

23 de Janeiro de 2017

## Dica do ano: NTN-Bs Longas

### Invista em NTN-B fora do Tesouro Direto

Muito se fala, no mundo dos investimentos, das oportunidades geradas com a queda dos juros no Brasil. O BC acelerou o corte na última reunião e o mercado, que apostava em uma queda de 0,5%, recebeu a notícia de um corte de 0,75% com muito otimismo.

Esse otimismo dos analistas reflete, em grande parte, as oportunidades que o fechamento das taxas de juros (queda da Selic) traz para a bolsa e para os fundos Multimercados. Mas afinal, como me aproveito disso dentro dos ativos de renda fixa?

É justamente neles que você absorverá maior parte desse movimento. Nada melhor do que recorrer ao passado e analisar um período em que o call também era de queda na Selic:

Período	Selic	Taxa NTN-B35	Preço (Valorização)
dez/11	10,80%	IPCA + 5,64%	28% (equivalente a
mai/12	9,00%	IPCA + 4,05%	682% do CDI)

**Ou seja, quase 30% em apenas 6 meses!**

No quadro acima, fica mais fácil de observar a relação INVERSA de taxa e preço do título. A taxa a mercado caiu e o seu preço se valorizou, pois preço é inversamente proporcional a taxa.

Mas não precisamos ir muito longe para achar exemplos de como é possível aproveitar esse movimento, basta olhar para a última semana:

Período	Selic	Taxa NTN-B50	Preço (Valorização)
11/01/2017 (pré Copom)	13,75%	IPCA + 5,78%	2,32% (equivalente a
12/01/2017 (pós Copom)	13,00%	IPCA + 5,62%	4.830% do CDI)

Levando em consideração o histórico do papel, seguem duas simulações, uma pessimista e outra otimista, que mostram que ainda há espaço para ganhos, se investirmos agora em NTN-B e resgatar num prazo aproximado de 1 ano:

Simulação/Projeção - pessimista				
	Hoje	1 ano*	% Ganho	%CDI
NTN-B35	IPCA + 5,35%	IPCA + 4,70%	16,76%	155,16%
NTN-B50	IPCA + 5,40%	IPCA + 4,90%	18,69%	173,08%

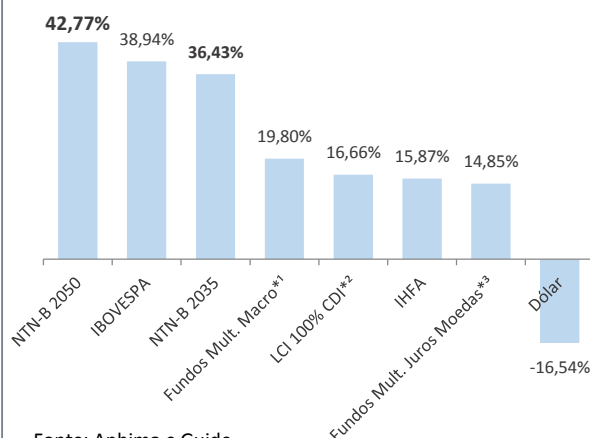
Simulação/Projeção - otimista				
	Hoje	1 ano*	% Ganho	%CDI
NTN-B35	IPCA + 5,35%	IPCA + 4,00%	27,19%	251,79%
NTN-B50	IPCA + 5,40%	IPCA + 4,00%	33,23%	307,66%

\*expectativa IPCA nos próximos 12 meses de 5%, e taxa selic no final do período em 10%

Sendo assim, mesmo o investidor que não vislumbra carregar o ativo até 2035/2050 ainda tem uma grande oportunidade de rentabilidade num prazo bem menor (de 1 a 2 anos). Como a taxa atual será superior a de mercado, ou seja, daqui a 1 ou 2 anos quando o investidor for vender, ele se aproveitará dessa vantagem pelo período que faltaria para vencer o papel, mesmo não ficando com ele por todo esse tempo. Portanto, antecipa e se apropria de um lucro ACIMA da sua rentabilidade pro rata (vide o gráfico de rentabilidade histórica)

Aqui a única ressalva é que você deve estar se perguntando o porque do subtítulo? É simples, no tesouro direto você SEMPRE terá o custo de 0,30% a.a. da CBLC (a bolsa) e via mesa de renda fixa, você não terá nenhuma taxa pela transação.

