



INVESTMENT RESEARCH

Radar Edição Extra

SEGUNDA-FEIRA

04 DE FEVEREIRO DE 2013



Bradesco

Analista de investimentos
DIEGO SALDANHA CNPI

A dúvida:

Grande Guru, boa noite

Na sua ausência tenho presenciado outros calls de fechamentos. Mas confesso que em todos os casos o pessoal opera muito por Fibonacci, e pelas notícias das empresas. Portanto, fico meio na dúvida em como operar determinados papéis. Mas continuamos, as vezes a gente acerta outras devolvem na nossa cara... Não sei se vc voltará no Guiainvest, mas tenho tentado operar apenas pelas análises que fazíamos nos calls... e gostaria de sua opinião em uma ação que estou pensando entrar nesta semana. BBDC4 setup 36,50, SLOSS 35,98 Alvo 37,50; também estou de olho em ITUB4. Grato Abração

Há várias maneiras de interpretar os dados que o mercado nos vai entregando. Uma delas é jogar com a matemática de Fibonacci. Dizem que os tais números mágicos se observam em vários aspectos e momentos contidos nesse amplo Universo sem fronteiras. Verdade. Dizem que eles também podem ser observados no mercado. Verdade. Dizem que eles, de forma intuitiva, regem os desdobramentos do mercado. Mentira.

A questão da tal razão áurea e os tais números de Fibonacci são, na verdade, um grande engodo para as massas menos críticas. É fácil aceitar. Basta fechar o olho e não pensar.

Veja: os estudiosos de Fibonacci nem são, assim, tão estudiosos. O que a maioria deles faz, para cativar seu rebanho, é ficar repassando velhos contos de caramujos cujas conchas se desenvolvem sobre a tal razão matemática e mais inúmeras observações em diferentes áreas da natureza. Usaremos o exemplo do tal caramujo. Você o conhece porque alguém lhe falou que a sua concha desenvolvia à razão de Fibonacci. E só.

A sua tendência natural é achar que, então, todos os caramujos tenham essa característica. Pense melhor. Talvez o tal Nautilus seja o único... E duvido que alguém que não seja biólogo e ainda por cima especializado em caramujos perca tempo tentando contar a casca do bicho.

O galho da árvore é outro exemplo clássico. Já li que os galhos das árvores abriam, a partir do tronco, a partir de tal sequência.

Avalie se o perfil da operação é adequado para o seu perfil de investimento.

Avalie outros dados, além das faixas de preços sugeridas. Liquidez, spread, momento, outros.

Avalie a conveniência de operar com gerenciamento de risco, não encarando a operação como 'tudo ou nada'.

Referencie-se ao call diário, das 9h50 às 10h20, e das 15h00 às 16h30, para um acompanhamento mais detalhado.

Opere por sua conta e risco.

