

# 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	4,88	R\$ 48,09	R\$ 2.404,54
Tesouro IPCA+ 2035	15/05/2035	5,23	R\$ 40,99	R\$ 1.366,51
Tesouro IPCA+ 2045	15/05/2045	5,23	R\$ 32,87	R\$ 821,92
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2026	15/08/2026	4,91	R\$ 34,22	R\$ 3.422,43
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2050	15/08/2050	5,20	R\$ 35,97	R\$ 3.597,42
<b>Prefixados</b>				
Tesouro Prefixado 2021	01/01/2021	8,13	R\$ 33,86	R\$ 846,56
Tesouro Prefixado 2025	01/01/2025	10,07	R\$ 33,35	R\$ 555,93
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais 2029	01/01/2029	10,45	R\$ 30,33	R\$ 1.011,04
<b>Indexados à Taxa Selic</b>				
Tesouro Selic 2023	01/03/2023	0,01	R\$ 97,98	R\$ 9.798,75

Atualizado em: 12/11/2018 15:24

## ▶ ÚLTIMA SEMANA

### 06.11.2018 – 12.11.2018

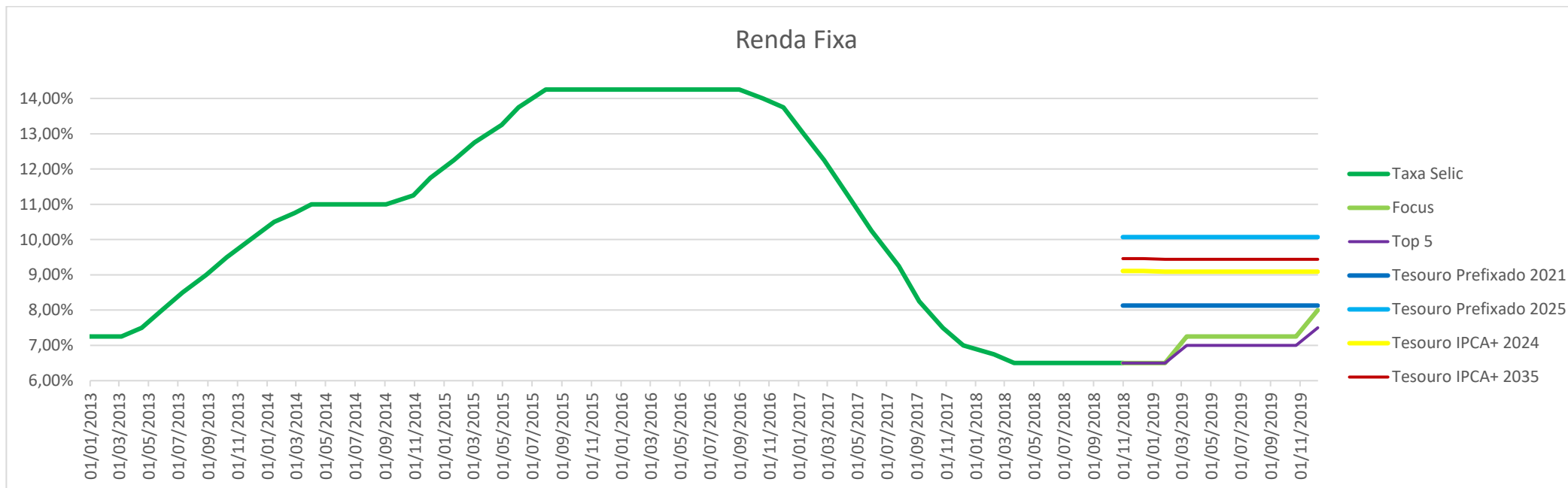
As taxas do Tesouro Direto subiram nos últimos dias. Este movimento foi mais intenso na parte intermediária da curva de juros, cuja inclinação se acentuou e começa a voltar a ficar acima das médias históricas. Já a taxa implícita de inflação entre o Tesouro Prefixado 2025 e o Tesouro IPCA+ 2024 disparou, de 5,00% para 5,19% (ao ano) – um patamar aceitável, pois encontra-se abaixo do teto da meta de inflação do BACEN, que será de 4% em 2020 (podendo oscilar entre 2,5% e 5,5%).

Os juros (curtos) precificados pelo Mercado seguem abaixo do que projeta o Boletim Focus (ver próxima página) nos próximos anos. A continuidade desta onda de otimismo no Mercado de renda-fixa poderia até durar mais um tempo – com as taxas eventualmente caindo até às mínimas verificadas em abril/2018 – caso o novo Governo eleito consiga articular a aprovação ainda este ano de alguma reforma econômica importante (como a da Previdência). Todavia, isto parece cada vez mais improvável! Somando-se isso ao fato de o espaço para recuo adicional nas taxas ser bastante limitado, sugerimos aos investidores que vendam antecipadamente seus títulos pré-fixados (e eventualmente até mesmo os indexados) e aguardem por uma intensificação das altas nas taxas antes de voltar a se posicionar nos mesmos. A manutenção dos atuais níveis parece cada vez mais improvável com a constante piora das condições internacionais.



