

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	5,74	R\$ 45,20	R\$ 2.260,45
Tesouro IPCA+ 2035	15/05/2035	5,91	R\$ 36,31	R\$ 1.210,65
Tesouro IPCA+ 2045	15/05/2045	5,91	R\$ 34,14	R\$ 682,88
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2026	15/08/2026	5,71	R\$ 32,14	R\$ 3.214,96
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2035	15/05/2035	5,83	R\$ 32,65	R\$ 3.265,05
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2050	15/08/2050	5,88	R\$ 32,17	R\$ 3.217,87
Prefixados				
Tesouro Prefixado 2021	01/01/2021	9,54	R\$ 32,54	R\$ 813,74
Tesouro Prefixado 2025	01/01/2025	11,68	R\$ 30,08	R\$ 501,36
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais 2029	01/01/2029	11,74	R\$ 37,05	R\$ 926,41
Indexados à Taxa Selic				
Tesouro Selic 2023	01/03/2023	0,01	R\$ 97,19	R\$ 9.719,35

Atualizado em: 24/09/2018 15:20

➤ ÚLTIMA SEMANA

18.09.2018 – 24.09.2018

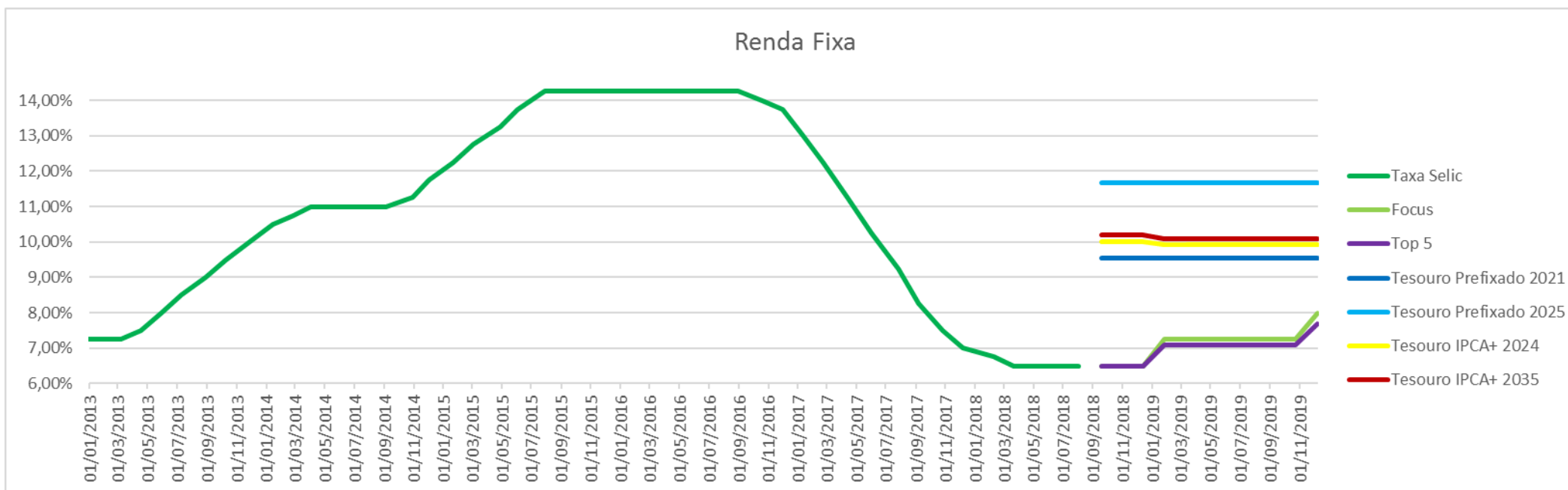
As taxas do Tesouro Direto caíram bastante nos últimos dias. O comportamento foi mais intenso nos títulos pré-fixados, principalmente nos vencimentos mais longos – os títulos indexados apresentaram baixa volatilidade, inclusive com elevação das taxas nas pontas de longuíssimo-prazo. Em todo o caso, tivemos finalmente uma redução mais significativa na inclinação da curva de juros – embora ainda esteja em nível elevado. A taxa implícita de inflação entre o Tesouro Prefixado 2025 e o Tesouro IPCA+ 2024 despencou de 6,34% para 5,94% (ao ano) – um patamar ainda alto, uma vez que se situa bem acima do teto da meta de inflação do Banco Central, que será de 4% em 2020 (podendo oscilar entre 2,5% e 5,5%).

Os juros (curtos) precificados pelo Mercado ainda estão um pouco acima do que projeta o Boletim Focus (ver próxima página) para os próximos anos. A melhora recente que vimos foi influenciada pelo melhor ambiente externo para ativos de países emergentes. Sua continuidade dependerá das sinalizações de política monetária emitidas pelo FED (Banco Central dos Estados Unidos) que se reúne nesta quarta-feira. A eleição presidencial segue sendo um risco interno, mas não parece ser o principal fator no momento..



