

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	5,56	R\$ 45,02	R\$ 2.251,39
Tesouro IPCA+ 2035	15/05/2035	5,81	R\$ 36,36	R\$ 1.212,10
Tesouro IPCA+ 2045	15/05/2045	5,81	R\$ 34,50	R\$ 690,16
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2026	15/08/2026	5,65	R\$ 32,73	R\$ 3.273,16
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2035	15/05/2035	5,74	R\$ 32,47	R\$ 3.247,79
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2050	15/08/2050	5,81	R\$ 32,94	R\$ 3.294,68
Prefixados				
Tesouro Prefixado 2021	01/01/2021	9,10	R\$ 32,29	R\$ 807,40
Tesouro Prefixado 2025	01/01/2025	11,22	R\$ 30,23	R\$ 503,93
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais 2029	01/01/2029	11,44	R\$ 36,90	R\$ 922,71
Indexados à Taxa Selic				
Tesouro Selic 2023	01/03/2023	0,02	R\$ 95,98	R\$ 9.598,21

Atualizado em: 16/07/2018 15:35

➤ ÚLTIMA SEMANA 10.07.2018 – 16.07.2018

As taxas do Tesouro Direto tiveram pequena alta nos últimos dias. O movimento deu-se em todas as modalidades de títulos, sendo ligeiramente mais intenso nos vencimentos mais longos. Este movimento pode ser considerado normal (ou um simples “repique”), dentro de uma tendência de recuo nas taxas, iniciada em 15/06.

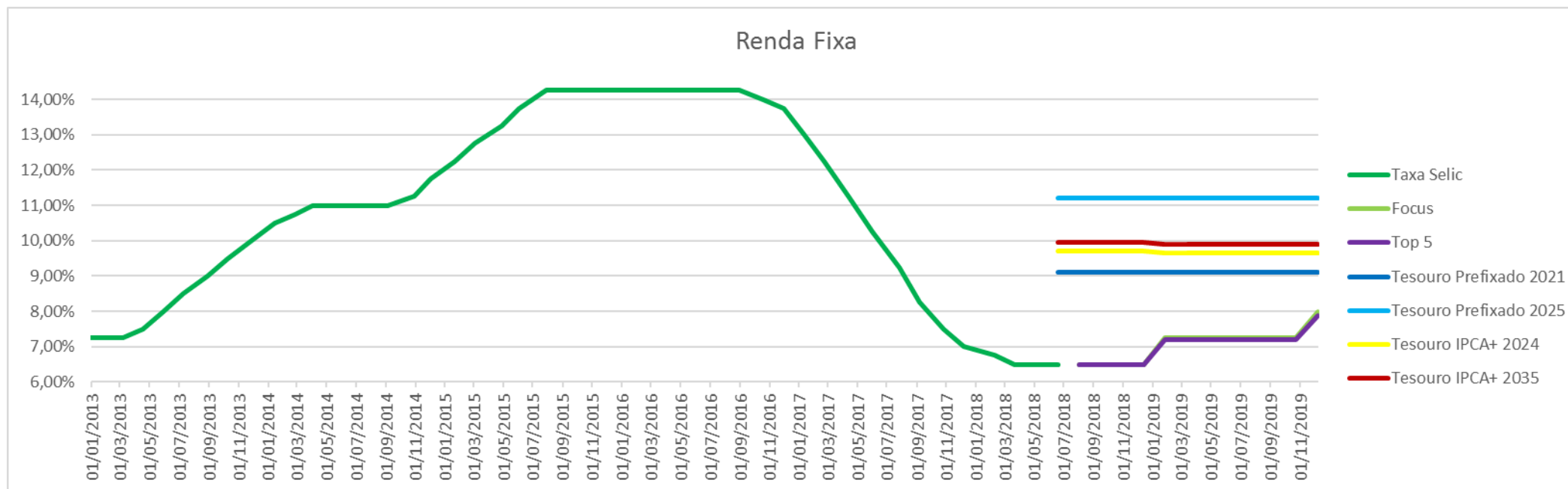
A inclinação da curva de juros apresentou leve aumento, seguindo assim em nível bastante elevado. Já a taxa implícita de inflação entre o Tesouro Prefixado 2025 e o Tesouro IPCA+ 2024 subiu de 5,52% para 5,66% (ao ano) – um patamar alto, uma vez que se situa no teto da meta de inflação do Banco Central, que convergirá para 4% a partir de 2020 (podendo situar-se entre 2,5% e 5,5%).