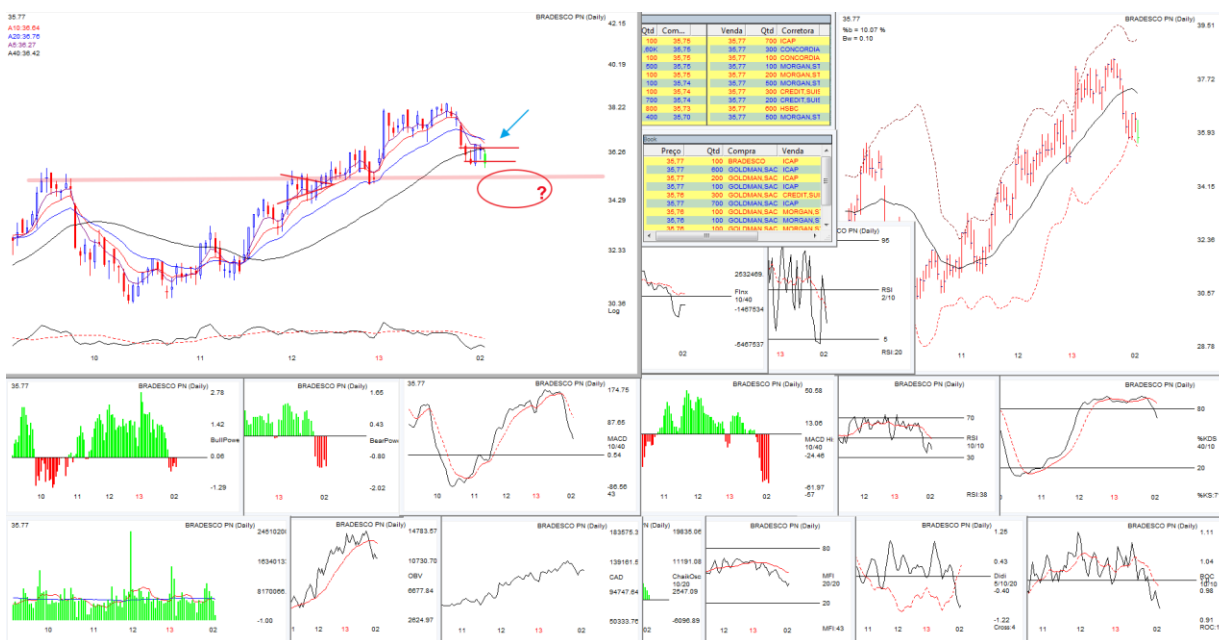
Radar Edição Extra

Segunda-feira, 04 de fevereiro de 2013.

Visite a 1a. praça que você encontrar. Observe algumas poucas árvores que lhe parecem íntegras e conte os galhos. Veja se aparecem e se desenvolvem como manda a regra. Acredito que você terá uma surpresa.

O fato é que você dificilmente perceberia, em muitas situações, a diferença entre uma razão de 1,61 e 1,63 ou 1,59. Muitas vezes, confrontado com essas três possibilidades, você diria 'tanto faz'. Mas Fibonacci é uma só delas.

Passemos, agora, ao BBDC4.



BBDC4 está em uma perna de correção desde 22/01. Fato. Não precisa medir nada, basta olhar o desempenho das cotações. Elas vêm caindo.

Mais: há alguns dias, desde o dia 30, a queda sofreu uma pausa.

Eu poderia interpretar essa pausa da seguinte maneira: mercado chega em um ponto de diz para o BBDC4 'já chega, você não vale tanto assim'. Isso aconteceu por volta do dia 22/01. Então, começa a queda. Em 30/01 pode ter começado a haver um outro tipo de questionamento pelas pessoas que operam do ativo. A pergunta, naquele momento, é 'será que já não está bem descontado?'

- Avalie se o perfil da operação é adequado para o seu perfil de investimento.**
- Avalie outros dados, além das faixas de preços sugeridas. Liquidez, spread, momento, outros.**
- Avalie a conveniência de operar com gerenciamento de risco, não encarando a operação como 'tudo ou nada'.**
- Referencie-se ao call diário, das 9h50 às 10h20, e das 15h00 às 16h30, para um acompanhamento mais detalhado.**
- Opere por sua conta e risco.**

Radar Edição Extra

Segunda-feira, 04 de fevereiro de 2013.

Naquele momento, prevaleceram as opiniões de que estava. Tanto é assim que as cotações, no dia 31, reagiram com força e no dia 01/02 ainda conseguiam manter o patamar.

O fato de no dia 01/02 elas não avançarem ainda mais pode ter nos fornecido outro dado importante. Onde está quem comprava no dia 31/01? Se ele apareceu, encontrou forte resistência, posto que as cotações não avançaram tanto quando no dia 31/01.



Hoje, 04/02, o mundo acordou diferente. Ásia, Europa, EUA, ânimos todos diferentes. Essa diferença vem para os preços, inexoravelmente. E veio. Está, nesse exato momento, fazendo os preços de BBDC4. O comprador de 01/02 ou não está mais a fim, ou está sendo batido por algum vendedor mais poderoso. A cotação mínima atingida durante essa última perna de queda está, nesse momento, sendo testada. Será que aguenta? Será que arrebenta?

