



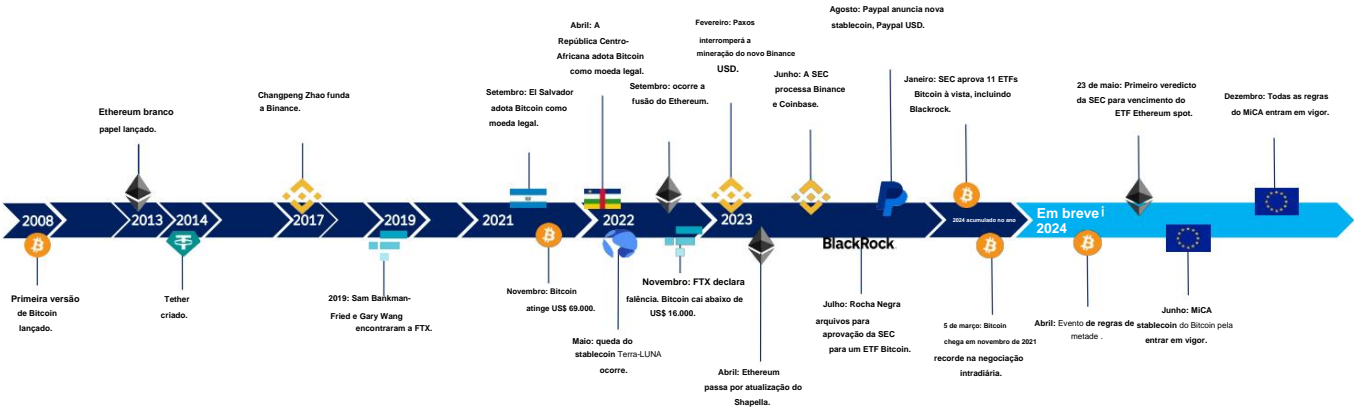
Bitcoin: 5 razões pelas quais ele está sendo negociado em alta recorde (e permanecerá alto)

- Na terça-feira, o Bitcoin superou seu recorde anterior de novembro de 2021, ao ultrapassar a marca de US\$ 69.000 pela primeira vez durante o dia, embora depois tenha recuado fortemente.
- Nesta breve atualização, explicamos: (i) as cinco razões pelas quais o Bitcoin atingiu um recorde; e (ii) por que esperamos que os preços continuem a subir ainda mais este ano.

Marion Labouré, Ph.D.
Analista de pesquisa
+44-20-754-50679

Cassidy Ainsworth Grace
Analista de pesquisa
+44-20-754-70142

Figura 1: Linha do tempo dos principais eventos em criptomoeda



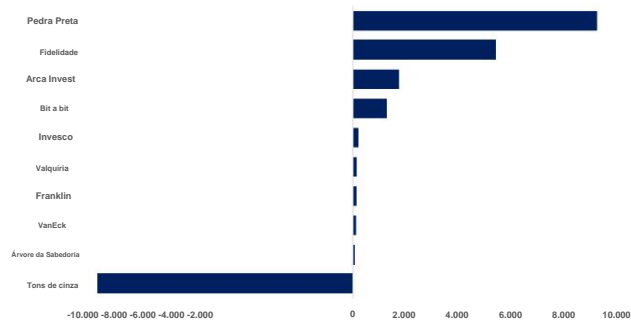
Fonte: Deutsche Bank.



1. Entradas recordes de Bitcoin no ETF

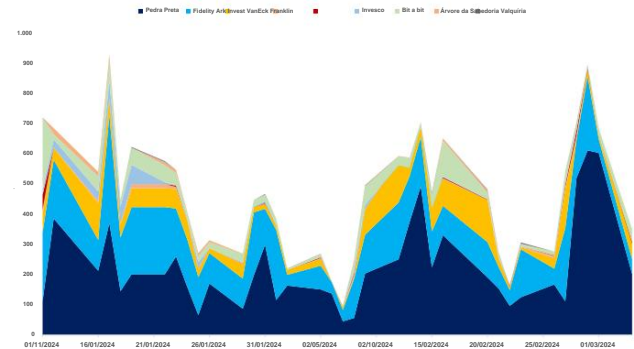
A demanda pelos novos ETFs Bitcoin à vista nos EUA impulsionou ganhos recentes nos preços do Bitcoin. Desde a aprovação da SEC em 10 de janeiro, quase US\$ 7,9 bilhões em fundos fluíram para os novos ETFs Bitcoin à vista ([link](#)). Até à data, só o fundo da Blackrock recebeu mais de 9,2 mil milhões de dólares em entradas. O fundo da Fidelity recebeu quase US\$ 5,3 bilhões. Grande parte desse influxo de fundos vem de investidores que saem do fundo Grayscale, que anteriormente dominava o mercado de investimentos regulamentados em Bitcoin. As saídas da escala de cinza equivaleram a quase US\$ 10 bilhões, com fluxos líquidos totais para ETFs Bitcoin à vista iguais a US\$ 8,6 bilhões.

