



Rafael Winalda,
CNPI-P
 Analista-Chefe de
 Renda Fixa
 rafael.borges@inter.co

Títulos públicos

Onde estão os maiores retornos?

Opções para todo tipo de investidor

27/08/2024

Resumo

/ Atualmente existem três principais modalidades de títulos públicos: Tesouro Selic, Tesouro IPCA+ e Prefixado, mas qual vale a pena investir?

/ Selic é uma boa opção para caixa a àqueles mais conservadores, entretanto nosso call principal é o IPCA+, e para aqueles que querem um pouco mais de risco, os prês curtos podem ser interessantes.

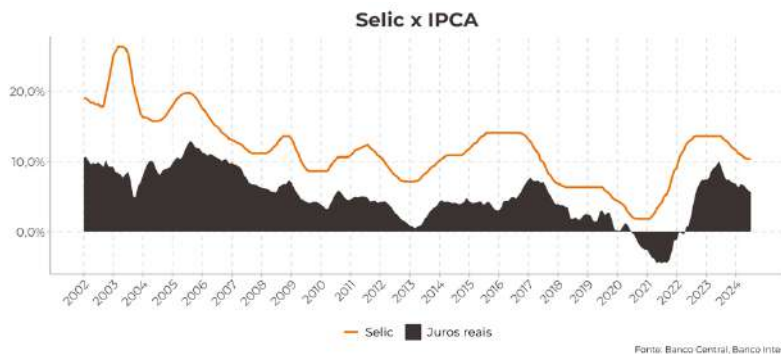
Onde estão os maiores retornos?

Atualmente, existem três principais modalidades de títulos públicos: Tesouro Selic, IPCA+ e prefixado. Cada um deles está atrelado a um indexador diferente o que os direciona a estratégias diferentes. Com a Selic em seu atual patamar de 10,5%, a reserva de emergência do investidor fica muito bem servida pelo Tesouro Selic, bem como àqueles que visam uma remuneração do portfolio destinado ao caixa, tendo em vista a alta segurança e liquidez, somado a remuneração.

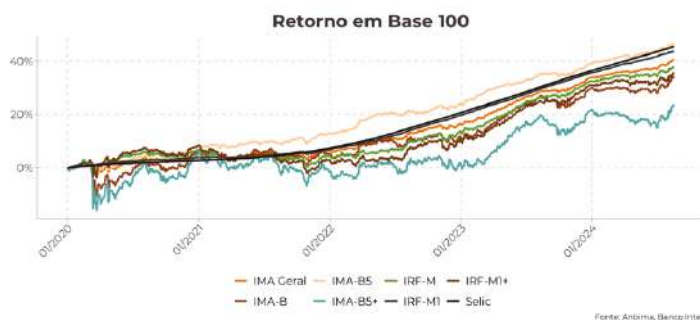
Recentemente, vimos aumentar no mercado as apostas de alta da Selic, na expectativa de que o Bacen faça movimentos nesta linha para reancorar as expectativas de inflação de longo prazo, que seguem acima da meta. No entanto, projetamos a Selic no atual patamar até meados de 2025, momento em que, então com o arrefecimento da inflação, teríamos espaços para cortes.



Aos investidores que estão visando mais o longo prazo, existem opções melhores que podem render mais do que o Tesouro Selic. Dentre as modalidades, acreditamos que o IPCA+ é o mais interessante, no atual momento. Os prêmios pagos atualmente estão em torno de 6%, ou seja, um retorno adicional de 6 p.p.ao desempenho da inflação, medida pelo IPCA.



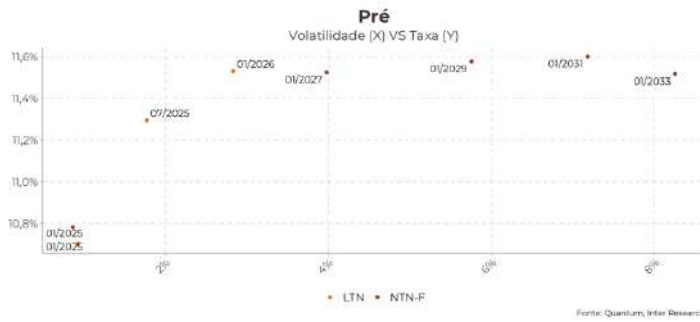
Em outros estudos, demonstramos que visando um prazo mais longo, uma remuneração neste patamar acaba sendo muito difícil de ser superada, sendo esta, então, uma oportunidade.



Um ponto importante a ser considerado é a janela de entrada, visto que a taxa de compra é, obviamente, um fator relevante. Acreditamos que ainda existe prêmio na curva, onde os juros de longo prazo podem manter a tendência descendente. O movimento se acelerou nos últimos dias, mas o patamar ainda se encontra acima da média histórica. Lembrando que o título também se valoriza quando os juros caem, o que pode contribuir também para um retorno ainda mais interessante.



