



Órama

Long Short BOVA11 vs. IVVB11
Março 22, 2022

Long Short BOVA11 vs. IVVB11

A nossa perspectiva aqui na Órama para bolsa americana é de baixa. Segundo o nosso economista Alexandre Espírito Santo, o Fed vai perseguir um arrefecimento da inflação para patamares entre 3 e 4% no médio prazo. Com isso, o Fed deve levar treasury de dez anos - o principal título da dívida americana - para um patamar de retorno entre 2,5% e 3%. Esse movimento afetará os valuations das empresas americanas, especialmente das techs. Nossa perspectiva para o SP500 até o final do ano é de que atinja os 4.100 pontos.

Por aqui, estamos com P/L de 7x, a média dos últimos 10 anos é 12,5x e desvio de 2,5. Se assumirmos uma volta de um desvio em relação à média teremos $7 + 2,5 = 9,5x$. Esse múltiplo equivale a um índice em torno de 130 mil pontos, com um dividend yield de 7%, um dos maiores do mundo. Além disso, estamos tendo um influxo substancial de dólares para o mercado e para o país. Devido à conjuntura econômica internacional, nesse momento somos considerados um dos principais value cases entre os emergentes, e nossa bolsa ano passado ficou muito descontada.



Long Short BOVA11 vs. IVVB11

Nosso alvo para o Ibovespa é de 130 mil pontos, acumulando uma alta de 11% em relação ao preço de tela hoje (que é de 117,1 mil pontos). Com isso, o ETF BOVA11, que segue o índice, e hoje está cotado nos R\$ 112,86, deve fechar o ano na casa dos 125,28. Em paralelo, o SP500, hoje cotado nos 4.510 pontos, pode fechar o ano na casa dos 4.100 – uma queda da ordem de 9%. Uma queda dessa magnitude, desconsiderando o efeito do dólar, traria o ETF IVVB11 (que segue o índice) do patamar atual de R\$ 242,07 para a cotação de 220,28. Desta forma, o ratio atual, que é de 0,4662 chegaria ao patamar de 0,5687, resultando num ganho de 22%. Colocamos o primeiro alvo da operação na casa dos 11% de ganho, e um stop de tamanho análogo.

Conheça a operação:

Esta operação foi montada deste jeito por ter um horizonte substancialmente menor do que o que é natural para um investimento com base em análise fundamentalista. Queremos 22% de retorno em até 270 dias. Recomendamos liquidar metade da operação no primeiro objetivo e o restante no segundo objetivo. Caso os preços caminhem adversamente, recomendamos cancelar a operação com 11% de perda, no ratio do stop loss. O objetivo aqui é somente se beneficiar dos preços relativos.

É importante salientar ainda que o investidor, ao fazer esta operação também se expõe à variação do dólar. O IVVB11, apesar de denominado em reais, varia também em função do dólar por ser representativo de ações do mercado americano. Uma queda do dólar melhora a rentabilidade da operação, e vice versa.

Ponta comprada	BOVA11
Preço Atual	R\$ 112,86
Ponta vendida	IVVB11
Preço atual	R\$ 242,07
Ratio atual	0,4662
Primeiro objetivo	0,5175
Segundo objetivo	0,5687
Stop loss	0,4150

DISCLAIMER

AVISO IMPORTANTE:

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."

ÓRAMA
INVESTIMENTOS

Atendimento: 0800 728 0880 (21) 3797 8000 | Ouvidoria: 0800 724 0193
Praia de Botafogo, 228 | 18º andar | Botafogo, Rio de Janeiro | RJ | 22451-041
www.orama.com.br