Figura 2: Fluxos cumulativos de ETFs de Bitcoin à vista (\$ milhões)



Fonte: Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Figura 3: Entradas em ETFs de Bitcoin à vista (\$ milhões)



Fonte: Deutsche Bank, The Block

2. Provavelmente surgirão mais ETFs

A primeira decisão da SEC sobre um pedido de ETF Ethereum à vista, apresentado por VanEck, é esperada para 23 de maio ([link](#)). Um total de sete ETFs Ethereum à vista estão atualmente pendentes. Na segunda-feira, 4 de março, a SEC adiou a decisão sobre o ETF Ethereum à vista da Blackrock.

Em termos de ETFs baseados em futuros, tanto Bitcoin quanto Ethereum já receberam aprovação. Em outubro de 2021, o primeiro ETF futuro de Bitcoin foi aprovado nos EUA. É importante observar que um ETF Bitcoin baseado em futuros rastreia o desempenho dos contratos futuros de Bitcoin, em vez do preço à vista real.

A ProShares revelou seus planos para lançar cinco ETFs de criptomoeda adicionais, incluindo um que fornecerá o dobro da exposição diária a um índice de rastreamento de Bitcoin. Também pretende introduzir ETFs Bitcoin inversos que oferecem retornos inversamente proporcionais ao movimento do índice subjacente, pagando até o dobro do declínio.

O mundo criptográfico está gradualmente caminhando para uma maior institucionalização à medida que os players financeiros tradicionais (tradFi) entram no mercado. Os ETFs de futuros expandiram o acesso à criptografia para corretores e fundos regulamentados. As próximas aprovações de ETFs à vista podem impulsionar ainda mais a adoção convencional, permitindo a exposição direta à criptografia. Esta mudança é paralela à presença crescente de grandes investidores, como fundos de hedge e empresas que adotam o Bitcoin em seus balanços. No geral, o cenário em evolução dos ETFs e as participações de participantes institucionais estão ajudando a criptografia a amadurecer e se tornar uma classe de ativos mais estabelecida.



3. O iminente halving do Bitcoin se aproxima

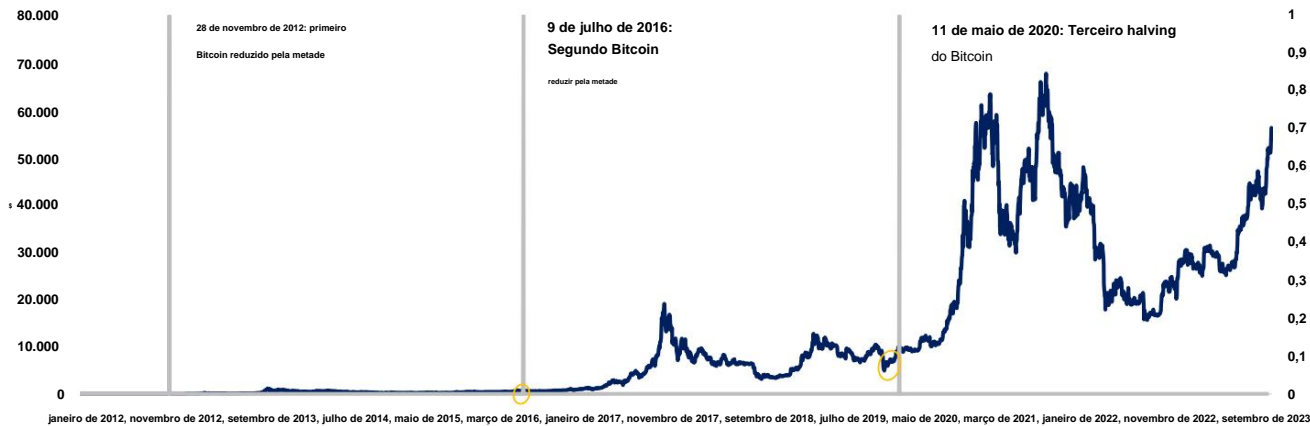
Abril de 2024 marcará um evento significativo no mundo das criptomoedas – a quarta redução do Bitcoin pela metade está se aproximando rapidamente. Aproximadamente a cada quatro anos, o Bitcoin sofre uma redução pela metade, onde o número de novos bitcoins concedidos aos mineradores para verificação de transações é reduzido pela metade.