Por fim, em relação aos títulos prefixados, vemos os mesmo com um certo tom de cautela. Embora acreditemos que exista certo prêmio para os vencimentos mais curtos, em um prazo de no máximo 12 meses, seguimos sugerindo exposição mínima no portfólio, de até 5% conforme nosso último relatório de alocação.



Disclaimer

Este material foi preparado pelo Banco Inter S.A. e destina-se à informação de investidores, não constituindo oferta de compra ou venda de títulos ou valores mobiliários. Os ativos discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira e as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Aqueles que desejem adquirir ou negociar os ativos objeto de análise neste material devem obter as informações pertinentes para formarem sua própria convicção sobre o investimento. As decisões de investimento devem ser realizadas pelo próprio investidor. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

As informações, opiniões e estimativas contidas no presente material foram obtidas de fontes consideradas confiáveis pelo Banco Inter S.A. e este relatório foi preparado de maneira independente. Em que pese tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar a veracidade das informações aqui contidas, nenhuma garantia é firmada pelo Banco Inter S.A. ou pelos analistas responsáveis quanto à correção, precisão e integridade de tais informações, ou quanto ao fato de serem completas. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data em que o presente material foi disponibilizado e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação, atualização ou revisão do presente material.

O analista de valores mobiliários responsável por este relatório declara que as recomendações e análises refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à pessoa jurídica à qual está vinculado, podendo, inclusive, divergir com a de outros analistas do Banco Inter S.A., ou ainda com a de opinião de seus acionistas, instituições controladas, coligadas e sob controle comum (em conjunto, "Inter"). Nos termos da regulamentação em vigor, a área de research do Inter é segregada fisicamente de outras atividades que podem ensejar potenciais conflitos de interesses.

O Banco Inter S.A. e as demais empresas do Inter poderão, respeitadas as previsões regulamentares, vender e comprar em nome próprio, de clientes e/ou via fundos de investimentos sob gestão, valores mobiliários objeto do presente relatório, bem como poderão recomendá-los aos seus clientes, distribuí-los, prestar serviços ao emissor do valor mobiliário objeto do relatório que enseje em pagamento de remuneração ao Banco Inter S.A. ou a empresas do Inter, ou, ainda, na hipótese do presente relatório ter como objeto fundo de investimento, originar ativos que serão adquiridos pelo veículo objeto do presente relatório. O Banco Inter S.A. e outras empresas do Inter podem ter interesse financeiro e/ou comercial em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise, ou até mesmo participação societária em emissores objeto do presente relatório, suas controladas, controladores, coligadas e/ou sociedades sob controle comum.

Os analistas de valores mobiliários que elaboraram este relatório não estão vinculados a uma corretora registrada nos Estados Unidos e, portanto, não são registrados ou credenciados como analistas de valores mobiliários na Financial Industry Regulatory Authority (FINRA), não estando sujeitos às restrições contidas nas regras da FINRA.

Este relatório não é direcionado a você se o Inter estiver proibido ou impedido, por qualquer legislação ou regulamentação aplicáveis, de disponibilizá-lo a você. Antes de lê-lo, você deve se certificar se o Inter tem permissão para fornecer relatórios de análise de valores mobiliários a você de acordo com a sua jurisdição local. Os ativos descritos no relatório podem não estar disponível para compra em todas as jurisdições ou para certas categorias de investidores.

Se um ativo for indicado em uma moeda diferente da moeda corrente do país do investidor, variações nas taxas de câmbio podem afetar adversamente o preço do ativo ou a receita decorrente de qualquer título ou instrumento relacionado ao referido ativo mencionado no relatório, razão pela qual o investidor assume qualquer risco cambial envolvido. Ademais, o analista responsável pelo presente relatório declara que: (i) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do presente relatório não possuem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório;

(ii) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração, seus cônjuges ou companheiros, são direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, titulares de valores mobiliários objeto do relatório de análise; (iii) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração, seus cônjuges ou companheiros, são direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação e/ou intermediação dos valores mobiliários objeto do relatório; (iv) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório, seus cônjuges ou companheiros, possuem direta ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto do relatório de análise; e (v) a sua remuneração e dos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do presente relatório é direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pelo Banco Inter.

Por sua vez, ante a ativo objeto de análise, o Inter declara que: (i) possui interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise; Para maiores informações, é recomendável que os destinatários consultem a Resolução CVM/20, de 25 de fevereiro de 2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Este material não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado por qualquer pessoa, para quaisquer fins sem autorização.