial deve se sobrepôr nos próximos meses aos dados econômicos. Em todo o caso, juros altos no Brasil fazem todo sentido se lembrarmos que o nosso país deve completar 1 década sem apresentar superávit primário e, por isso, segue aumentando sua necessidade de endividamento.

O direcionamento sugerido segue o seguinte:

- **Tesouro Selic:** clientes conservadores, que desejam deixar o valor aplicado por menos de 1 ano e/ou que não desejam expor-se às oscilações da marcação a mercado.
- **Tesouro Prefixado 2021:** clientes moderados, que desejam deixar o valor aplicado por mais de 1 ano (mas com prazo incerto) e que buscam uma rentabilidade melhor do que a Renda-Fixa tradicional, mas expondo-se o mínimo possível às oscilações do Mercado em caso de resgate antecipado. É o título com a melhor relação risco (prazo até o vencimento) x retorno (taxa ofertada) de toda a curva de juros!
- **Tesouro IPCA+ 2024:** clientes arrojados, que desejam deixar o valor aplicado por mais de 1 ano (mas com prazo possivelmente superior a 2 anos) e/ou que desejem proteger-se da inflação futura, aceitando expor-se às oscilações do Mercado em caso de resgate antecipado.
- **Tesouro Prefixado 2025:** clientes arrojados, que desejam deixar o valor aplicado por mais de 1 ano (mas com prazo possivelmente superior a 2 anos) e/ou que buscam uma rentabilidade superior, aceitando expor-se às oscilações do Mercado em caso de resgate antecipado.
- **Tesouro IPCA+ 2035:** clientes muito arrojados, que desejam deixar o valor aplicado por mais de 2 anos (possivelmente não vão sequer usufruir do dinheiro, deixando-o para os filhos, por exemplo) ou que desejem proteger-se da inflação futura, aceitando expor-se às oscilações do Mercado em caso de resgate antecipado. Ou ainda, que querem expor-se a um título longo (de alta volatilidade), buscando potencializar os retornos no curto-prazo, apostando na queda dos juros-futuros.

*Uma estratégia alternativa de alocação diversificada de capital seria aplicar parte dos recursos em Tesouro Selic (uma vez que neste não há risco para quem vende antecipado) e/ou em Tesouro Prefixado 2021 (visto que sua volatilidade é média). Assim, caso o "stress" do Mercado se intensifique e as taxas continuem disparando, estes títulos poderiam ser trocados pelos indexados e/ou pré-fixados com vencimento mais longo. Assim, poderia-se aumentar a exposição a títulos com prêmios de risco maiores a preços ainda melhores do que os atuais.*



---

[SEMANA ANTERIOR](#) | [ONDE INVESTIR](#) | [OFERTAS EM ANDAMENTO](#) | [BOLSA DE VALORES](#) | [AGENDA E PERSPECTIVAS](#) | [CONTATO](#)

## ➤ OFERTAS EM ANDAMENTO

- Sem resultados.



## ➤ BOLSA DE VALORES

O índice Ibovespa subiu pela 5ª semana seguida (2,92%). Assim, os ganhos acumulados no ano chegaram a 5,07%. As principais ações tiveram as seguintes variações:

- BOVA11: +2,88%
- Itaú PN: +3,48%
- Vale: +9,54%
- Bradesco PN: +2,57%
- Ambev: +5,63%
- Petrobras PN: +3,27%
- Banco do Brasil: +0,34%
- Lojas Renner: +1,69%
- Cielo: -6,69%
- Telefônica/Vivo PN: -4,99%
- Gerdau PN: +5,03%



Gráfico Diário do Índice Ibovespa



- ANÁLISE:

A última semana acabou sendo de estabilidade nas Bolsas dos Estados Unidos. A temporada de balanços deu um susto com a derrocada das ações de Facebook e Twitter, o que fez com que os índices devolvessem os ganhos dos dias anteriores. Todavia, de maneira geral, a maioria das empresas segue apresentando grande expansão nos lucros, o que vem permitindo que o Mercado continue convergindo para as máximas do início do ano. Este cenário de otimismo moderado refletiu-se nas commodities que seguiram apresentando pequena valorização, enquanto o Dólar permanece com baixa volatilidade no exterior. Por aqui, o Real acabou se fortalecendo (talvez) com as movimentações políticas para a eleição.