## ➤ 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 25 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 - 44ª semana consecutiva no mesmo nível. No entanto, é bom destacar que o Top 5 (aqueles que mais acertam) seguem esperando juros menores: 7,5%. As projeções de crescimento do PIB permaneceram estáveis: 1,36% em 2018 e 2,50% no que se refere a 2019 (3ª semana seguida nestes mesmos níveis). Já as expectativas de inflação recuaram: de 4,40% para 4,23% em 2018 e de 4,22% para 4,21% em 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). 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 abaixo dos 3%. Este número é baixo se considerarmos a média-histórica, de modo que é pouco atraente se expor a títulos longos nesse momento. É bom lembrar que 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

### • RENDA FIXA

- CRA (Certificado de Recebíveis do Agronegócio) lastreado em recebíveis da empresa VICUNHA TÊXTIL S.A.
  - Período de Reserva: até 30/11/2018.
  - Remuneração: entre 115% e 118% do CDI.
  - Isenção de Imposto de Renda para Pessoas Físicas – *fazendo com que o investimento seja equivalente a (até) 139% do CDI.*
  - Vencimento: 28/12/2021.
  - Liquidação Financeira (data do débito / aplicação): 20/12/2018.
  - Aplicação mínima: R\$ 1.000,00
  - Público alvo: investidores qualificados.

### 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 **caiu forte** na última semana (**4,55%**). Assim, os ganhos no acumulado do ano **recuaram 11,94%**. Os principais ativos apresentaram as seguintes variações:

- BOVA11: **-4,36%**
- Itaú PN: **+0,87%**
- Vale: **-4,61%**
- Bradesco PN: **-3,70%**
- Ambev: **-3,10%**
- Petrobras PN: **-10,05%**
- Banco do Brasil: **-2,83%**
- Lojas Renner: **-2,94%**
- Cielo: **-21,01%**
- Telefônica/Vivo PN: **-2,85%**
- Gerdau PN: **-8,85%**



Gráfico Diário do Índice Ibovespa



- ANÁLISE:

A última semana foi de estabilidade nas Bolsas dos Estados Unidos (S&P 500 0,0%). Após subir repercutindo o resultado das eleições legislativas e estaduais, o possível otimismo do Mercado evaporou com o comunicado do FED (banco Central norte-americano). Embora os juros tenham ficado inalterados desta vez, ele reiterou a intenção de promover novo aumento (de 0,25%) este ano e mais 3 no ano que vem. Este resultado impulsionou novamente o Dólar ao redor do mundo (inclusive no Brasil).

Neste cenário de incertezas, o Petróleo intensificou as baixas recentes (4,9%), o que fez com que as ações da Petrobras desabassem. Já o Minério de Ferro na China continuou subindo (2,3% - aproximadamente), mas as ações da Vale caíram, acompanhando o clima de incertezas global.



Gráfico Diário de BBDC4 - Bradesco PN



## ➤ AGENDA DA PRÓXIMA SEMANA

### 13.11.2018 – 19.11.2018

- 13.11.2018 – Balanço do 3º trimestre / 2018 do Banrisul.
- 19.11.2018 – Divulgação do novo Relatório Focus pelo Banco Central.

## ➤ PERSPECTIVAS

A força do Dólar no exterior e a queda do Petróleo pressionaram os ativos de países emergentes mundo afora, e desta vez o Brasil não conseguiu se salvar. As previsões super-otimistas de alguns analistas contrastam com a nossa. Por mais que o viés para a Economia real seja de melhora, as ações e títulos públicos já refletem grande parte dos benefícios futuros. Se o cenário internacional fosse o mesmo do início do ano, não estaríamos tão cautelosos, mas dadas as condições atuais, a aversão ao risco dos investidores estrangeiros restringe o fluxo de capital para países como o Brasil, de modo que é uma tendência que os recursos continuem migrando para os Estados Unidos. Assim, na ausência de uma força compradora, qualquer ruído de informação negativo sobre as propostas econômicas do novo governo pode fazer com que a pressão vendedora derrube os preços.

O Tesouro IPCA começa a ficar atrativo novamente, enquanto os Fundos Imobiliários, como vínhamos prevendo há semanas, estão em processo de recuperação, uma vez que haviam se valorizado muito menos do que as ações no passado recente. Já nossa Carteira Recomendada de ações trouxe 3 novas ações para os investidores comprarem... acessem o relatório no nosso site ou dentro do Home Broker!





## ➤ 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)



## 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: 1,30 títulos Tesouro IPCA+ 2035 (NTNB Princ) e 0,43 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).