E o balanço? Foi divulgado há uma semana. É aquele 1o. candle de queda maior. Coincidência? Mercado não gostou? Mercado subiu tudo aquilo, antes, sabendo que vinha bom e agora apenas 'realiza lucros'? Quando de valor o balanço agregou à empresa? É justo que sua cotação estivesse onde estava? E agora, uma semana depois, com esse deságio?

Avalie se o perfil da operação é adequado para o seu perfil de investimento.

Avalie outros dados, além das faixas de preços sugeridas. Liquidez, spread, momento, outros.

Avalie a conveniência de operar com gerenciamento de risco, não encarando a operação como 'tudo ou nada'.

Referencie-se ao call diário, das 9h50 às 10h20, e das 15h00 às 16h30, para um acompanhamento mais detalhado.

Opere por sua conta e risco.

Radar Edição Extra

Segunda-feira, 04 de fevereiro de 2013.

Bem vindo ao mercado.

Ou você acha que tem as respostas para essas perguntas, ou você meramente segue o que os outros dizem. Podem ser especialistas em setor bancário, em Bradesco, em macroeconomia global, em ambiente brasileiro. Podem ser tudo isso, ou podem não ser nada. Podem ser apenas peões sem importância alguma dentro desse circo, jogando para cima um número que, futuramente, pode se mostrar acertado ou não.

Volto a frisar: ou você tem a resposta, ou você a procura no que os outros pensam. Ou você é o cara, ou você é uma Maria-Vai-Com-As-Outras.

Para ser o cara, você tem que entender de Bradesco, de Brasil, de setor bancário, de cenário mundial e muito mais. Sim, porque vá que você chegue à conclusão de que, pelo resultado que entregou, pelo patrimônio que alcançou, pela expectativa do setor no Brasil, BBDC4 esteja barato. A conclusão óbvia, então, é de que deve-se comprar.

Mas...e se vier uma perna global de correção mais forte? Daquelas que derruba tudo, EUA, Europa, Japão, emergentes e desenvolvidos? Como ficam as cotações do Bradesco?

Se você for realmente o cara, saberá, desde já, como ficariam. Melhor dizendo: se você for realmente o cara, saberá se essa perna de queda global acontece ou não, e, assim, você sabe, desde já, se a cotação atual do BBDC4 é justa ou se você terá chance de comprar bem mais barato logo adiante!

E vou confessar: não sou o cara. Mas também aprendi a não ser Maria-Vai-Com-As-Outras. Eu aprendi a ter paciência a procurar ler os sinais do mercado.

Esses sinais, para mim, parecem claros nesse momento.

Avalie se o perfil da operação é adequado para o seu perfil de investimento.

Avalie outros dados, além das faixas de preços sugeridas. Liquidez, spread, momento, outros.

Avalie a conveniência de operar com gerenciamento de risco, não encarando a operação como 'tudo ou nada'.

Referencie-se ao call diário, das 9h50 às 10h20, e das 15h00 às 16h30, para um acompanhamento mais detalhado.

Opere por sua conta e risco.