Os mineradores utilizam hardware de computador poderoso e especializado para validar transações na rede Bitcoin e registrá-las permanentemente no blockchain. Este processo, conhecido como mineração, é recompensado com Bitcoins recém-cunhados. **Mas a cada redução pela metade, a recompensa pela mineração diminui para manter a escassez e controlar a taxa de inflação da criptomoeda ao longo do tempo.**

A última redução pela metade ocorreu em maio de 2020, reduzindo a recompensa do minerador de 12,5 para 6,25 bitcoins por bloco. Como resultado, os mineiros viram os seus lucros significativamente reduzidos durante a noite. Muitos foram forçados a fechar plataformas obsoletas cuja operação não era lucrativa. **Esta quarta redução pela metade em abril de 2024 reduzirá a recompensa novamente pela metade, dos atuais 6,25 para 3.125 bitcoins.**

À medida que a data se aproxima, muita atenção está focada na ação típica do preço do Bitcoin em torno dos eventos anteriores de redução pela metade. **Nos 30 dias anteriores ao halving de novembro de 2012, os preços subiram 5%. Um ganho mais substancial de 13% foi observado antes do evento de julho de 2016. Mais recentemente, houve um aumento considerável de preços de 27% no mês anterior ao halving de maio de 2020.**

Figura 4: Eventos e preços do Bitcoin pela metade



Fonte: Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP. Nota: Os círculos indicam a alta dos preços nos 30 dias que antecederam o evento de redução pela metade.

4. Ventos económicos de mudança sinalizam céus mais suaves à frente

O forte desempenho da economia dos EUA, juntamente com os “Sete Magníficos” em particular, facilitou significativamente as condições financeiras no primeiro trimestre de 2024, apoiando uma recuperação mais ampla dos ativos de risco. Devido a isto, melhorámos as nossas previsões de crescimento nos EUA para 2,4% em 2024 e 2,1% em 2025.

À medida que as pressões inflacionistas continuam a diminuir e o optimismo dos consumidores aumenta em resposta, acreditamos que os bancos centrais nas economias do G7 irão adoptar uma postura mais acomodatória nos próximos meses. Esperamos que a Fed reduza as taxas em 100 pontos base este ano, a partir de Junho, e que o BCE reduza as taxas em 150 pontos base a partir de Junho.



À medida que os bancos centrais começam a cortar as taxas de juro dos níveis mais elevados da década observados em 2022, **espera-se que isto alimente o aumento do apetite pelo risco e o aumento da liquidez do mercado.** É provável que mais investidores procurem activos alternativos de maior rendimento à medida que os retornos do tesouro diminuam. **Este fluxo de capital para classes de investimento não tradicionais, como as criptomoedas, poderia apoiar ainda mais uma recuperação contínua dos preços das moedas digitais.**

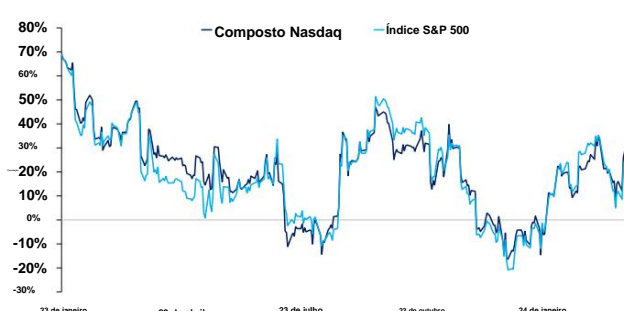
Olhando para a história recente, os cortes do Fed em 2020 em resposta à pandemia de Covid apoiaram a subsequente recuperação dos preços das criptomoedas, com a correlação entre os cortes do Fed e os preços do Bitcoin em -27%. Por outro lado, durante o período de aumentos do Fed em 2022, a correlação com o Bitcoin foi de -90%, uma vez que o aperto da política monetária contribuiu para um recuo nos preços do Bitcoin. A recuperação do S&P 500 também apoiou os preços das criptomoedas, com a correlação de retornos entre o S&P 500 e o Bitcoin em 18% no acumulado do ano de 2024. O Bitcoin também sustentou sua recuperação, mesmo com a tecnologia as ações recuam em março.

