

PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA DE MINAS GERAIS
Instituto de Ciências Econômicas e Gerenciais - ICEG

Graduação em Ciências Econômicas

Elziene Rodrigues Peixinho
Lucas da Silva Neves
Vanessa Azevedo Figueredo

ANÁLISE DE GRÁFICOS DA RENNER, ITAÚ E IBOV

BELO HORIZONTE

2018

Sumário

1 INTRODUÇÃO	2
2 ANÁLISE GRÁFICA IBOVESPA	3
2.1 IBOV	3
2.2 Principais acontecimentos de 2012 a 2018	4
2.3 Análise de candles	5
2.4 Análise das principais Tendências Primárias, Secundárias e Terciárias	6
2.5 Análise de Topos e Fundos do gráfico	6
2.6 Análise dos principais figuras gráficas	7
2.7 Análise da Volatilidade Histórica das séries	8
3 ANÁLISE GRÁFICA RENNER	9
3.1 Apresentação do Gráfico das Séries	10
3.2 Acontecimentos de 2012 a 2018 que Afetaram as Lojas Renner	10
3.3 Análise de Tendências	12
3.4 Análise de Topos e Fundos	12
3.5 Análise de Candles	13
3.6 Análise do Comportamento do Padrão de Volume	13
3.7 Análise da Volatilidade Histórica das Séries	14
4. ANÁLISE DO BANCO ITAÚ	14
4.1 O Banco	14
4.2 Apresentação do gráfico das séries	15
4.3 Principais Tendências	15
4.4 Topos e Fundos	16
4.5 Principais padrões de Candles	16
4.6 Análise do padrão de comportamento do Volume	17
4.7 Análise da Volatilidade Histórica das Séries	17
CONCLUSÃO	18

1 INTRODUÇÃO

A viabilidade dos investimentos é um assunto que suscita debates há décadas. Há uma separação grave entre fundamentalista e técnicos. Ambos tentam responder à pergunta: quando comprar uma ação, ou outro ativo? Porém, um consiste na análise de gráfico e, o outro, nos fundamentos contábeis e afins da empresa.

A Análise Técnica ainda consiste em não só observar um gráfico, mas em traçar parâmetros para ter uma ideia de como os preços têm se comportado e gerar uma previsão de onde o preço possa estar.

Um expoente da Análise Técnica primitiva foi Dow, que formulou e compilou vários comportamentos gráficos. Para ele, os preços seguem movimentos repetitivos e preditivos. Sua analogia das mais famosas era a das “ondas”, tentando explicar a formação das tendências.

Outros pesquisadores do campo geraram outros parâmetros, seja para complementar ou criticar os trabalhos antigos, como o de Dow.

Essa Análise Gráfica carrega várias críticas de vários autores, que afirmam não ser possível prever para onde vai um preço. Especialmente em períodos mais curtos, chegando a afirmar a total aleatoriedade dos movimentos e não tão diferente de se jogar uma moeda e escolher um ativo.

De toda a forma, a Análise Técnica é bastante utilizada em todo mundo e demandada por investidores de vários perfis. Sendo até parte de um cadeira optativa do Curso de Ciências Econômicas da Pontifícia Universidade Católica.

O objetivo desse trabalho é justamente exercer a prática da análise técnica por meio de 3 ativos escolhidos previamente pelo professor Frederico.

2 ANÁLISE GRÁFICA IBOVESPA

2.1 IBOV

A Bovespa é a bolsa de São Paulo, que além de reunir as antigas bolsas de outros Estados, como Minas Gerais, ainda reúne hoje Mercadorias e Futuros, além da recente união à Cetip, que era reguladora (De quê?).

O índice Bovespa, como o índice Dow Jones dos EUA, reúne as principais empresas da bolsa e, por meio dela, o investidor pode acompanhar o movimento da bolsa ou até investir no mercado futuro do índice.

O Gráfico abaixo representa a variação de preço semanal, ou seja, cada candle representa a abertura e fechamento no intervalo de uma semana (segunda à sexta-feira). O intervalo global inicia-se em Janeiro de 2012 e termina em Setembro de 2018.



2.2 Principais acontecimentos de 2012 a 2018

O IBOV é um índice bastante impactado por oscilações de políticas econômicas e notícias conjunturais nacionais e internacionais, inclusive o dólar.

A Presidenta Dilma Rousseff (PT) é eleita presidenta do Brasil pela segunda vez e, 2014.

O país passou por um momento de grave depressão econômica, quase 0% de crescimento em 2014 e quedas de -3,77% e -3,60%, em 2015 e 2016 respectivamente. Em 31 de Agosto de 2016 houve o impedimento de cargo da Presidenta Dilma Rousseff (PT).



O crescimento retornou com a ascensão do Presidente Michel Temer (MDB) e sua nova equipe econômica, com nomes como Henrique Meirelles, Eduardo Guardia e Ana Paula Vescovi. Juntamente com um fenômeno que afeta muito as contas brasileiras nos últimos 3 séculos que foi o aumento dos preços das commodities entre 2017 e 2018. A Petrobras é a empresa que mais impacta o IBOV.

