

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
Indexados ao IPCA				
Tesouro IPCA+ 2024	15/08/2024	5,47	R\$ 44,43	R\$ 2.221,74
Tesouro IPCA+ 2035	15/05/2035	5,81	R\$ 35,68	R\$ 1.189,58
Tesouro IPCA+ 2045	15/05/2045	5,81	R\$ 33,86	R\$ 677,34
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2026	15/08/2026	5,46	R\$ 32,50	R\$ 3.250,64
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2035	15/05/2035	5,71	R\$ 31,97	R\$ 3.197,58
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2050	15/08/2050	5,82	R\$ 32,29	R\$ 3.229,00
Prefixados				
Tesouro Prefixado 2021	01/01/2021	9,55	R\$ 31,68	R\$ 792,07
Tesouro Prefixado 2025	01/01/2025	11,49	R\$ 34,35	R\$ 490,80
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais 2029	01/01/2029	11,55	R\$ 38,21	R\$ 955,39
Indexados à Taxa Selic				
Tesouro Selic 2023	01/03/2023	0,02	R\$ 95,39	R\$ 9.539,13

Atualizado em: 11/06/2018 15:23

▶ ÚLTIMAS SEMANAS 22.05.2018 – 11.06.2018

As taxas do Tesouro Direto intensificaram as altas nos últimos 20 dias. O movimento deu-se basicamente nos títulos pré-fixados e ao longo de todos os vencimentos, mas foi um pouco mais intenso naqueles com prazos maiores. Aparentemente o Mercado começou a acreditar que o Brasil poderia tentar imitar Turquia e Argentina e elevar os juros como forma de tentar conter a desvalorização cambial.

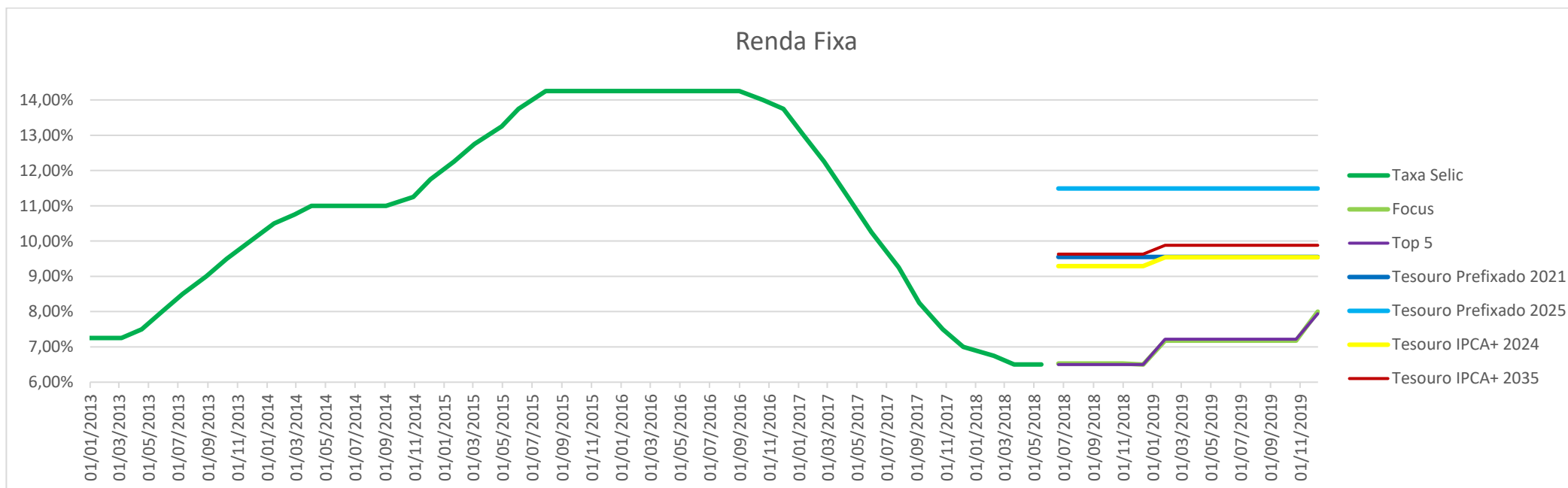
Assim, a inclinação da curva de juros aumentou, encontrando-se em nível bastante elevado. Já a taxa implícita de inflação entre o Tesouro Prefixado 2025 e o Tesouro IPCA+ 2024 disparou para 6,02% (ao ano) – um patamar quase irrealista, uma vez que se situa até mesmo acima do teto da meta de inflação do Banco Central, que convergirá para 4% a partir de 2020 (podendo situar-se entre 2,5% e 5,5%).