Figura 5: Taxa dos fundos federais e preços do Bitcoin



Fonte: Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Figura 6: Correlação de 30 dias entre Bitcoin e os principais índices



Fonte: Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

5. A regulamentação avança

Na UE, a tão esperada regulamentação dos Mercados de Criptoativos (MiCA) está programada para entrar em vigor em etapas até 2024. As regras que regem as stablecoins se tornarão aplicáveis a partir do final do segundo trimestre de 2024. O MiCA visa fornecer a necessária clareza e supervisão para mercados de criptografia dentro das fronteiras da UE. Espera-se que todas as disposições restantes sejam totalmente implementadas até o quarto trimestre de 2024.

Nos EUA, a acção regulamentar também se acelerou, apesar da falta de regras abrangentes. A Commodity Futures Trading Commission (CFTC) revelou que quase metade das suas ações de fiscalização no último ano fiscal envolveram ativos digitais, num total de 47 ações. Em junho de 2023, a SEC processou a Binance e a Coinbase, duas das maiores bolsas de criptografia do mundo. Isso mostra um escrutínio intensificado das criptomoedas comparáveis às empresas financeiras tradicionais. Além disso, a maior penalidade monetária civil ordenada em qualquer CFTC foi aplicada contra um esquema fraudulento envolvendo Bitcoin, equivalente a US\$ 1,7 bilhão.

Vemos a regulamentação como um desenvolvimento líquido positivo para a indústria. **Espera-se que um quadro regulamentar mais claro impulse uma maior adoção empresarial e uma maior liquidez (resultando em menos concentração) e, em última análise, ajude a resolver a volatilidade. Esses fatores, por sua vez, deverão contribuir para o aumento dos preços do Bitcoin.**

7 de março de 2024

Pagamentos Futuros



Apêndice 1

Divulgações importantes

*Outras informações disponíveis mediante solicitação

*Os preços são atualizados no final do pregão anterior, salvo indicação em contrário, e são provenientes de bolsas locais via Reuters, Bloomberg e outros fornecedores. Outras informações são provenientes do Deutsche Bank, empresas em questão e outras fontes. Para obter mais informações sobre divulgações relevantes para o Deutsche Bank Research, visite a nossa página de consulta de divulgação global no nosso website em <https://research.db.com/Research/Disclosures/FICCDisclosures>. Além deste relatório, importantes divulgações de riscos e conflitos também podem ser encontradas em <https://research.db.com/Research/Disclosures/Isenção de responsabilidade>. Os investidores são fortemente encorajados a rever esta informação antes de investir.

Certificação de Analista

As opiniões expressas neste relatório refletem com precisão as opiniões pessoais do(s) analista(s) principal(es) abaixo assinado(s). Além disso, o(s) analista(s) principal(es) abaixo assinado(s) não recebeu e não receberá qualquer remuneração por fornecer uma recomendação ou visão específica neste relatório. Marion Labouré, Cassidy Ainsworth-Grace.

7 de março de 2024

Pagamentos Futuros



Informações adicionais

As informações e opiniões contidas neste relatório foram preparadas pelo Deutsche Bank AG ou uma das suas afiliadas (coletivamente "Deutsche Bank"). Embora as informações aqui contidas sejam consideradas confiáveis e tenham sido obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis, o Deutsche Bank não faz nenhuma declaração quanto à sua exatidão ou integridade. Os hiperlinks para sites de terceiros neste relatório são fornecidos apenas para conveniência do leitor. O Deutsche Bank não endossa o conteúdo nem é responsável pela precisão ou pelos controles de segurança desses websites.

A partir de 13 de outubro de 2023, o Deutsche Bank AG adquiriu a Numis Corporation Plc e as suas subsidiárias (o "Grupo Numis"). A Numis Securities Limited ("NSL") é membro do Grupo Numis e uma empresa autorizada e regulamentada pela Autoridade de Conduta Financeira (Número de Referência da Empresa: 144822). O Deutsche Bank AG oferece aos clientes, entre outros serviços, serviços de pesquisa de investimento. A NSL oferece aos clientes, entre outros serviços, serviços de pesquisa não independentes.

Durante um processo inicial de integração, os departamentos de investigação do Deutsche Bank AG e da NSL permanecerão operacionalmente distintos. Consequentemente, as divulgações relacionadas com conflitos de interesses que possam existir para o Deutsche Bank AG e/ou as suas afiliadas não têm atualmente em conta os negócios e atividades do Grupo Numis. Os conflitos de interesses que possam existir para o Grupo Numis, em relação à prestação de investigação, podem ser consultados no site da Numis em <https://www.numis.com/legal-and-regulatory/conditions-and-disclaimers-que-governa-a-pesquisa-contida-nas-paginas-de-pesquisa-deste-website>. As

divulgações nesta página da Numis não levam atualmente em consideração os negócios e atividades do Deutsche Bank AG e/ou suas afiliadas que não são membros do Grupo Numis.