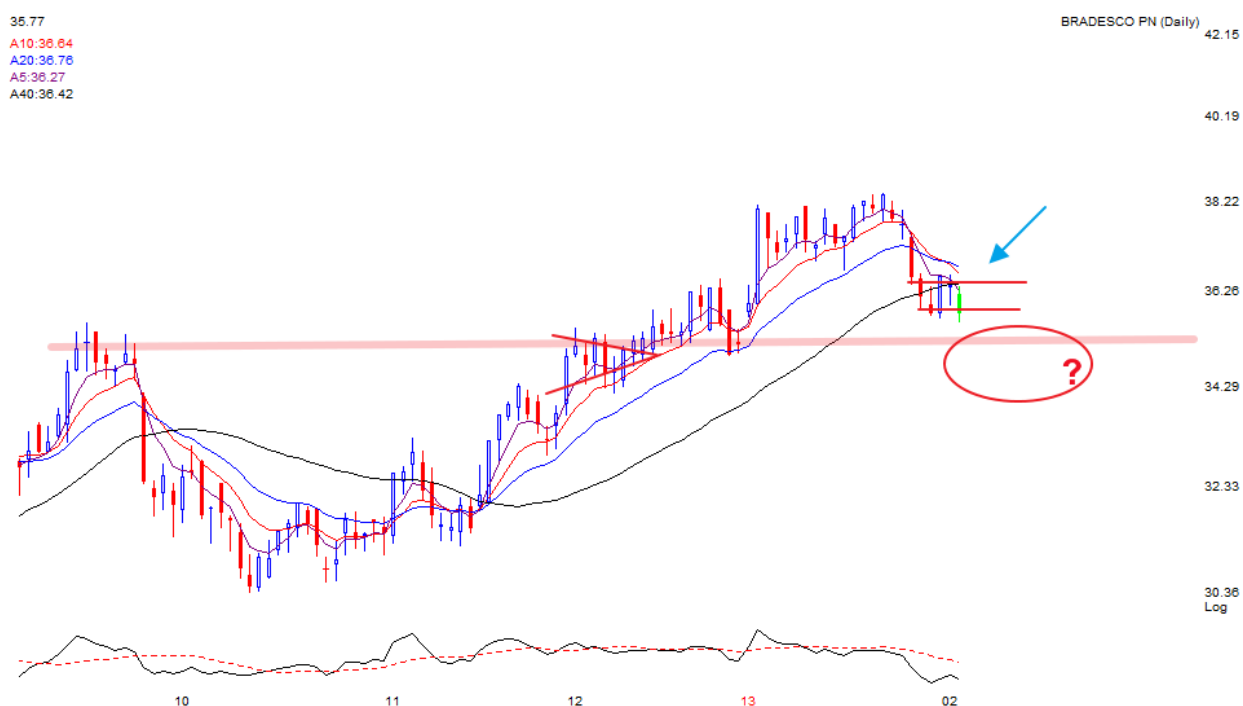
Radar Edição Extra

Segunda-feira, 04 de fevereiro de 2013.

A perna é de queda.

Houve uma breve interrupção e algum ânimo, mas parece, pelo que se observa agora, que foi efêmero, posto que hoje a pressão vendedora está de volta. Hoje. Amanhã pode ser diferente!

Mas, da mesma forma como a leitura do mercado sempre nos envolve em dúvidas, com paciência podemos visualizar, de antemão, situações que podem nos favorecer.



Vá que o mercado reaja. É um sinal interessante não perder o último fundo (linha horizontal vermelha, pequena, inferior). Melhor ainda: reaje e, além de não perder o fundo da zona lateral, rompe o topo dela (linha vermelha pequena superior e seta em azul). Poderia ser um sinal de que o comprador esteja conseguindo sobrepujar as forças vendedoras, não? Isso seria, mais ou menos, na faixa que o meu amigo sugeriu: algo como 36,50.

Avalie se o perfil da operação é adequado para o seu perfil de investimento.

Avalie outros dados, além das faixas de preços sugeridas. Liquidez, spread, momento, outros.

Avalie a conveniência de operar com gerenciamento de risco, não encarando a operação como 'tudo ou nada'.

Referencie-se ao call diário, das 9h50 às 10h20, e das 15h00 às 16h30, para um acompanhamento mais detalhado.

Opere por sua conta e risco.

Radar Edição Extra

Segunda-feira, 04 de fevereiro de 2013.

Afinal, não é disso que trata o mercado? Alguém, afinal, deve achar que sabe alguma coisa e, ainda por cima, põe dinheiro nessa convicção.

Por outro lado, também percebe-se que há alguns dias a inércia do movimento é para baixo...