Enquanto isso, o Petróleo seguiu em recuperação (2,7%), o que permitiu que as ações da Petrobras ampliassem os ganhos recentes, às vésperas da divulgação do balanço. Já o Minério de Ferro na China segue apresentando baixíssima oscilação há semanas (0,7% - aproximadamente), mas dessa vez o que impulsionou as ações da Vale foi a divulgação do balanço do 2º trimestre e a divulgação da distribuição de proventos na próxima semana.



Gráfico Diário de CIEL3 - Cielo



## ➤ AGENDA DA PRÓXIMA SEMANA

### 31.07.2018 – 06.08.2018

- 01.08.2018 – Definição da Taxa de Juros do Brasil (Selic) pelo COPOM.
- 01.08.2018 – Definição da Taxa de Juros dos Estados Unidos pelo FOMC.
- 03.08.2018 – Divulgação do balanço do 2º trimestre / 2018 pela Petrobras.
- 06.08.2018 – Divulgação do novo Relatório Focus pelo Banco Central.

## ➤ PERSPECTIVAS

A Bovespa fecha julho tendo recuperado mais da metade das perdas dos 2 meses anteriores, Foi decisivo para isto a recuperação dos estrangeiros amparados por uma Economia internacional ainda aquecida, apesar dos riscos inerentes às medidas protecionistas do presidente norte-americano Donald Trump. Assim, os preços dos ativos se recuperaram quase tão rápido quanto haviam caído. No entanto, o fato de não termos retornado aos níveis anteriores ilustra muito bem o fato de as estimativas para o PIB de 2018 continuarem lá embaixo (1,50% ou quase metade do que chegou a ser projetado no início do ano). O início da temporada de balanços do 2º trimestre segue mostrando majoritariamente crescimento nos lucros, mas isto possivelmente já estava refletido nos preços.

Assim, reiteramos aos investidores que reduzam o fator risco dos seus investimentos. Os prêmios do Tesouro Direto para vencimentos médios e longos estão atrativos, bem como alguns Fundos Imobiliários (ver nosso “Guia”). Todavia, o Mercado Acionário parece perigoso, de modo que sugerimos ações com menor volatilidade – este pressuposto estará refletido na nossa Carteira Recomendada de Ações para agosto que deverá ser divulgada na próxima sexta-feira!





## ➤ CONTATO

- GERÊNCIA COMERCIAL PABX 3210
  - Suporte às Agências PABX 1062 [comercialcorretora@banrisul.com.br](mailto:comercialcorretora@banrisul.com.br)
  - Análise de Investimentos PABX 1046 [analisecorretora@banrisul.com.br](mailto:analisecorretora@banrisul.com.br)
  - Cadastro PABX 1099 [cadastrocorretora@banrisul.com.br](mailto:cadastrocorretora@banrisul.com.br)
- GERÊNCIA DE OPERAÇÕES PABX 3210
  - Custódia PABX 3180 [custodiacorretora@banrisul.com.br](mailto:custodiacorretora@banrisul.com.br)
  - Mesa de Operações PABX 1264 [mesacorretora@banrisul.com.br](mailto:mesacorretora@banrisul.com.br)
  - Suporte ao Home Broker PABX 3144/1695 [homebroker@banrisul.com.br](mailto:homebroker@banrisul.com.br)
- GERÊNCIA ADMIN FINANCEIRA PABX 3210
  - Apoio Administrativo PABX 3122 [apoiorcorretora@banrisul.com.br](mailto:apoiorcorretora@banrisul.com.br)
  - Controles Internos PABX 3220 [controlescorretora@banrisul.com.br](mailto:controlescorretora@banrisul.com.br)
  - Financeiro PABX 1199 [financeirocorretora@banrisul.com.br](mailto:financeirocorretora@banrisul.com.br)