Os juros precificados pelo Mercado ainda parecem muito “esticados”, mas estão 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”, que tendem a continuar voláteis. Em todo o caso, o mais provável é que o movimento de correção continue no curto-prazo, uma vez que a disparada vista em maio e início de junho foi muito intensa!



➤ 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 8 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 - 27ª semana consecutiva neste patamar. Já a projeção de crescimento do PIB em 2018 caiu mais uma vez, indo de 1,53% para 1,50%. Já no que se refere a 2019, segue-se esperando 2,5%. As expectativas de inflação para este ano caíram de 4,17% para 4,15% - enquanto seguiram inalteradas no que se refere a 2019 (alta de 4,10%).





[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. 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 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.



➤ OFERTAS EM ANDAMENTO

- RENDA FIXA
 - CRI (Certificado de Recebíveis Imobiliários) lastreado em recebíveis da empresa Sociedade Beneficente Israelita Brasileira Hospital Albert Einstein.
 - Período de Reserva: até 25/07/2018.
 - Remuneração: entre 97% e 100% do CDI.
 - Isenção de Imposto de Renda para Pessoas Físicas – *fazendo com que o investimento seja equivalente a entre 114% e 118% do CDI.*
 - Vencimentos: 15/08/2025.
 - Liquidação Financeira (data do débito / aplicação): 15/08/2018.
 - Aplicação mínima: R\$ 1.000,00
 - Público alvo: investidores qualificados ou profissionais.

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 subiu de novo (2,19%) na última semana. Assim, zerou as perdas no ano e passou a apresentar em 2018 uma leve alta de 0,33%. As principais ações tiveram as seguintes variações:

- BOVA11: +2,07%
- Itaú PN: +4,80%
- Vale: -0,68%
- Bradesco PN: +3,66%
- Ambev: +4,75%
- Petrobras PN: -0,33%
- Banco do Brasil: +4,51%
- Lojas Renner: +0,64%
- Cielo: +10,90%
- Telefônica/Vivo PN: -0,49%
- Gerdau PN: +1,35%



Gráfico Diário do Índice Ibovespa



- ANÁLISE:

A última semana foi de alta nas Bolsas dos Estados Unidos. Entre uma temporada de balanços positiva (com as principais empresas apresentando grande expansão nos lucros) e um Dólar estável no exterior, o Mercado segue buscando motivos para voltar às máximas do início do ano.

Enquanto isso, o Petróleo teve expressiva queda (8,0%) com temores de aumento na oferta da commodity, o que não pesou sobre as ações da Petrobras que ainda seguem em processo de recuperação após a derrocada anterior. Já o Minério de Ferro na China ficou estável (0,3% - aproximadamente), refletindo a falta de notícias novas, o que fez com que também as ações da Vale também não se movessem.



Gráfico Diário de [BBAS3 - Banco do Brasil](#)



➤ AGENDA DA PRÓXIMA SEMANA

17.07.2018 – 23.06.2018

- 23.07.2018 – Divulgação do novo Relatório Focus pelo Banco Central.

➤ PERSPECTIVAS

O processo de recuperação da Bovespa segue a todo vapor, amparado pela volta do otimismo no exterior onde a maioria dos Mercados também vem em alta nos últimos dias. O Índice Ibovespa, por exemplo, já recuperou aproximadamente metade das perdas vistas entre a metade de maio e a metade de junho. Mesmo não sendo um indicador muito representativo da “média” do Mercado de ações como um todo, sinaliza que boa parte das “barganhas” já não existe mais. Embora acreditemos em ganhos adicionais nos próximos dias, devido à sequência de altas num pequeno espaço de tempo, sugerimos aos investidores que forem aplicar na renda variável nos próximos dias que o façam com um volume de capital menor do que o previsto inicialmente.

Neste cenário onde acertar o “time” (“tempo”) do Mercado é decisivo para maximizar os lucros, começamos a voltar a focar na boa e velha “cautela”. Assim, a citada sobra de capital (referida no parágrafo anterior) pode ser aplicada em Fundos Imobiliários e Tesouro Direto – com destaque para os vencimentos intermediários da curva de juros. As seguidas revisões (para baixo) nas projeções de crescimento do PIB sugere que a relação risco-retorno dos Mercados de Renda “Fixa” está mais atraente, principalmente devido à sua característica de apresentar menor volatilidade nos preços dos ativos.



➤ 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: 4,37 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.