

ISHARES BOVA11



Cotação atual	R\$ 74,00
Resistência 2	R\$ 83,00
Upside	12,16%
Resistência 1	R\$ 79,00
Upside	6,76%
Suporte 1	R\$ 72,50
Downside	-2,03%
Suporte 2	R\$ 70,00
Downside	-5,41%

A hora da cautela!

O ETF fechou em leve baixa nesta segunda-feira (**0,13%**) – após ter disparado na véspera do feriadão (**2,32%**). O candle formado não tem muito significado, mas o fato de as altas terem sido interrompidas quando do teste da média-móvel “longa” (25 dias) é um indicativo preocupante de que a força compradora esteja cada vez mais fraca. Lembrando que o Mercado opera numa sequência de topos e fundos descendentes, o que sugere que o **Suporte 1** deva ser definitivamente perdido, mais cedo ou mais tarde. Esse cenário negativo foi dado pela perda da **LTA** de curto-prazo. Assim, a perda das mínimas recentes irá sacramentar a reversão da tendência altista que vinha vigorando. Deste modo, recomendamos fortemente que os investidores reduzam sua exposição ao ativo.

Mesmo que a indefinição continue nos próximos dias, o fato é que a figura de reversão altista conhecida como **ombro-cabeça-ombro** foi anulada com a baixa anterior, reiterando a força do **canal de baixa** de médio-prazo. Embora acreditássemos na possibilidade de altas no curto-prazo, sempre frisamos que o cenário não era tranquilo para o longo-prazo. Uma nova tendência de baixa posterior (e que aparentemente deverá vir antes do previsto) era esperada, uma vez que um último gap, aberto em 03/07 (R\$ 70,31) - **Suporte 2** - permanece aberto.

Entre os indicadores auxiliares, tanto o IFR quanto o volume-OBV estão “concordando” com o cenário traçado pelos preços.

IBOVESPA Diário



Resistência 2	86.000
Resistência 1	81.500
Patamar Atual	76.436
Suporte 1	75.000
Suporte 2	72.500

- O **Índice** ficou estável ontem (**0,03%**) – após ter subido forte na quinta-feira (**1,76%**). Este comportamento divergiu do movimento visto nas Bolsas norte-americanas, que seguiram corrigindo desde o dia 06/09 (**S&P500 0,4%**). O **Petróleo Brent** foi no mesmo sentido e apresentou leve baixa no mesmo período (**0,2%**).
- O **Ibovespa** já havia perdido a sua **LTA** de curto-prazo, anulando a figura altista (**ombro-cabeça-ombro**). Após uma recuperação inicial, fez um candle de indefinição ao testar (por baixo) sua média-móvel “longa” (25 dias), o que sugere que a retomada do movimento baixista possa ser iminente. Assim, o Mercado deve buscar o **Suporte 2** em pouco tempo.
- O **Petróleo Brent** mostrou retomada altista ao testar a sua média-móvel “longa” (diária), o que sugere que talvez desta vez consiga obter impulso para superar sua resistência anterior (ocorrida em julho), após ter falhado na semana passada. Assim, caso obtenha sucesso, a commodity voltará a alinhar-se com a tendência de alta de médio-prazo vista no seu **gráfico semanal**. Poderá então convergir até os U\$\$ 90, onde deverá testar a sua LTB de longo-prazo (quase 20% acima da cotação atual).
 - A alta das cotações iniciou em 22/06/17 – mesmo dia em que o Ibovespa iniciou seu último rali.
- O **S&P500** (índice dos EUA) aproximou-se novamente da sua média-móvel (25 dias), acima da qual tem fechado desde 06/07. Assim, fica a expectativa de uma retomada do movimento altista, visando a renovar as suas máximas históricas. Desta forma, projeta-se que novas altas venham na sequência, visando a buscar a linha superior do seu canal de alta de longo-prazo. Todavia, convém registrar que os indicadores IFR e volume-OBV apresentem divergências baixistas.
 - Numa observação de prazo maior, vemos que os Índices dos EUA iniciaram seu rali anterior em janeiro/2016, quando houve a reversão de tendência de longo-prazo da Bolsa brasileira.
- O Índice brasileiro está apresentando uma correlação diária média com os ativos internacionais. Os atuais patamares (em termos de patamares gráficos) indicam um sobre-preço atual no Ibovespa de apenas **23%** do maior patamar alcançado (ocorrido em 02/04) em relação ao S&P 500. Assim, pode-se dizer que a Bolsa brasileira está comparativamente atrativa para os investidores estrangeiros, que são aqueles que realmente movem o Mercado.
 - Caso os Índices acionários externos e commodities continuem a subir em harmonia, é provável que a Bolsa brasileira retome as altas - eventualmente podendo até se aproximar das máximas do início do ano –, mas o inverso também é verdadeiro.