Os juros precificados pelo Mercado aparentemente não fazem sentido, uma vez que todas as sinalizações dos membros do banco Central vão no sentido de que os juros não irão subir no curto-prazo. Assim, o mais coerente é que, passado o pico de alta, as taxas comecem a normalizar-se.



➤ ONDE INVESTIR

Os economistas consultados pelo Boletim Focus do Banco Central ajustaram as suas previsões para a Taxa Selic ao final deste ano de 6,25% (ao ano) para 6,5% - deixando assim de acreditar numa continuidade do ciclo de cortes. No entanto, para o ano que vem, segue-se esperando que os juros cheguem a 8,00% (ao ano) no final de 2019 - 22ª semana consecutiva neste patamar. Já a projeção de crescimento do PIB em 2018 segue sendo reduzida, tendo caído pela primeira vez para menos de 2%: está agora em 1,94%. No que se refere ao ano que vem, houve finalmente uma redução: de 3,0% para 2,8%. Já as expectativas de inflação deram um salto, indo para 3,82% em 2018 e 4,07% no que se refere a 2019.





[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 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. Assim, é possível que talvez o Mercado esteja começando a ficar temeroso com a imprevisível eleição presidencial que se aproxima. **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. No entanto, **essa aparente irracionalidade** do Mercado **abriu** uma **janela de** oportunidade **muito atraente** para investidores de médio/longo-prazos. 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 expõem-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

- RENDA VARIÁVEL
 - IPO de Ações emitidas pela BANCO AGIBANK S.A.
 - Futuros códigos em Bolsa: AGBK4 e AGBK11.
 - Período de Reserva: até 20/06/2018.
 - Início das negociações em Bolsa: 25/06/2018.
 - Liquidação Financeira (data do débito / aplicação): 27/06/2018.
 - Aplicação mínima: R\$ 3.000,00
 - Faixa de preço inicial (esperada): entre R\$ 13,87 e R\$ 16,95.
 - Público alvo: investidores diversos.

DESTAQUES:

- O preço de abertura de capital é definido por processo de bookbuilding – realizado normalmente 1 dia após o fim do período de reserva.
- Investidor qualificado é aquele com patrimônio em aplicações financeiras no SFN superior a R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais).



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

- RENDA FIXA

- o **CRA (Certificado de Recebíveis do Agronegócio) lastreado em recebíveis da empresa PETROBRAS DISTRIBUIDORA S.A.**
 - Período de Reserva: até 20/06/2018.
 - Remuneração: até 99% do CDI (série 1), até 101% do CDI (Série 2) e Tesouro IPCA+ 2024 + prêmio de até 0,10% a.a. (Série 3).
 - Isenção de Imposto de Renda para Pessoas Físicas – *fazendo com que o investimento seja equivalente a até 116,5% ou 119% do CDI.*
 - Vencimentos: 18/07/2022 (Série 1), 16/07/2024 (Série 2) e 16/07/2025 (Série 3).
 - Liquidação Financeira (data do débito / aplicação): 12/07/2018.
 - Aplicação mínima: R\$ 1.000,00
 - Público alvo: investidores qualificados.
- o **Debêntures emitidas pela empresa TRANSMISSORA ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S.A. - TAESA.**
 - Período de Reserva: de 12/06/2018 até 28/06/2018.
 - Remuneração: Tesouro IPCA+ 2026 + prêmio de até 0,30% a.a.
 - Isenção de Imposto de Renda para Pessoas Físicas.
 - Vencimento: 24/07/2022.
 - Liquidação Financeira (data do débito / aplicação): 17/07/2018.
 - Aplicação mínima: R\$ 1.000,00
 - Público alvo: investidores em geral.