Além disso, quaisquer divulgações detalhadas de conflitos de interesse relativas a uma recomendação ou estimativa específica feita sobre um título mencionado neste relatório ou que tenha sido incluída em nosso relatório da empresa publicado mais recentemente ou encontrada em nossa página de pesquisa de divulgação global, atualmente não levam em consideração em conta os negócios e atividades do Grupo Numis. Em vez disso, detalhes sobre divulgações detalhadas de conflitos de interesse para o Grupo Numis, relacionadas a emissores ou valores mobiliários específicos, podem ser encontrados em: https://library.numis.com/regulatory_notice. As divulgações de conflitos de interesses específicos do emitente/título nesta página da Numis não têm em conta os negócios e atividades do Deutsche Bank e/ou das suas afiliadas que não são membros do Grupo Numis.

Se você usar os serviços do Deutsche Bank em conexão com uma compra ou venda de um título discutido neste relatório, ou incluído ou discutido em outra comunicação (oral ou escrita) de um analista do Deutsche Bank, o Deutsche Bank poderá atuar como principal por conta própria ou como agente de outra pessoa.

O Deutsche Bank poderá considerar este relatório ao decidir negociar como principal. Também poderá realizar transações, por conta própria ou com clientes, de maneira inconsistente com as opiniões expressas neste relatório de pesquisa. Outras pessoas dentro do Deutsche Bank, incluindo estrategistas, pessoal de vendas e outros analistas, podem ter opiniões inconsistentes com as apresentadas neste relatório de pesquisa. O Deutsche Bank emite uma variedade de produtos de investigação, incluindo análises fundamentais, análises ligadas a ações, análises quantitativas e ideias comerciais. As recomendações contidas num tipo de comunicação podem diferir das recomendações contidas noutros, seja como resultado de diferentes horizontes temporais, metodologias, perspectivas ou outros. O Deutsche Bank e/ou as suas afiliadas também podem deter títulos de dívida ou de capital dos emitentes sobre os quais subscreve. Os analistas são pagos em parte com base na rentabilidade do Deutsche Bank AG e das suas afiliadas, que inclui receitas de banca de investimento, negociação e principais receitas de negociação.

Opiniões, estimativas e projeções constituem o julgamento atual do autor na data deste relatório. Não reflectem necessariamente as opiniões do Deutsche Bank e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. O Deutsche Bank fornece liquidez para compradores e vendedores de títulos emitidos pelas empresas que abrange. Os analistas de pesquisa do Deutsche Bank têm por vezes ideias comerciais de curto prazo que podem ser inconsistentes com as classificações de longo prazo existentes do Deutsche Bank. Algumas ideias de negociação para ações estão listadas como Catalyst Calls no site de pesquisa (<https://research.db.com/Research/>) e podem ser encontradas na lista de cobertura geral e também na página da empresa coberta. Uma Catalyst Call representa uma crença altamente convicta de um analista de que uma ação terá um desempenho superior ou inferior ao do mercado e/ou de um setor específico durante um período de tempo não inferior a duas semanas e não superior a três meses. Além das Catalyst Calls, os analistas podem ocasionalmente discutir com os nossos clientes, e com os vendedores e traders do Deutsche Bank, estratégias de negociação ou ideias que façam referência a catalisadores ou eventos que possam ter um impacto a curto ou médio prazo no preço de mercado dos títulos. discutido neste relatório, cujo impacto pode ser direcionalmente contrário à visão atual dos analistas de 12 meses sobre o retorno total ou o retorno do investimento, conforme descrito aqui. O Deutsche Bank não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório ou de outra forma notificar um destinatário do mesmo se uma opinião, previsão ou estimativa mudar ou se tornar imprecisa. A cobertura e a frequência das alterações nas condições de mercado e nas perspectivas económicas gerais e específicas das empresas dificultam a actualização da investigação em intervalos definidos. As actualizações ficam a critério exclusivo do analista de cobertura ou da Gerência do Departamento de Pesquisa, e a maioria dos relatórios é publicada em intervalos irregulares. Este relatório é fornecido apenas para fins informativos e não leva em consideração os objetivos de investimento específicos, situações financeiras ou necessidades de clientes individuais. Não se trata de uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer instrumentos financeiros ou para participar em qualquer estratégia de negociação específica. Os preços-alvo são inerentemente imprecisos e um produto do julgamento do analista. Os instrumentos financeiros discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores, e os investidores devem tomar as suas próprias decisões de investimento informadas. Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros estão sujeitos a alterações sem aviso prévio e as transações de investimento podem levar a perdas como resultado de flutuações de preços e outros fatores. Se um instrumento financeiro for denominado numa moeda diferente da moeda do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio poderá afectar negativamente o investimento. O desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. Os cálculos de desempenho excluem custos de transação, salvo indicação em contrário. Salvo indicação em contrário, os preços são atuais no final da sessão de negociação anterior e são provenientes de bolsas locais através da Reuters, Bloomberg e outros fornecedores. Os dados também são provenientes do Deutsche Bank, de empresas em questão e de outras partes.

