

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	5,67	R\$ 45,07	R\$ 2.253,68
Tesouro IPCA+ 2035	15/05/2035	5,83	R\$ 36,51	R\$ 1.217,29
Tesouro IPCA+ 2045	15/05/2045	5,83	R\$ 34,59	R\$ 691,81
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2035	15/05/2035	5,77	R\$ 32,61	R\$ 3.261,88
Prefixados				
Tesouro Prefixado 2021	01/01/2021	9,55	R\$ 32,20	R\$ 805,08
Tesouro Prefixado 2025	01/01/2025	11,77	R\$ 34,47	R\$ 492,49
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais 2029	01/01/2029	12,01	R\$ 36,02	R\$ 900,57
Indexados à Taxa Selic				
Tesouro Selic 2023	01/03/2023	0,02	R\$ 96,45	R\$ 9.645,73

Atualizado em: 13/08/2018 15:19

➤ ÚLTIMA SEMANA 07.08.2018 – 13.08.2018

As taxas do Tesouro Direto dispararam nos últimos dias, num movimento que atingiu indiscriminadamente tanto os títulos indexados, quanto os pré-fixados. A “culpa” por este comportamento inesperado pode ser colocada na conta da Turquia, cujas dificuldades econômicas e políticas aumentaram o sentimento de aversão ao risco contra os Mercados Emergentes de maneira geral.

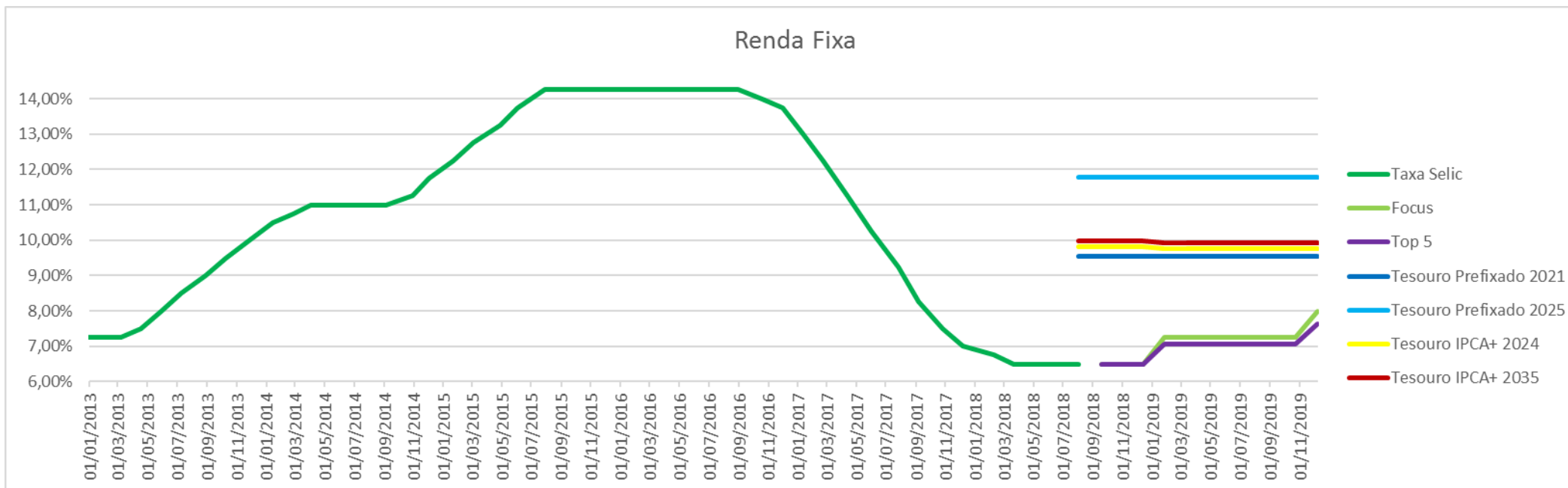
A inclinação da curva de juros aumentou, estando em nível bastante elevado. Já a taxa implícita de inflação entre o Tesouro Prefixado 2025 e o Tesouro IPCA+ 2024 subiu de 5,61% para 6,10% (ao ano) – um patamar muito alto, uma vez que se situa bem acima do teto da meta de inflação do Banco Central, que convergirá para 4% a partir de 2020 (podendo oscilar entre 2,5% e 5,5%).