IBOVESPA SEMANAL



Resistência 2	88.000
Resistência 1	86.500
Patamar Atual	76.436
Suporte 1	69.500
Suporte 2	60.500

O Ibovespa operava em um **canal de baixa** de longo prazo que poderia convergir para os fundos de 2008, auge da última crise mundial, com um 1º suporte em aproximadamente 37.000 pontos e, num segundo momento, os quase impensáveis 31.000 pontos. No entanto, o rompimento da sua temida LTB (linha de tendência de baixa) anulou definitivamente a tendência baixista que vinha desde 2010. Numa projeção de tempo maior, isto não quer dizer necessariamente que o Mercado passará só a subir, podendo ocorrer agora um longo período de movimentos laterais.

Os meses de novembro e dezembro mostraram a enorme força compradora presente na média-móvel "longa" (25 SEMANAS). Embora este indicador tenha falhado em maio-junho/2017, se considerarmos aquele movimento de baixa como atípico (tivemos até circuit breaker em 18/05), fazia sentido acreditar na possibilidade da continuidade da tendência de alta de longo-prazo, com o Índice podendo buscar os 80 mil pontos – e foi exatamente o que aconteceu!

Até onde o movimento pode ir, fica difícil dizer - o gráfico mensal sugere (por uma projeção de canal de alta iniciado lá em 2002) poder buscar os 100 mil pontos no ano que vem). Porém, uma observação mais atenta mostra que o movimento de alta iniciado em junho foi muito maior do que os anteriores. Assim, pela teoria dos "ciclos", isto pode ser caracterizado como um movimento de "euforia", de modo que há uma grande chance de que este impressionante rali esteja perto do fim.

As perdas da média-móvel de 25 semanas e também do **canal de alta** de longo-prazo nos levaram a concluir que a tendência altista não existe mais e que nos encontramos em um movimento de baixa – ou ao menos uma lateralização de grande amplitude. Após o movimento de recuperação durar incríveis 6 semanas seguidas, a correção finalmente ocorreu e assustou os investidores pelo tamanho do candle formado. A partir de então, os candles das últimas 4 semanas estão alternando as sinalizações, pois deixaram longas sombras superiores ou inferiores, o que sinaliza uma redução de volatilidade / indefinição do Mercado. Deste modo, a leitura do gráfico diário parece mais adequada neste momento. Como este possui viés negativo, reforçamos aqui que o **canal de baixa** traçado segue presente, o qual pode levar o Índice a buscar o **Suporte 2**.

IBOVESPA MENSAL



Resistência 2	93.000
Resistência 1	89.000
Patamar Atual	76.436
Suporte 1	69.500
Suporte 2	60.500

O índice movimenta-se em uma tendência de alta de longuíssimo-prazo conforme denotado pelo **canal de alta** acima. Uma vez que as máximas históricas estão sendo renovadas com frequência, os “alvos” são calculados com base em projeções de pivots de alta (topos e fundos ascendentes). Neste caso, supõe-se 2 movimentos, onde o 3º (de alta) deve ser equivalente ao movimento 1 – separados por um movimento 2 (de baixa) bem menor do que os demais.

A metodologia utilizada o início dos movimentos (através de setas) e os seus objetivos finais (linhas horizontais) conforme segue:

- **Alvo de longuíssimo-prazo (80.714)** – alta verificada entre outubro/2008 e novembro/2010, projetada a partir da mínima registrada em janeiro/2016.
 - Atingido em 17/01/2018.
- **Alvo de longo-prazo (92.984)** – alta verificada entre 20/01/2016 e 23/02/2017, projetada a partir da mínima registrada em 18/06/2017.
 - É quase o “limite” do movimento, pois encontra-se bem próximo da linha superior do **canal**.
- **Alvo de médio-prazo (89.279)** – alta verificada entre 18/06/2017 e 05/10/2017, projetada a partir da mínima registrada em 12/12/2017.
 - Trata-se do próximo objetivo do Ibovespa e também a **Resistência 1**.
- **Alvo de curto-prazo (85.232)** – alta verificada entre 19/12/2017 e 09/01/2018, projetada a partir da mínima registrada em 10/01/2018.
 - Atingido em 26/01/2018.
 - Como o período é muito pequeno, suas “setas” estão retratadas no gráfico diário.

EQUIPE DE ANÁLISE DA BANRISUL CORRETORA DE VALORES

- *Fabio F Gonçalves, CNPI-P* – fabio_goncalves@banrisul.com.br – (51)3215-1972
- *Guilherme C Volcato, CNPI-T* – guilherme_volcato@banrisul.com.br – (51)3215-3115

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 Guilherme Castilho Volcato 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 Guilherme Volcato informa que não possui investimentos nos ativos alvos desta análise.

O analista Fábio Gonçalves informa que não possui investimentos nos ativos alvos desta análise.

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