[SEMANA ANTERIOR](#) | [ONDE INVESTIR](#) | [OFERTAS EM ANDAMENTO](#) | [BOLSA DE VALORES](#) | [AGENDA E PERSPECTIVAS](#) | [CONTATO](#)

## EQUIPE DE ANÁLISE DA BANRISUL CORRETORA DE VALORES

- *Fabio F Gonçalves, CNPI-P* – [fabio\\_goncalves@banrisul.com.br](mailto:fabio_goncalves@banrisul.com.br) – (51)3215-1972

### Aviso Legal

Este relatório foi elaborado por analistas de investimentos vinculados à **Banrisul S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Câmbio (Banrisul Corretora)** e é de uso exclusivo de seu destinatário, não pode ser reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a qualquer terceiro sem autorização expressa da **Banrisul Corretora**.

Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público na data em que este relatório foi publicado. No entanto nem a **Banrisul Corretora** nem os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório respondem pela veracidade ou qualidade das informações aqui contidas. As opiniões contidas neste relatório são baseadas em julgamentos e estimativas, estando, portanto, sujeitas a mudanças.

Este relatório não representa oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. As estratégias de investimentos, informações e análises constantes neste relatório têm como único propósito fomentar o debate de ideias entre os analistas de investimentos da **Banrisul Corretora** e os clientes a quem este documento se destina. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos, e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos.

**O Analista Fábio Francisco Gonçalves é o principal responsável por este relatório.**

#### **Declaração dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Instrução CVM 598:**

O(s) analista(s) de investimento declara(m) que as opiniões contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Banrisul Corretora**, ao **Banrisul S.A. - Banco do Estado do Rio Grande do Sul** e demais empresas do **Grupo Banrisul**.

O analista Fábio Gonçalves informa que possui investimentos nos seguintes ativos: 4,82 títulos Tesouro IPCA+ 2035 (NTNB Princ) e 0,11 títulos Tesouro Selic 2023 (LFT).

O(s) analista(s) de investimento poderá(ão) estar direta ou indiretamente envolvido(s) na intermediação dos valores mobiliários objeto desta análise.

**Parte da remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários que elaboraram este relatório de análise advém de lucros do grupo econômico ao qual a Banrisul Corretora pertence.**

#### **Declarações nos termos do art.22 da Instrução CVM 598:**

A **Banrisul Corretora**, o **Banrisul S.A. - Banco do estado do Rio Grande do Sul** e demais empresas do **Grupo Banrisul** podem deter posições em qualquer dos instrumentos referidos neste documento, bem como representar e prestar serviços às sociedades aqui mencionadas ou pessoas a ela ligadas. Estão incluídos nos serviços a aquisição, alienação e intermediação de valores mobiliários, podendo inclusive gerar remuneração financeira. Informações adicionais sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitação.

Os instrumentos financeiros discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de cada investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A rentabilidade de instrumentos financeiros pode apresentar variações, e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. O patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto.

A **Banrisul Corretora** se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo. O SAC da **Banrisul Corretora** tem como finalidade servir de canal de comunicação entre a corretora e o cliente. A Ouvidoria da **Banrisul Corretora** tem a missão de servir de canal de contato aos clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pelo SAC da empresa aos seus problemas.

A análise fundamentalista é baseada na avaliação dos fundamentos de determinadas empresas e dos diferentes setores da economia e utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras e suas projeções. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa e do setor podem afetar o desempenho do investimento. A duração recomendada para este tipo de investimento é de médio e longo-prazo.

A análise técnica é baseada no comportamento dos preços das ações do ativo objeto, suas oscilações e tendências. A duração recomendada para este tipo de investimento pode variar do curto-prazo até o longo prazo, dependendo da duração da tendência.

O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da Corretora: [www.banrisulcorretora.com.br](http://www.banrisulcorretora.com.br).