...o que pode significar que, nesse longo período que já dura quase duas semanas, no geral, prevalece a convicção de quem acha que está caro. E tende a assim permanecer até que algo a faça dissipar-se, o que poderia levar algum tempo. Quanto?

Se a inércia é para baixo, porque não esperar para ver o que acontece quando e se o mercado corrigir até perto da cotação de 35,00? É onde, há não muito tempo, o próprio mercado fincou pé na avaliação do ativo. Em set/12 o mercado achava que BBDC4 não valia mais do que 35,00, por tudo aquilo que o ativo, o setor, o país, o mundo era e que era esperado.

Ah, mas as coisas mudam! E mudaram. Um tempo depois, o mercado chegou à conclusão de que valia mais do que 35,00. Bem mais. Hoje, já não tanto.

O mais interessante sobre esse processo todo é que raciocinamos em cima de suposições, por mais que os sinais pareçam contar um história crível.

As cotações podem ter, sim, dançado ao acaso durante todo esse tempo. Mas conseguir encaixar uma argumentação lógica para essa dança pode fazer toda a diferença, porque, concatenando isso tudo com a ideia que se tem de mercado, elas podem não ter sido feitas ao acaso.

Em outras palavras, quando você olha o comportamento de um dia e do outro dia, parece que não há maior sentido no fluxo. Mas observando para trás um período maior, já não dá para se dizer o mesmo...

Avalie se o perfil da operação é adequado para o seu perfil de investimento.

Avalie outros dados, além das faixas de preços sugeridas. Liquidez, spread, momento, outros.

Avalie a conveniência de operar com gerenciamento de risco, não encarando a operação como 'tudo ou nada'.

Referencie-se ao call diário, das 9h50 às 10h20, e das 15h00 às 16h30, para um acompanhamento mais detalhado.

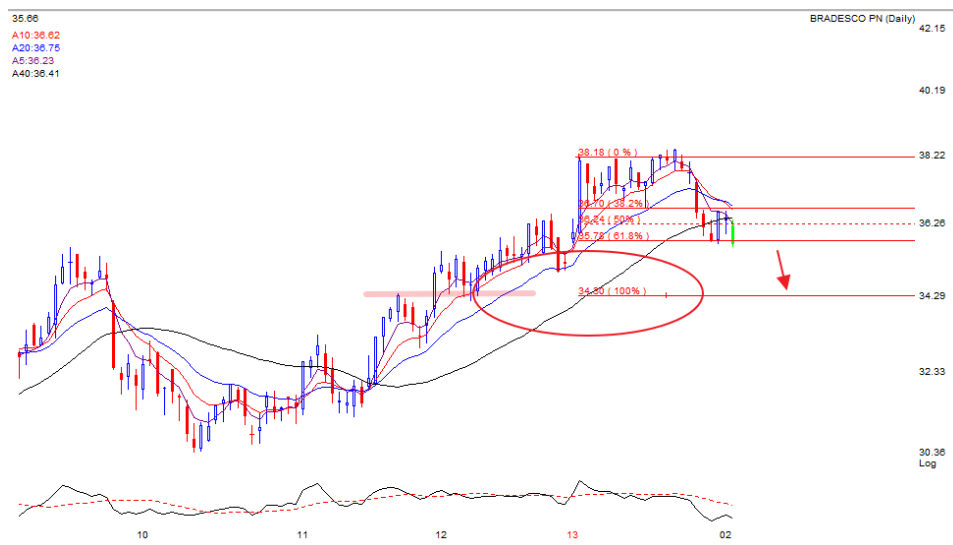
Opere por sua conta e risco.

Radar Edição Extra

Segunda-feira, 04 de fevereiro de 2013.

E agora voltemos para o Fibonacci.

Um dos cenários possíveis, ao aplicar a sua dinâmica, é perceber que os números mágicos 'dizem' que as cotações, futuramente, podem atingir valores próximos de 34,30. Ou 34,50 ou 34,00, vá lá. Isso se perderem o fundo, claro.