7 de março de 2024

Pagamentos Futuros



O Departamento de Pesquisa do Deutsche Bank é independente de outras divisões de negócios do Banco. Detalhes sobre nossos arranjos organizacionais e barreiras de informação que temos para prevenir e evitar conflitos de interesse em relação à nossa pesquisa estão disponíveis em nosso site (<https://research.db.com/Research/>) em Isenção de responsabilidade.

As flutuações macroeconômicas são frequentemente responsáveis pela maior parte dos riscos associados às exposições a instrumentos que prometem pagar taxas de juro fixas ou variáveis. Para um investidor que está comprado em instrumentos de taxa fixa (recebendo assim estes fluxos de caixa), os aumentos nas taxas de juro aumentam naturalmente os factores de desconto aplicados aos fluxos de caixa esperados e, portanto, causam uma perda. Quanto maior for o vencimento de um determinado fluxo de caixa e quanto maior for a movimentação do fator de desconto, maior será a perda. As surpresas positivas na inflação, nas necessidades de financiamento fiscal e nas taxas de depreciação cambial estão entre os choques macroeconômicos adversos mais comuns para os beneficiários. Mas a exposição da contraparte, a solvabilidade do emitente, a segmentação dos clientes, a regulamentação (incluindo alterações nos limites de detenção de activos para diferentes tipos de investidores), alterações nas políticas fiscais, convertibilidade cambial (que pode restringir a conversão cambial, o repatriamento de lucros e/ou a liquidação de posições), e questões de liquidação relacionadas com câmaras de compensação locais também são factores de risco importantes. A sensibilidade dos instrumentos de rendimento fixo aos choques macroeconômicos pode ser mitigada através da indexação dos fluxos de caixa contratados à inflação, à depreciação cambial ou a taxas de juro específicas - estas são comuns nos mercados emergentes. As fixações do índice podem - por construção - atrasar ou medir mal o movimento real nas variáveis subjacentes que pretendem acompanhar. A escolha da fixação (ou métrica) adequada é particularmente importante nos mercados de swaps, onde as taxas de cupões flutuantes (isto é, cupões indexados a um índice de referência de taxa de juro tipicamente de curto prazo) são trocadas. O financiamento numa moeda diferente da moeda em que os cupões são denominados acarreta risco cambial. Opções sobre swaps (swaps) os riscos típicos das opções além dos riscos relacionados aos movimentos das taxas.

As transações de derivativos envolvem numerosos riscos, incluindo risco de mercado, inadimplência da contraparte e risco de iliquidez. A adequação destes produtos para utilização pelos investidores depende das circunstâncias dos próprios investidores, incluindo a sua situação fiscal, o seu ambiente regulamentar e a natureza dos seus outros activos e passivos; como tal, os investidores devem procurar aconselhamento jurídico e financeiro especializado antes de realizarem qualquer transação semelhante ou inspirada no conteúdo desta publicação. O risco de perda na negociação de futuros e opções, estrangeiras ou nacionais, pode ser substancial. Como resultado do elevado grau de alavancagem obtido na negociação de futuros e opções, podem ocorrer perdas superiores ao montante de fundos inicialmente depositados - até perdas teoricamente ilimitadas. A negociação de opções envolve riscos e não é adequada para todos os investidores. Antes de comprar ou vender uma opção, os investidores devem rever as "Características e Riscos das Opções Padronizadas", em <http://www.optionsclearing.com/about/publications/character-risks.jsp>. Se não conseguir aceder ao website, contacte o seu representante do Deutsche Bank para obter uma cópia deste importante documento.

