

FIXA11 / ETF de Renda-Fixa



Cotação atual	R\$ 11,53
Resistência 2	R\$ 12,00
Upside	4,08%
Resistência 1	R\$ 11,55
Upside	0,17%
Suporte 1	R\$ 11,40
Downside	-1,13%
Suporte 2	R\$ 11,10
Downside	-3,73%

O céu é o limite!

O ativo subiu (**0,96%**) na semana passada. O candle de reversão do dia 30/05 chegou a sugerir um possível topo gráfico, mas acabou sendo anulado já no pregão seguinte. Com máximas sendo renovadas constantemente, as bandas de bollinger já não estão funcionando mais como parâmetro de volatilidade.

Para buscar um novo alvo intermediário, vamos recorrer à projeção do pivot de alta deflagrado quando do rompimento do topo anterior. Assim, pegando-se a alta verificada entre 10/05 e 08/04 – (novo) **Suporte 2** - e adicionando-a à mínima registrada em 20/05, tem-se a (nova) **Resistência 1**.

Dada a extrema velocidade da taxa subjacente (ver próxima página), recomenda-se utilizar o patamar calculado acima para (nova) redução parcial de exposição, que pode eventualmente ser recomprada quando de novo teste da média-móvel de 25 dias – (novo) **Suporte 1**. Mas não custa lembrar: o alvo final da operação é a **Resistência 2**!

- Comprar este ativo ao nível atual significa aplicar ainda a mais de 1% acima da Taxa Selic atual (6,50%).
 - Caso a taxa de juros abaixo não se alterar, este ETF deve render em torno de R\$ 0,02 por semana ("fator-tempo").

DI1F22 / Taxa de Juros-Futuros para janeiro/2022



- O contrato de juros-futuros na qual o "Fixa" se baseia possui uma relação inversa com este:
 - Quando a taxa cai, a cota sobe proporcionalmente mais.
 - Quando a taxa fica estável, a cota sobe suavemente.
 - Quando a taxa sobe, a cota cai proporcionalmente menos.
- A taxa mergulhou (**0,37%**) na semana passada. Renovando mínimas constantemente, já buscou inclusive a projeção do pivot de baixa, derivada da queda observada entre 28/03 e 15/05, calculada a partir da máxima registrada no repique de 17-20/05 – (novo) **Suporte 1**.
 - Graficamente, não é nem possível neste momento calcular-se um novo alvo, ao menos até que haja algum repique para as médias-móveis.
 - A alta verificada no final de março/19 sugeriu que a tendência de baixa havia acabado, pois foram registrados topos ascendentes. Porém, isto acabou se mostrando um "rompimento falso", pois a região de consolidação no final acabou sendo perdida.
 - Como deixou 2 gaps abertos - 13/12/2018 (8,54%) e 08/10/2018 (9,99%) -, fica a expectativa de que possa buscar patamares maiores em algum momento no futuro.
- As **linhas verdes** representam a oscilação de Dólar / Real em relação à taxa de juros aqui analisada.
 - São apresentadas 2 datas-base diferentes – **linhas verticais** (29/06/2018 e 27/03/2019).
 - Historicamente, no curto-prazo o comportamento do câmbio costuma influenciar os juros-futuros
 - Isto foi observado, por exemplo, entre 04/07/18 e 10/10/18 e vinha se repetindo desde 22/01/2019.
 - A ideia subjacente é que uma desvalorização da moeda irá encarecer os produtos importados, podendo levar ao aumento da inflação futura e à necessidade de maiores taxas de juros.
 - Mostram que a moeda norte-americana renovou sua máxima recente, o que não foi acompanhado pelo juro-futuro. A correlação segue existindo, mas com a taxa mostrando uma clara fraqueza no comparativo (subindo menos e caindo mais, em movimentos sincronizados).
 - Assim, não chega a ser uma surpresa que, com a reversão do movimento da moeda, a remuneração do contrato de DI tenha despencado junto.
- A linha **preta** representa a média esperada das taxas de juros (efetivas) dos próximos 3 meses.
 - Trata-se de uma aproximação da Taxa Selic e representa teoricamente o "piso" dos juros-futuros.
- A linha **roxa** representa a taxa de juros-futuros DI1N21 (julho/2021), à qual o "Fixa" estava atrelado.
 - A troca ocorreu no final de 2018 e mostra como a remuneração subjacente aumentou.

GLOSSÁRIO SOBRE O PRODUTO

- Busca acompanhar um índice de mercado que mede o desempenho de uma carteira hipotética, composta por contratos futuros de DI de três anos com rolagem semestral.
 - Compreende um período entre 3 anos ou 2 anos e 6 meses, corrigidos diariamente pela Taxa DI-Cetip ("CDI").
 - O Índice é construído com base em contratos futuros, com substituição (ou "rolagem").
 - Isto ocorre de forma semestral, no penúltimo dia de negociação dos meses de dezembro e junho, quando será efetuada uma reavaliação da composição do Índice.
 - Na "Data de Rebalanceamento/Rolagem", o Índice é recalculado.
- Os contratos de juros-futuros que irão influenciar no desempenho do índice serão sempre aqueles com vencimento em dezembro (DI1FXX) e junho (DI1NXX).
 - Como o ETF começou a ser negociado em 10/09/2018, seu primeiro "balizador" foi o DI1N21 - o qual foi substituído em 27/12/2018 pelo atual DI1F22. Nova troca ocorrerá apenas em 27/06/2019, pelo contrato DI1N22.
- Investir aqui é parecido com investir em Tesouro Prefixado de prazo curto, mas não é igual!
 - Como os títulos que compõem o Índice de referência possuem sempre um prazo de vencimento superior a 2 anos e meio, caso a expectativa dos juros-futuros suba constantemente, o ETF pode, na teoria, nunca dar retorno positivo – mas este é um cenário improvável.
- Recomendado para todos os perfis, inclusive clientes conservadores, pois (nunca é demais lembrar) trata-se de um ativo de renda-fixa!

EQUIPE DE ANÁLISE DA BANRISUL CORRETORA DE VALORES

- *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(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**.