Mas podem não ir. Podem ficar nos 35,00, do cenário anterior (na área do sinal de interrogação).

Podem, podem... Se lá forem, ponto para Fibonacci? E se não forem? Ponto para quem? E se passarem dos 34,00, para baixo? Como fica?

Ah...sempre haverá um número de Fibonacci para justificar.

'- Viu? Não disse? Era xxxx de Fibonacci'. Ah, bom! Que sorte que temos esses números para nos ajudar!

O interessante sobre essa área dos 34,00 é que parece ter sido outro importante ponto de inflexão para as cotações. Isso é muito mais fácil de aceitar e plausível do que números mágicos.

Avalie se o perfil da operação é adequado para o seu perfil de investimento.

Avalie outros dados, além das faixas de preços sugeridas. Liquidez, spread, momento, outros.

Avalie a conveniência de operar com gerenciamento de risco, não encarando a operação como 'tudo ou nada'.

Referencie-se ao call diário, das 9h50 às 10h20, e das 15h00 às 16h30, para um acompanhamento mais detalhado.

Opere por sua conta e risco.

Radar Edição Extra

Segunda-feira, 04 de fevereiro de 2013.

E, pra responder ao meu amigo de forma mais completa, acredito que não seja ainda hora de se posicionar na compra.

O viés é de queda, mesmo considerando a breve lateralização que se formou nos últimos dias.

Fico propenso a acreditar que as cotações podem escorregar ainda mais. Olhando o ITUB4, que tem comportamento bem similar, posto que são do mesmo setor, esse já está perdendo a tal área lateral, veja:



ITUB4? BBDC4? Eu sou você amanhã? Ou você é, realmente, melhor do que eu?

De novo: se você é o cara, você sabe a resposta, ou acha que sabe. Se não é, vai ler e ouvir a opinião de inúmeros especialistas para só depois tomar uma decisão. É um passo que poderia ser melhor aproveitado se você conseguir agregar a linguagem das cotações.

CALL AO VIVO – de férias...

Todos os dias das 10:00h às 10:30h e das 16:00 às 17:00

[ASSISTA AQUI](#)



Disclaimer

As informações financeiras utilizadas neste relatório foram obtidas diretamente das empresas analisadas e as estimativas e cálculos feitos pelo analista Diego Saldanha CNPI. Todas as informações foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis e de boa fé, mas não foram independentemente conferidas e nenhuma garantia expressa ou implícita, é feita sobre sua exatidão, ou se a informação é completa.

Este documento foi preparado pelo analista Diego Saldanha CNPI e está sendo fornecido exclusivamente com o objetivo de informar. As informações, opiniões, estimativas e projeções referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio. Este documento não é uma oferta de venda ou uma solicitação para aquisição de ações ou qualquer ativo financeiro. Nenhuma parte deste documento pode ser (i) copiada, fotocopiada, ou duplicada de nenhuma forma, e por quaisquer meios, ou (ii) redistribuída sem prévio consentimento do autor.

Instrução CVM 388/03. O analista declara que:

- 1) As recomendações indicadas nesse relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente e autônoma.
- 2) Não mantém vínculo com pessoas que atuem no âmbito da(s) companhia(s) analisada(s) nesse relatório.
- 3) Não possui valores mobiliários, que ultrapassem 5% de seu patrimônio pessoal, da(s) companhia(s) analisada(s) nesse relatório.
- 4) Não recebe remuneração por serviços prestados ou apresenta relações comerciais com a(s) companhia(s) analisada(s) nesse relatório, ou com pessoas físicas ou jurídicas, fundos ou universalidade de direitos que atuem representando o mesmo interesse da(s) companhia(s).
- 5) Sua remuneração não está atrelada à precificação de quaisquer valores mobiliários emitidos pela(s) companhia(s) analisada(s) nesse relatório.