Houve ainda a greve dos caminhoneiros no Brasil, com queda grave do índice guiado por forte queda do PIB e incerteza daquele período, já emendado com as eleições de 2018 que têm causado volatilidade na bolsa.

Um fator externo bastante relevante foi a guerra comercial que os EUA, que dura 2018 inteiro, trava com a China, o que gera certa fuga de capital e volatilidade da bolsa.

2.3 Análise de candles

A Análise de Candles é realizada ao se avaliar qual o impacto e o significado do formato do candle em um momento importante para o ativo. No gráfico abaixo, pode-se verificar alguns candles importantes.



Parte 1 do gráfico

O *Candle* indicado como número 1 é um candle de *spinning tops*, um candle com certa incerteza que indicou uma reversão.

O *Candle* 2 é um do tipo “dias longos”, que implica em forte momento de negociação.

O *Candle* 3 é conhecido como “Estrela da manhã”. Composição de 3 candles que indica forte reversão.

O *Candle* 4 é também uma “Estrela da manhã”.



O *Candle* 5 é o do tipo *Marobozu*, nesse caso, compradores dominaram o mercado.

O Candle 6 é do tipo “spinning Tops”. O Candle 7 do tipo formação tripla com “Estrela da manhã”, novamente. O Candle 8 indica dominância dos vendedores. O Candle 9 indica “Estrela cadente”.

2.4 Análise das principais Tendências Primárias, Secundárias e Terciárias

Na Teoria de Dow existe uma relação análoga entre as ondas do mar e os movimentos gráficos.

A Tendência Primária seria as grandes ondas que implica em um tempo maior que um ano e movimentos acima de 20%. A secundária dura por volta de 3 semanas a 3 meses, como afirma Lemos; e com uma correção importante com relação à primária. A terciária pode durar menos de 3 semanas, de acordo com o mesmo autor. Pelo gráfico abaixo, temos alguma tendência marcadas retroativamente do IBOV semanal.



Importante notar os momentos de depressão econômica do país (2015 e 2016), o impedimento presidencial, a greve dos caminhoneiros e a recuperação do PIB.

2.5 Análise de Topos e Fundos do gráfico

Um outro método de análise envolve a identificação de topos e fundos. Para os analistas técnicos, fundos são regiões em que um movimento de baixa é revertido para alta e topo é o inverso. Essas regiões são reconhecidas como relevantes por envolverem um alto grau de “efeito manada”, pelo qual as pessoas tomam decisões parecidas nessas regiões.

Aqui, utiliza-se como topo e fundos um valor de 30% ou mais de variação, pela alta volatilidade recente do IBOV. Com as linhas “zig zag”, consegue-se delinear essa regiões.



2.6 Análise dos principais figuras gráficas

Reconhecer figuras gráficas é um método que analistas utilizam para tentar identificar uma tendência gráfica. No gráfico abaixo, foi demarcado retângulo, ombro cabeça ombro e triângulo e a figura bandeira.



2.7 Análise da Volatilidade Histórica das séries

A volatilidade histórica, como medida de desvio padrão da volatilidade, dá a potencial variação dos preço e como esses variaram por período. Quando maior a volatilidade histórica recente, maior a variação do preço dentro da medida de confiança.

Com grande volatilidade, a incerteza com relação ao ativo é maior, o que muda a decisão quanto aos riscos do investidor.

O gráfico abaixo apresenta a volatilidade histórica do IBOV, com 256 períodos no gráfico semanal. Percebe-se uma grande volatilidade relativa até fins de 2013. Uma elevação na alta no meio de 2016 e uma estabilização até dias atuais.



O gráfico a seguir mostra a volatilidade histórica com uma média de referência. Ainda com 256 períodos e gráfico semanal



Com essa dupla de indicadores, conseguimos prever uma variação de 22% em torno da média, com 95% de confiança. Assim, o investidor pode conseguir traçar o *stop* e objetivo da operação, além de comparar os riscos de cada ativo.

3 ANÁLISE GRÁFICA RENNER

A Lojas Renner S.A. é uma das maiores empresas varejista de moda do Brasil. A companhia, constituída em 1965, foi a primeira corporação brasileira com 100% das ações negociadas em bolsa e está listada no Novo Mercado, grau mais elevado dentre os níveis diferenciados de governança corporativa da B3.

Está presente em todas as regiões do país por meio de suas lojas da Renner, que oferece moda em diferentes estilos; da Camicado, empresa no segmento de casa e decoração; é da Youcom, especializada em moda jovem. A companhia opera ainda com a Realize CFI, que apoia o negócio de varejo, através da oferta e gestão de produtos financeiros.

O Gráfico a seguir representa a variação de preço semanal e o intervalo de tempo inicia-se em Janeiro de 2012 e termina em Outubro de 2018.