➤ 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 18 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 - 37ª semana consecutiva no mesmo nível. A projeção de crescimento do PIB em 2018 caiu pela 5ª semana seguida, indo de 1,36% para 1,35%; já no que se refere a 2019, continua-se esperando 2,5% (13 semanas seguidas nesse patamar). As expectativas de inflação, por outro lado, seguiram aumentando, indo agora de 4,09% para 4,28% em 2018 e de 4,11% para 4,18% 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). 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.



➤ OFERTAS EM ANDAMENTO

• RENDA FIXA

○ CRA (Certificado de Recebíveis do Agronegócio) lastreado em recebíveis da empresa TEREOS AÇUCAR E ENERGIA BRASIL S.A.

- Período de Reserva: até 11/10/2018.
- Remuneração: até 109% do CDI (Série 1) e Tesouro IPCA 2026 + prêmio de até 1,10% a.a. (Série 2).
- Isenção de Imposto de Renda para Pessoas Físicas – *fazendo com que o investimento seja equivalente a (até) 128% do CDI.*
- Vencimento: 17/10/2022 (Série 1) e 15/10/2024 (Série 2).
- Liquidação Financeira (data do débito / aplicação): 01/11/2018.
- Aplicação mínima: R\$ 1.000,00
- Público alvo: investidores qualificados.

• RENDA FIXA

○ Debêntures (títulos de dívida privados) emitidas pela empresa LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S.A.

- Período de Reserva: até 03/10/2018.
- Remuneração: Tesouro IPCA 2026 + prêmio de até 1,92% a.a. – limitado a 7,5% a.a. - (Série 1) e até 102,5% do CDI (Série 2).
- Isenção de Imposto de Renda para Pessoas Físicas – *fazendo com que o investimento seja equivalente a (até) 120,5% do CDI.*
- Vencimento: 15/10/2022 (Série 1) e 15/10/2025 (Série 2).
- Liquidação Financeira (data do débito / aplicação): 18/10/2018.
- 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.



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

➤ BOLSA DE VALORES

O índice Ibovespa subiu de novo na última semana (1,56%) levando os ganhos no acumulado do ano para 2,07%. As principais ações tiveram as seguintes variações:

- BOVA11: +1,53%
- Itaú PN: -0,88%
- Vale: +9,38%
- Bradesco PN: -0,07%
- Ambev: +0,16%
- Petrobras PN: +3,09%
- Banco do Brasil: +4,50%
- Lojas Renner: +2,60%
- Cielo: -10,85%
- Telefônica/Vivo PN: -1,80%
- Gerdau PN: +5,95%



Gráfico Diário do Índice Ibovespa



- ANÁLISE:

A última semana foi de **mais otimismo** nas Bolsas dos Estados Unidos (S&P 500 **1,0%**), que renovaram as máximas históricas. Entre commodities em alta, Dólar fraco no exterior e expectativa de novo aumento nos juros esta semana, esta valorização pode ser atribuída à “inércia” do movimento. Tal otimismo se espalhou para as ações e moedas de países emergentes como o Brasil.

O Petróleo **disparou com a negativa** da OPEP em elevar a produção (**4,5%**), impulsionando as ações da Petrobras que, no entanto, subiram menos do que a sua commodity (talvez o “risco político” esteja pesando sobre a estatal neste momento). Já o Minério de Ferro na China **novamente apresentou leve alta** (**0,2%** - aproximadamente), mas as ações da Vale ignoraram isso e tiveram uma disparada meteórica, acompanhando o movimento das principais mineradoras do exterior.



Gráfico Diário de **BBAS3** – Banco do Brasil



➤ AGENDA DA PRÓXIMA SEMANA

18.09.2018 – 24.09.2018

- 26.09.2018 – Definição da Taxa de Juros dos Estados Unidos pelo FOMC.
- 24.09.2018 – Divulgação do novo Relatório Focus pelo Banco Central.

➤ PERSPECTIVAS

O Copom manteve a Taxa Selic em 6,50%, mas sinalizou que a possibilidade de termos algum aumento ainda em 2018% elevou-se. Isto deriva do fato de as expectativas de inflação extraídas do Boletim Focus estarem aumentando. Esta possibilidade era esperada, pois sabe-se que o atual se encontra abaixo do nível de equilíbrio não-inflacionário, tendo sido adotado visando estimular a Economia. O fato de isto já estar precificado nos juros-futuros sugere que o início do ciclo de altas deve ter impacto limitado sobre a Bolsa, mas mesmo assim vale o registro.

A eleição do mês que vem segue tendo efeito limitado sobre os principais ativos. Assim, acompanhar o cenário internacional segue sendo a melhor estratégia para tentar prever os rumos do Mercado. Neste contexto, a disparada da semana passada decorreu muito mais de um aumento global de “apetite por risco” do que por alguma melhora no cenário interno. Talvez o esperado aumento da volatilidade em decorrência da incerteza política fique apenas para o 2º turno...



➤ 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 custodiadorretora@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 apoiocorretora@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: **0,90** títulos Tesouro IPCA+ 2035 (NTNB Princ) e **0,21** 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.