Os participantes em transações cambiais podem incorrer em riscos decorrentes de vários factores, incluindo os seguintes: (i) as taxas de câmbio podem ser voláteis e estão sujeitas a grandes flutuações; (ii) o valor das moedas pode ser afectado por numerosos factores de mercado, incluindo acontecimentos económicos, políticos e regulamentares mundiais e nacionais, acontecimentos nos mercados accionistas e de dívida e alterações nas taxas de juro; e (iii) as moedas podem estar sujeitas a desvalorização ou a controlos cambiais impostos pelo governo, o que pode afectar o valor da moeda. Os investidores em títulos como ADRs, cujos valores são afetados pela moeda de um título subjacente, assumem efetivamente o risco cambial.

Salvo disposição em contrário da lei aplicável, todas as transações deverão ser executadas através da entidade Deutsche Bank na jurisdição de origem do investidor. Além deste relatório, importantes divulgações de conflitos também podem ser encontradas em <https://research.db.com/Research/> na página de pesquisa de cada empresa. Os investidores são fortemente encorajados a rever esta informação antes de investir.

O Deutsche Bank (que inclui o Deutsche Bank AG, suas filiais e empresas afiliadas) não atua como consultor financeiro, consultor ou fiduciário para você ou qualquer um de seus agentes (coletivamente, "Você" ou "Seu") em relação a qualquer informação fornecida neste relatório. O Deutsche Bank não fornece consultoria de investimento, jurídica, fiscal ou contábil, o Deutsche Bank não atua como seu consultor imparcial e não expressa qualquer opinião ou recomendação sobre quaisquer estratégias, produtos ou qualquer outra informação apresentada nos materiais. As informações aqui contidas são fornecidas exclusivamente com base no fato de que o destinatário fará uma avaliação independente dos méritos de qualquer decisão de investimento e não constituem uma recomendação ou expressam uma opinião sobre qualquer produto ou serviço ou qualquer estratégia de negociação.

As informações apresentadas são de natureza geral e não são direcionadas a contas de aposentadoria ou a qualquer pessoa ou tipo de conta específico e, portanto, são fornecidas a Você expressamente de que não são conselhos e que Você não pode confiar nelas para tomar sua decisão. A informação que fornecemos é dirigida apenas a pessoas que acreditamos serem financeiramente sofisticadas, que são capazes de avaliar os riscos de investimento de forma independente, tanto em geral como no que diz respeito a transações e estratégias de investimento específicas, e que compreendem que o Deutsche Bank tem interesses financeiros na oferta de seus produtos e serviços. Se este não for o caso, ou se você for um IRA ou outro investidor de varejo recebendo isso diretamente de nós, pedimos que nos informe imediatamente.

Em julho de 2018, o Deutsche Bank revisou o seu sistema de classificação para ideias de curto prazo, pelo que a marca foi alterada para Catalyst Calls ("CC") de ideias SOLAR; as categorias de classificação para Catalyst Calls originadas na região das Américas foram tornadas consistentes com as categorias usadas pelos analistas em todo o mundo; e o prazo efetivo para CCs foi reduzido de um máximo de 180 dias para 90 dias.

Estados Unidos: Aprovado e/ou distribuído pelo Deutsche Bank Securities Incorporated, membro da FINRA, NFA e SIPC. Os analistas localizados fora dos Estados Unidos são empregados por afiliadas fora dos EUA que não estão sujeitas às regulamentações da FINRA.

Espaço Económico Europeu (exceto Reino Unido): Aprovado e/ou distribuído pelo Deutsche Bank AG, uma sociedade anónima de responsabilidade limitada constituída na República Federal da Alemanha com sede em Frankfurt am Main. O Deutsche Bank AG está autorizado pela Lei Bancária Alemã e está sujeito à supervisão do Banco Central Europeu e

7 de março de 2024

Pagamentos Futuros



pela BaFin, Autoridade Federal de Supervisão Financeira da Alemanha.

Reino Unido: Aprovado e/ou distribuído pelo Deutsche Bank AG agindo através da sua sucursal em Londres em 21 Moorfields, Londres EC2Y 9DB. O Deutsche Bank AG no Reino Unido é autorizado pela Autoridade de Regulação Prudencial e está sujeito a regulamentação limitada pela Autoridade de Regulação Prudencial e pela Autoridade de Conduta Financeira. Detalhes sobre a extensão da nossa autorização e regulamentação estão disponíveis mediante solicitação.