DESTAQUES:

- A remuneração é definida por processo de bookbuilding – realizado normalmente 1 dia após o fim do período de reserva.
- Investidor qualificado é aquele com patrimônio em aplicações financeiras no SFN superior a R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais).
- Devido à baixa liquidez no Mercado Secundário, são recomendadas apenas para investidores que pretendam manter a aplicação até o vencimento.
- As empresas emissoras possuem a prerrogativa de amortização / liquidação antecipada dos títulos.



➤ BOLSA DE VALORES

O índice Ibovespa despencou (11,62%) nas últimas 3 semanas. Assim, não só anulou todos os ganhos de 2018, como passou a apresentar perdas de 5,36%. As principais ações tiveram as seguintes variações:

- BOVA11: -11,79%
- Itaú PN: -10,24%
- Vale: -4,06%
- Bradesco PN: -13,02%
- Ambev: -6,45%
- Petrobras PN: -38,36%
- Banco do Brasil: -17,78%
- Lojas Renner: -4,04%
- Cielo: -5,45%
- Telefônica/Vivo PN: +0,71%
- Gerdau PN: -16,91%



Gráfico Diário do Índice Ibovespa



- ANÁLISE:

As últimas 3 semanas foram de alta de maneira geral nas Bolsas dos Estados Unidos. O fato de a Economia por lá seguir bastante aquecida parece ter feito o Mercado se esquecer dos riscos adjacentes à implementação de políticas protecionistas e ao ciclo de aumento nos juros. Todavia, o arrefecimento das apostas em uma elevação maior das taxas permitiu que o Dólar parasse de se valorizar no exterior e não ultrapassasse os R\$ 4 aqui no Brasil.

O Petróleo Brent teve uma correção natural após longo rali (3,8%), mas isso nem de longe explica a impressionante desvalorização das ações da Petrobras, que afundaram entre correção dos exageros anteriores e saída do presidente da empresa, Pedro parente. Já o Minério de Ferro na China também caiu (2,5% - aproximadamente), o que desta vez parece ter impactado as ações da Vale.



Gráfico Diário de ABEV3 – Ambev



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

➤ AGENDA DA PRÓXIMA SEMANA

12.06.2018 – 18.06.2018

- 18.06.2018 – Divulgação do novo Relatório Focus pelo Banco Central.
- 13.06.2018 – Definição da Taxa de Juros dos Estados Unidos pelo FOMC.
-
- 20.06.2018 – Definição da Taxa de Juros do Brasil pelo COPOM.

➤ PERSPECTIVAS

O aumento da aversão ao risco sobre Mercados emergentes pegou o Brasil em cheio a greve dos caminhoneiros talvez apenas o estopim para desencadear internamente o movimento de desvalorização dos ativos. Passado isso, nossa previsão feita em março se confirmou: temos vários ações, fundos e títulos com preços atrativos, de modo que todo investidor que deseja ganhar mais do que a renda-fixa tradicional pode oferecer deveria começar a investir nestes segmentos a partir de agora.

Com o cenário internacional ainda incerto e as incertezas advindas das eleições que se aproximam, não é possível saber se os Mercados retomarão a trajetória ascendente a partir de agora. As sinalizações vindas dos Estados Unidos amanhã quanto ao ritmo de alta nos juros é um fator importante a ser considerado, mas é difícil dizer até que ponto qualquer decisão que ocorra já não está refletida nos preços atuais. Assim, num cenário com retorno atraente, mas risco elevado, sugerimos uma boa diversificação!

A Copa do Mundo vem aí, mas nem por isso devemos esquecer dos nossos investimentos.



➤ CONTATO

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



EQUIPE DE ANÁLISE DA BANRISUL CORRETORA DE VALORES

- *Fabio F Gonçalves, CNPI-P* – 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. 17 da Instrução CVM 483:

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: 5,45 títulos Tesouro IPCA+ 2035 (NTNB Princ); 0,63 títulos Tesouro Prefixado 2023 (LTN) e 0,24 títulos Tesouro Prefixado 2021 (LTN).

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.18 da Instrução CVM 483:

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.