3.1 Apresentação do Gráfico das Séries



3.2 Acontecimentos de 2012 a 2018 que Afetaram as Lojas Renner



Desde de 2012, a Renner tem apresentado um bom crescimento, apesar de algumas crises econômicas, ela vem se mantendo crescente e apresentando-se como uma boa opção para os investidores.

A ação começou o ano de 2012 com o preço de R\$7,27 e fechou o ano com o valor de R\$ 13,29. Até o segundo trimestre de 2012 ela teve uma alta de 20,9% em seu lucro líquido o que refletiu no preço das ações que subiram.

Já em 2013 o Brasil teve a maior retração econômica do ano no terceiro semestre, com a retração de 0,5 % em seu PIB. E se vive um grande período de estagnação na economia e insatisfação com o custo de vida e com serviços públicos. Também no mesmo ano para atingir a meta de inflação que é de 4,5% o Copom aumentou a Selic em seis vezes, colocando-a no patamar de 10% ao ano. Deixando o Brasil com a liderança de ranking mundial de maiores juros reais. Conseqüentemente os preços das ações Renner em 2013 sofreu uma queda. Iniciou-se o ano com o valor de R\$13,19 chegou a R\$9,51 e fechou o ano com R\$ 9,71. Apesar disso as lojas Renner conseguiu aumentar o seu número de lojas com a abertura de 29 novas lojas e encerrou 2013 com crescimento de 13,1% em suas vendas, totalizando R\$ 3.913,8 milhões. A combinação de um cenário macroeconômico de baixo crescimento (o Produto Interno Bruto (PIB) brasileiro cresceu 2,3%, abaixo da meta estabelecida) com a realização da Copa das Confederações e as diversas manifestações nas ruas em junho afetou o setor varejista de forma generalizada.

As ações da Lojas Renner, negociadas no Novo Mercado da BM&FBovespa sob o símbolo LREN3, tiveram desvalorização de 23,5% no ano, enquanto o Ibovespa registrou desvalorização de 15,5%. O número de negócios no período alcançou 993,1 mil, com 215,2 milhões de ações e um volume médio diário negociado de R\$ 57,4 milhões. Apesar do desempenho decrescente em 2013, as ações da Companhia geraram retorno total ao acionista de 906,9% desde a oferta pública realizada em julho de 2005.

Em 2013, a remuneração aos acionistas foi realizada na forma de Juros sobre Capital Próprio (JCP) de R\$ 57,9 milhões, ou R\$ 0,4631 por ação, que serão complementados pelos dividendos anuais. Estes, propostos em R\$ 105,1 milhões, serão avaliados pela Assembleia Geral Ordinária.

Em 2014 as ações da Renner continuaram subindo apesar da grave depressão econômica como já foi citado anteriormente. Nos anos de 2015 a 2018 a empresa continua apresentando crescimento em suas ações

3.3 Análise de Tendências



3.4 Análise de Topos e Fundos



3.5 Análise de Candles



3.6 Análise do Comportamento do Padrão de Volume



3.7 Análise da Volatilidade Histórica das Séries



4. ANÁLISE DO BANCO ITAÚ

4.1 O Banco

O Banco Itaú Holding, é uma instituição financeira privada que atua no Brasil e no exterior. Com clientes de diferentes perfis, pessoas físicas (de diferentes rendas), micro, pequenas e médias empresas, poder público e investidores institucionais, a empresa possui diferentes estruturas, produtos e serviços para atender cada perfil.

Em maio de 2013 o banco Itaú anunciou a compra da empresa Credicard (opera com empréstimos e cartões de crédito), a operação foi no valor de R\$2,8 bilhões. Em agosto do mesmo ano o CADE aprova a compra sem restrições. Em outubro de 2016 o banco também anuncia a compra das operações do CitiBank no Brasil, por R\$710 milhões. Em agosto de 2017 o CADE aprovou a compra, mas, vetou novas aquisições de financeiras durante 30 meses. A operação de compra foi concluída somente em outubro de 2017, após aprovação do Banco Central.

A ação do banco Itaú encerrou o ano de 2012 cotada no valor de R\$33,99, já em 2017 encerrou o ano cotada em R\$42,58. Mesmo em meio ao cenário de incertezas políticas o período 2015-2016, as ações o banco se mantiveram como uma boa opção de compra.

4.2 Apresentação do gráfico das séries



4.3 Principais Tendências



4.4 Topos e Fundos



4.5 Principais padrões de Candles



4.6 Análise do padrão de comportamento do Volume



4.7 Análise da Volatilidade Histórica das Séries



CONCLUSÃO

Concluimos por meio desse trabalho que a Análise Técnica é uma boa ferramenta para um investidor que ter possuir alguma previsão quanto aos investimentos, mas ressalva-se que não é a única.

o IBOV apresenta uma tendência de alta, com os distúrbios políticos, ainda mantêm-se na tendência de alta.