Olhar Técnico
20/3/17

Banrisul CORRETORA DE VALORES

Analista responsável: Guilherme Volcato, CNPI-T

ISHARES BOVA11

Cotação atual	**R$ 62,81**
Recomendação Risco	**COMPRA** **MÉDIO**
Resistência 2 Upside	**R$ 71,00** **13,04%**
Resistência 1 Upside	**R$ 67,00** **6,67%**
Suporte 1 Downside	**R$ 62,00** **-1,29%**
Suporte 2 Downside	**R$ 59,50** **-5,27%**

OCO x Fundo-Triplo?

O ETF fechou nesta segunda-feira em alta (**0,96%**), recuperando metade da queda do pregão anterior, Assim, o 1° suporte permaneceu sendo tecnicamente respeitado, de modo que mantemos o entendimento de que o atual momento segue sendo uma oportunidade para investidores que estejam "zerados" recomeçarem a montar posição com uma relação risco-retorno um pouco mais atraente. O mesmo vale para aplicadores de curto prazo, pois podem comprar com um stop curto e alvo aproximadamente 3 vezes maior.

Em todo o caso, devemos continuar monitorando o risco de uma confirmação da figura baixista conhecida como "ombro-cabeça-ombro" (conforme os círculos indicados na figura). Assim, o referido suporte segue sendo o ponto mais importante a ser monitorado neste momento. É bom lembrarmos que uma figura semelhante foi formada em junho/2016, mas acabou não se confirmando.

Por fim, o patamar dos R$ 60,75 – gap do dia 11/01 - segue também merecendo nossa atenção, pois pode ser um ponto de "rompimento-falso" e deflagrar rápida retomada de força compradora (especialmente se for tocado no início de um pregão). Já os indicadores auxiliares: IFR e volume-OBV estão "concordando" com o cenário traçado pelos.

IBOVESPA Diário

Resistência 2	72.500
Resistência 1	69.000
Patamar atual	64.884
Suporte 1	64.000
Suporte 2	61.500

- O **Índice** voltou a subir após 2 dias (1,05%), divergindo das Bolsas norte-americanas que seguiram em movimento de correção (**S&P500 0,2%**). O dólar seguiu em queda livre (**0,77%**), mas divergindo desta vez do exterior onde houve relativa estabilidade. Nas commodities, o **Petróleo Brent** também pouco oscilou (**0,1%**), enquanto o **Minério de Ferro** na China teve uma queda maior (**1,0%**).
- O **Ibovespa** está tentando sustentar-se no 1° suporte, embora a maioria dos grafistas esteja prevendo que o mesmo será perdido.
- O **Petróleo Brent** vinha em movimentos laterais há 3 meses quando entrou em derrocada no início de março. No curtíssimo prazo, o movimento de repique parece incerto, sendo o mais provável uma continuidade das quedas - o downside potencial até o próximo suporte de aproximadamente 7%.
- O **Minério de Ferro** na China passou por um movimento de realização - após ter alcançado níveis não vistos há quase 3 anos. Porém, isto não anulou a configuração altista que vem há meses, tanto que a cotação atual voltou a aproximar-se dos maiores patamares recentes.
    - Assim, os indicadores de sobre-preço em algumas ações de peso no Índice seguem reduzindo-se gradativamente.
- O **S&P500** (índice dos EUA) parece ter retomado a configuração altista, após respeitar sua média-móvel e configurar um pivot de alta. No entanto, sua baixa volatilidade torna difícil os prognósticos. É bom lembrar que a bem pronunciada tendência de alta vem desde a eleição de Donald Trump (na expectativa de medidas de cortes de impostos e desregulamentação financeira).
    - Assim, em termos de patamares gráficos, a comparação como Ibovespa mostra que a divergência diminuiu um pouco, mas ainda sugere que o índice brasileiro se encontra ainda elevado. Além disso, a correlação diária entre os Índices está muito forte ultimamente.
    - Uma comparação adicional com o Índice alemão (DAX) mostra patamares equivalentes.
- O **Dólar** fez um pivot de baixa, aparentemente anulando o movimento altista imediatamente anterior. Agora, possivelmente deva retornar à mínima recente (R$ 3,05), - com um "alvo" possível nos R$ 2,92 (suporte deixado em 27/04/15) em caso de um aprofundamento do movimento. Caso as altas retornem, a resistência está nos R$ 3,24. Lá fora, a "verdinha" está perto de confirmar a famosa figura baixista "ombro-cabeça-ombro", de modo que Isto pode vir a servir de gatilho para o Real valorizar-se até o mencionado suporte do Dólar.
    - No entanto, é bom lembrar que, em termos de patamares de preço, a moeda brasileira apresenta grande valorização na comparação com o exterior. Assim, o viés para o médio-prazo é de alta do Dólar quando do realinhamento dos preços – o que deve ocorrer a partir da continuidade da divergência nas políticas monetárias: queda da Taxa Selic e alta das taxas de juros nos EUA.

IBOVESPA Semanal

Resistência 2	72.500
Resistência 1	69.500
Patamar atual	64.884
Suporte 1	63.500
Suporte 2	57.000

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 1° suporte em aproximadamente 37.000 pontos e, num segundo momento, os quase impensáveis 31.000 pontos. No entanto, é preciso levar em conta que o Ibovespa passou por profundas transformações durante os últimos 7 anos. Sua metodologia foi alterada, passando a privilegiar valor de mercado em detrimento de liquidez, de modo que hoje sua composição é profundamente diferente, havendo maior peso do setor financeiro em detrimento das commodities. Assim, os "alvos" podem não ser tão precisos.

No entanto, o Índice rompeu sua temida LTB (linha de tendência de baixa). Esta pode ser desenhada com diversas inclinações (dependendo do analista), mas uma vez que o "topo" do ano passado foi superado, não há mais como negar a modificação da figura. Numa projeção de tempo maior, isto não quer dizer necessariamente que o Mercado passará só a subir a partir de agora (isto inevitavelmente só ocorrerá se os fundamentos ajudarem). Uma vez que a tendência de queda de longo-prazo parece ter sido anulada, pode ocorrer agora um longo período de movimentos laterais.

Após o Ibovespa perder a linha inferior do **canal de alta** (que guiou os movimentos em 2016), a tendência de alta sugeria ter sido anulada. Como o 1° suporte foi respeitado, imaginou-se uma tendência lateral, com os preços oscilando dentro do **retângulo** acima - este, no entanto, foi rompido.

Por incrível que pareça, a configuração gráfica sugere que a máxima histórica do índice (2ª resistência) poderá ser eventualmente ser alcançada num futuro próximo. Antes disso, porém, os topos de 2012 mostraram-se uma forte resistência. A formação do último candle ("martelo invertido") sugere que mais alguma baixa adicional deve vir - contrariando o gráfico diário.

EQUIPE DE ANÁLISE DA BANRISUL CORRETORA DE VALORES

- ***GuilhermeCVolcato, CNPI-P*** – guilherme_volcato@banrisul.com.br – ***(51)3215-3115***
- ***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 Guilherme Castilho Volcato é o principal responsável por este relatório.

Declaração dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 17 da Instrução CVM 483:

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.18 da Instrução CVM 483:

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.**