



Relatório de Análise

ETFs / RENDA- VARIÁVEL

26 de Junho de 2020

ISHARES BOVA11

O motor falhou!

O ETF inesperadamente fechou em queda na última sexta-feira (**2,35%**). Isto fez com que a cota efetivamente perdesse a média-móvel “curta”! (10 dias – acima da qual operava em fechamento desde 18/05). Isto sugere que a média-móvel “longa” (25 dias) – atualmente nos R\$ 89 – deva ser buscada. Esse teoricamente será um ponto de compra (principalmente para quem tiver vendido em torno da **Resistência 1**).

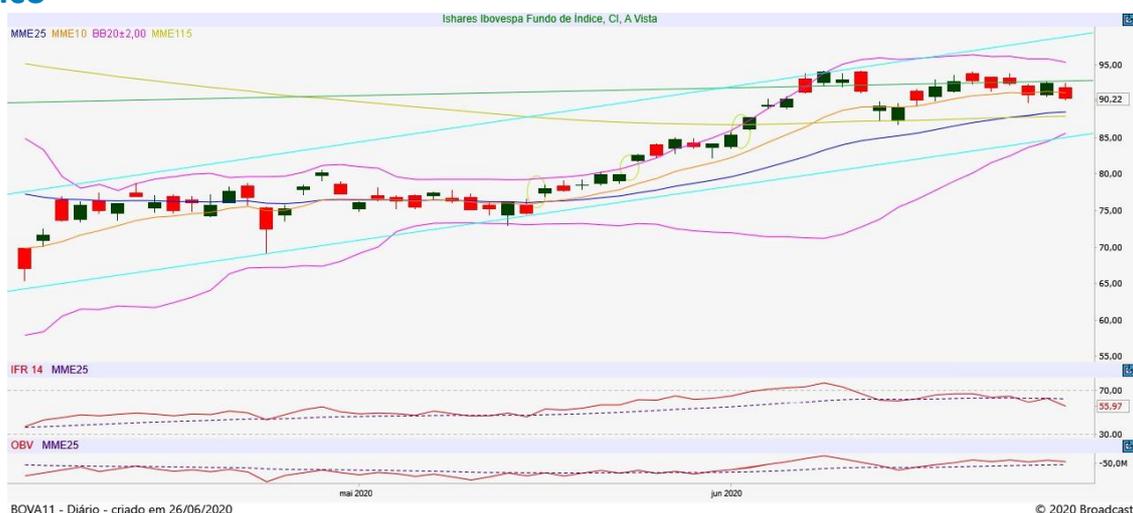
Com fundos ascendentes e topos equivalentes, sugere-se uma figura gráfica altista chamada “triângulo ascendente). Assim, o mais provável ainda é que o Mercado eventualmente busque uma nova máxima no curtíssimo-prazo. Isto faz sentido na medida em que nossa Bolsa está acompanhando fielmente o exterior (mesmo que a dinâmica do coronavírus por aqui esteja diferente). No entanto, como o potencial de alta lá fora parece limitado (tanto Europa, quanto Estados unidos já estão quase nos patamares do início do ano), a expectativa é de que haja pouco espaço para valorização dos ativos nacionais no curto-prazo.

O preço aqui pode buscar algo como os R\$ 100, mas é difícil dizer pela falta de um topo-intermediário que sirva de alvo. Mas os investidores devem avaliar suas posições com cautela, pois não custa lembrar: o Ibovespa já recuperou mais da metade da queda verificada do pico ao vale do ano – o que torna o momento perigoso se imaginarmos uma recuperação do nosso Mercado na forma de um W.

Com 5 gaps abertos abaixo (e outros 4 acima) da cotação atual, a única verdade é que ainda teremos muita volatilidade em 2020. Pelo viés atual, os alvos de ganho parecem mais prováveis de serem atingidos num primeiro momento do que os de perdas. Isto reflete o otimismo externo com a reabertura das Economias (mesmo sendo improvável que a atividade econômica retorne rapidamente ao nível pré-coronavírus). Todavia, com o enorme estímulo monetário que está sendo dado aqui e no mundo, já não parece tão improvável que as Bolsas recuperem toda a queda de março – se conseguirem se manter depois é uma outra história!

