

FIXA11 / ETF de Renda-Fixa



Cotação atual	R\$ 11,72
Resistência 2	R\$ 12,00
Upside	2,39%
Resistência 1	R\$ 11,80
Upside	0,68%
Suporte 1	R\$ 11,55
Downside	-1,45%
Suporte 2	R\$ 11,30
Downside	-3,58%

Sem trégua!

O ativo subiu (0,69%) na semana passada. Assim, manteve o ritmo que pode fazê-lo alcançar a **Resistência 2** até o final do mês! Na falta de algum parâmetro gráfico relevante, a (nova) **Resistência 1** foi posicionada logo acima da atual banda (superior) de bollinger, mas dada a intensidade do movimento altista, parece improvável vermos qualquer correção antes que o alvo principal seja atingido.

A relação risco-retorno para quem quiser entrar agora está baixa, dado o distanciamento da média-móvel principal (25 dias). Em todo o caso, conforme o tempo passa, o (novo) **Suporte 1** foi reajustado e passa a ser algo próximo do último gap aberto, em 07/06 (R\$ 11,58).

O Mercado de renda-fixa está cada vez menos atrativo, pois os juros-futuros (ver próxima página) caíram tanto que já eliminaram todo o prêmio de risco no tempo.

- Comprar este ativo ao nível atual significa "prefixar-se" na Taxa Selic atual (6,50%).
 - Embora aparentemente pouco atrativo, ao menos protegeria o capital de um eventual novo ciclo de cortes nos juros.
 - Caso a taxa de juros abaixo não se alterar, este ETF deve render em torno de R\$ 0,06 por mês ("fator-tempo").

DI1F22 / Taxa de Juros-Futuros para janeiro/2022



Resistência 2	7,75%
Resistência 1	7,00%
Patamar Atual	6,53%
Suporte 1	6,50%
Suporte 2	6,25%

- 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 caiu pela 4ª vez seguida (0,24%) na semana passada. Em queda livre, já se igualou à Taxa Selic atual (Suporte 1). Isto significa que o Mercado está tão confiante de que não deve haver qualquer elevação nos juros pelos próximos anos que simplesmente eliminou o prêmio de risco nesse vencimento.
 - Embora ainda exista spread em períodos mais longos, as taxas mais curtas sugerem expectativa de redução nos próximos meses, o que se percebe na linha preta - média esperada das taxas de juros (efetivas) dos próximos 3 meses - dando assim o (novo) Suporte 2.
 - 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 17/05/2019).
 - Historicamente, no curto-prazo o comportamento do câmbio costuma influenciar os juros-futuros
 - Isto foi observado, por exemplo, entre 04/07/18-10/10/18 e vem (mais ou menos) 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.
 - A correlação está fraca, pois enquanto a moeda encontra-se estável desde o início de junho, a taxa segue buscando novas mínimas.
 - Em caso de correção desta divergência, teríamos espaço para ao menos um repique até às máximas vistas em 04 e 05/06 - (nova) Resistência 1.
- A linha roxa representa a oscilação relativa dos juros-futuros de 3 anos nos Estados Unidos em relação à taxa de juros brasileira aqui analisada - linha vertical (03/01/2019).
 - Mostra uma alta correlação desde novembro/18, o que pode explicar a intensificação da baixa nos últimos 30 dias.

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