### Comparação de rentabilidade (NTN-B vs outros ativos) em 2016



Fonte: Anbima e Guide

\*1 Média da rentabilidade dos fundos desta categoria apresentada no ano de 2016

\*\*2 Considerando o Grossup de alíquota de imposto de 17,50%.

\*\*3 Média da rentabilidade dos fundos desta categoria apresentada no ano de 2016

### Índices

ÍNDICE	%
CDI ATUAL	12,88
IPCA ÚLT. 12 M	6,28
SELIC	13,00
Proj. CDI Futuro	11,02

Fonte: CETIP, BACEN, FGV e IBGE

### Glossário

**Selic** – Taxa Básica de juros definida pelo COPOM

**Copom** – Comitê de Política Monetária

**BC** – Banco Central

**Duration** – é um indicador (em unidades de tempo) que procura medir a sensibilidade do valor de um título às variações da taxa de juro no mercado.

**Pro Rata** – de forma proporcional ao prazo

**DI Futuro** – contrato Futuro de DI negociado na BM&F, que corresponde a precificação feita pelo mercado para projeção do DI médio até o vencimento daquele contrato.

**IHFA** – Índice de hedge funds Anbima - reflete a evolução de uma aplicação hipotética em uma cesta de fundos selecionados

Para informações sobre a taxa de rentabilidade do dia, contate seu  
Assessor de Investimentos

## Área de Investimentos

### Research



Luis Gustavo Pereira  
Estrategista, CNPI  
lpereira@guideinvestimentos.com.br

Rafael Ohmachi  
Analista, CNPI-P  
rohmach@guideinvestimentos.com.br

Luiz Augusto Ceravolo  
lceravolo@guideinvestimentos.com.br

Lucas Stefanini  
lstefanini@guideinvestimentos.com.br

### Equipe Econômica

Ignacio Crespo Rey  
Economista  
irey@guideinvestimentos.com.br

### Renda Fixa

Bruno Carvalho  
Gabriel Sjlender dos Santos  
João Paulo Nogueira  
Eduardo Salvioni

### Sales

Cristiano Hajjar  
Nathália Medeiros  
Ricardo Krongold

### Disclaimer

CRA, CRI e Debêntures não contam com a garantia do Fundo Garantidor de Crédito (FGC). CDB, LCA e LCI contam com a garantia do Fundo Garantidor de Crédito (FGC), que garante a devolução do principal investido acrescido de juros referente a rendimentos, na hipótese da incapacidade de pagamento da instituição financeira, de até R\$ 250 mil. LCI, LCA, CRI e CRA são isentos de IR para pessoa física. Este produto é indicado, sobretudo, a investidores cujo perfil haja sido definido como Conservador e Moderado, de acordo com a Política de Suitability aplicada pela Guide Investimentos. Os riscos da operação com títulos de renda fixa estão na capacidade de o emissor (governo, em se tratando de títulos públicos, empresa ou instituições financeiras, em se tratando de títulos privados) honrar a dívida (risco de crédito); na impossibilidade de venda do título ou na ausência de investidores interessados em adquiri-lo (risco de liquidez); e na possibilidade de variação da taxa de juros e dos indexadores (risco de mercado). Em se tratando de título privado, o risco de mercado inclui, ainda, o chamado prêmio do risco, que é aquele inerente à capacidade de pagamento da emissora do título. Muito importante a adequada compreensão da natureza, forma de rentabilidade e riscos dos títulos de renda fixa antes da sua aquisição. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. Para informações e dúvidas sobre produtos, contate os canais de atendimento da Guide Investimentos no telefone (11) 3576-6715 ou o assessor afiliado mais próximo.