Os juros (curtos) precificados pelo Mercado voltaram a ficar acima do que projeta o Boletim Focus (ver próxima página) para os próximos anos. Embora o “risco eleitoral” aparentemente ainda não esteja impactando muito o Mercado, as fragilidades fiscais brasileiras fazem com que nossos ativos fiquem expostos à volatilidade internacional (como ocorreu essa semana). Economicamente falando, a lógica sugere que as taxas devam recuar novamente – configurando uma ótima oportunidade de compra no Tesouro Direto -, mas é possível que (como já havíamos dito), o curto-prazo deva continuar incerto – pelo menos até o fim de outubro.



➤ 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 12 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 - 31ª semana consecutiva no mesmo nível. A projeção de crescimento do PIB em 2018 teve ligeiro recuo, de 1,50% para 1,49%; já no que se refere a 2019, continua-se esperando 2,5% (7 semanas seguidas nesse patamar). As expectativas de inflação para este ano aumentaram (de 4,11% para 4,15%) - já para 2019 permaneceram em 4,10% (9ª 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 encerrou a sequência de 6 altas semanais consecutivas e caiu forte (4,39%). Assim, os ganhos acumulados no ano diminuíram para apenas 1,43%. As principais ações tiveram as seguintes variações:

- BOVA11: -4,28%
- Itaú PN: -6,22%
- Vale: -0,23%
- Bradesco PN: -7,84%
- Ambev: -0,83%
- Petrobras PN: -4,76%
- Banco do Brasil: -7,00%
- Lojas Renner: -3,14%
- Cielo: +3,76%
- Telefônica/Vivo PN: -2,84%
- Gerdau PN: -5,58%



Gráfico Diário do Índice Ibovespa



- ANÁLISE:

A última semana foi de baixa nas Bolsas dos Estados Unidos (S&P 500 -0,8%). Após quase alcançar as máximas do início do ano, a “crise” na Turquia levou à apreciação do Dólar no exterior, o que pode ter servido como argumento para uma queda dos índices nos Estados Unidos (uma vez que encarece suas exportações).

Enquanto isso, o Petróleo teve nova baixa (1,2%), o que ajudou a derrubar as ações da Petrobras. Já o Minério de Ferro na China foi no mesmo caminho (0,8% - aproximadamente), com as ações da Vale também registrando leve queda.



Gráfico Diário de GGBR4 - Gerdau PN



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

➤ AGENDA DA PRÓXIMA SEMANA

14.08.2018 – 20.08.2018

- 20.08.2018 – Divulgação do novo Relatório Focus pelo Banco Central.

➤ PERSPECTIVAS

O episódio Estados Unidos x Turquia serviu para mostrar a percepção de vulnerabilidade do Brasil às potenciais crises externas. Embora a Economia brasileira siga muito fechada em relação ao comércio com o exterior, os riscos financeiros impactam diretamente o Dólar, o que pode afetar PIB, inflação e, por consequência, os juros. Neste sentido, quase tudo que alertamos ser possível na semana passada se confirmou: a deterioração do cenário internacional afetou diretamente os preços dos ativos nacionais, trazendo de volta uma volatilidade negativa que muitos até já haviam esquecido ser possível. Uma intensificação deste cenário não pode ser descartada, sobretudo com a aproximação das eleições de outubro.

Em momentos de incerteza como o atual, saber avaliar rapidamente quando e onde a relação risco-retorno está favorável é fundamental. Há várias oportunidades com potencial atrativo, tanto na renda-fixa, quanto na variável. Porém, o momento é de incertezas e nada garante que o que hoje está bom não possa ficar ainda melhor num futuro próximo. Assim, de modo a evitar um aumento do custo de oportunidade de estar muito comprado num cenário baixista, sugerimos aos investidores que, na dúvida, optem pela ação, fundo ou título mais conservador!

Por tudo isso, nossa Carteira Recomendada de ações deste mês busca focar em empresas de menor risco (para conferir, basta acessar nosso site e/ou Home Broker). Neste sentido, Fundos Imobiliários seguem sendo uma boa opção, embora os vencimentos médios e longos do Tesouro Direto também estejam bastante atrativos - em função do elevado prêmio de risco atual. Porém, neste último caso, é bom frisar que a marcação a mercado faz com que os preços destes títulos sejam bastante voláteis, o que pode eventualmente causar prejuízo a investidores que não queiram resgatar os mesmos muito tempo antes do prazo.



➤ 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



[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 – (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.