Em todo o caso, para o médio-prazo, a visão é positiva, pois o Brasil segue barato em relação ao resto do mundo, principalmente no comparativo com o norte-americano **S&P500** (atualmente em torno de **17%** por esta correlação). Entre os indicadores auxiliares, o IFR passou a apresentar uma divergência de baixa, o que sugere de fato mais alguma realização de lucros nos próximos dias - o volume-OBV segue “concordando” com os preços.

Gráfico



Cotação atual	R\$ 90,22
Resistência 2	R\$ 96,76
Upside	7,25%
Resistência 1	R\$ 94,00
Upside	4,19%
Suporte 1	R\$ 87,00
Downside	-3,57%
Suporte 2	R\$ 85,75
Downside	-4,95%

ISHARES IVVB11

S&P500 + U\$ - Novidade!

O ativo fechou em leve alta na última sexta-feira (0,14%) Apesar do candle vermelho, a cota segue aguardando pelo início da “onda 3” de um possível pivot de alta (topos e fundos ascendentes). Caso se confirme, isto levará à superação do atual topo-histórico (**Resistência 2**).

A aparente reversão do movimento de alta da moeda norte-americana fez com que a sua cota perdesse as médias-móveis, mas a retomada altista permitiu imaginarmos uma LTA (linha de tendência de alta) de curto-prazo. Até se prove o contrário, este indicador deverá guiar o preço em busca de novas máximas.

Desde o início da crise do coronavírus, a disparada do Dólar (chegou aos R\$ 6) permitiu que o seu preço caísse relativamente pouco num primeiro momento e disparasse quando as Bolsas começaram a se recuperar. Isto lhe garante (possivelmente) o melhor desempenho entre qualquer outro benchmark de renda-variável negociado no Brasil.

Este ETF é, dentre todos os demais listados na Bolsa brasileira, aquele que possui menor correlação com o BOVA11. Sendo assim, merece ter uma análise independente. Basicamente, ele reflete a cotação em Reais das ações do principal Índice de renda-variável dos Estados Unidos. Em outras palavras, comprar suas cotas significa aplicar na maior Economia do mundo - Bolsa e câmbio. É importante frisar que ele não serve para investidores que busquem proteção de uma possível desvalorização da nossa moeda – mas serve como alternativa para diversificação de portfólio.

- Existe outro ETF similar a este (**SPXI11**); assim, a análise feita aqui vale também para este.

Já foi dito em outros relatórios que o Ibovespa possui alta correlação com o S&P 500. No entanto, a cotação do Dólar segue outros fundamentos. Assim, teoricamente, este ativo deve ter uma performance pior que o BOVA11 em momentos de otimismo internacional e um desempenho melhor em épocas de pessimismo global. Nos últimos anos, no entanto, mesmo com a alta das Bolsas mundiais, a contínua depreciação do Real garantiu que a cota não se valorizasse menos do que a média. Isto pode ser observado no gráfico abaixo por uma correlação com os Índices de ações dos 2 países (data-base em 03/12/2018). A correlação preço x “verdinha” também pode ser acompanhada (data-base em 12/05/2020).

Gráfico



IVVB11 - Diário - criado em 26/06/2020

© 2020 Broadcast

Cotação atual	R\$ 177,30
Resistência 2	R\$ 184,00
Upside	3,78%
Resistência 1	R\$ 182,00
Upside	2,65%
Suporte 1	R\$ 169,81
Downside	-4,22%
Suporte 2	R\$ 144,51
Downside	-18,49%

Aviso Legal

EQUIPE DE ANÁLISE DA BANRISUL CORRETORA DE VALORES

- Guilherme Castilho Volcato, CNPI-T – guilherme_volcato@banrisul.com.br – (51)3215-3115

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 sentem 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.