RAE de Hong Kong: Distribuído pelo Deutsche Bank AG, sucursal de Hong Kong, exceto para qualquer conteúdo de pesquisa relacionado com contratos de futuros na aceção do Limite da Portaria de Valores Mobiliários e Futuros de Hong Kong. 571. Os relatórios de investigação sobre esses contratos de futuros não se destinam ao acesso por pessoas localizadas, constituídas, constituídas ou residentes em Hong Kong. O(s) autor(es) de um relatório de pesquisa podem não estar licenciados para exercer atividades regulamentadas em Hong Kong e, se não estiverem licenciados, não se consideram capazes de fazê-lo. As disposições estabelecidas acima na seção "Informações Adicionais" serão aplicadas em toda a extensão permitida pelas leis e regulamentos locais, incluindo, sem limitação, o Código de Conduta para Pessoas Licenciadas ou Registradas na Comissão de Valores Mobiliários e Futuros. Este relatório destina-se à distribuição apenas a «investidores profissionais», conforme definido na Parte 1 do Anexo do SFO. Este documento não deve ser utilizado ou invocado por pessoas que não sejam investidores profissionais. Qualquer investimento ou atividade de investimento a que este documento se refere está disponível apenas para investidores profissionais e será realizado apenas com investidores profissionais.

Índia: Elaborado pela Deutsche Equities India Private Limited (DEIPL) com CIN: U65990MH2002PTC137431 e sede social em 14th Floor, The Capital, C-70, G Block, Bandra Kurla Complex, Mumbai (Índia) 400051. Tel: + 91 22 7180 4444 É registrada pelo Securities and Exchange Board of India (SEBI) como corretora de valores com número de registro: INZ000252437; Merchant Banker com registro SEBI nº: INM000010833 e analista de pesquisa com registro SEBI nº: INH000001741. A diretora de conformidade/reclamações da DEIPL é a Sra. Rashmi Poddar (Tel: +91 22 7180 4929, ID de e-mail: queixas.deipl@db.com). O registro concedido pelo SEBI e a certificação do NISM não garantem de forma alguma o desempenho do DEIPL nem fornecem qualquer garantia de retorno aos investidores. Os investimentos no mercado de valores mobiliários estão sujeitos a riscos de mercado. Leia atentamente todos os documentos relacionados antes de investir. O DEIPL pode ter recebido advertências administrativas do SEBI por violações dos regulamentos indianos. O Deutsche Bank e/ou a(s) sua(s) afiliada(s) podem ter participações em dívida ou posições na empresa em questão. No que diz respeito à informação sobre associadas, consulte a seção "Participações" do Relatório Anual em: [https://](https://www.db.com/ir/en/annual-reports.htm)

www.db.com/ir/en/annual-reports.htm.

Japão: Aprovado e/ou distribuído pela Deutsche Securities Inc.(DSI). Número de registro - Registrado como negociante de instrumentos financeiros pelo Chefe do Kanto Local Finance Bureau (Kinsho) No. 117. Membro de associações: JSFA, Type II Financial Instruments Firms Association e The Financial Futures Association of Japan. Comissões e riscos envolvidos nas transações de ações - para transações de ações cobramos comissões de ações e imposto de consumo multiplicando o valor da transação pela taxa de comissão acordada com cada cliente. As transações de ações podem levar a perdas como resultado de flutuações nos preços das ações e outros fatores. As transações em ações estrangeiras podem levar a perdas adicionais decorrentes de flutuações cambiais. Também poderemos cobrar comissões e taxas por determinadas categorias de consultoria, produtos e serviços de investimento.

As estratégias de investimento, produtos e serviços recomendados acarretam o risco de perdas de capital e outras perdas como resultado de alterações nas tendências de mercado e/ou econômicas e/ou flutuações no valor de mercado. Antes de decidirem pela aquisição de produtos e/ou serviços financeiros, os clientes devem ler atentamente as divulgações, prospectos e outra documentação relevantes.

'Moody's', 'Standard Poor's' e 'Fitch' mencionadas neste relatório não são agências de classificação de crédito registradas no Japão, a menos que Japão ou 'Nippon' sejam especificamente designados no nome da entidade. Os relatórios sobre empresas japonesas listadas não elaborados por analistas da DSI são elaborados por analistas do Grupo Deutsche Bank com as empresas de cobertura especificadas pela DSI. Alguns dos títulos estrangeiros indicados neste relatório não são divulgados de acordo com a Lei de Instrumentos Financeiros e Cambiais do Japão.

Os preços-alvo definidos pelos analistas de ações do Deutsche Bank baseiam-se num período de previsão de 12 meses.

Coreia: Distribuído pela Deutsche Securities Korea Co.

África do Sul: O Deutsche Bank AG Joanesburgo é constituído na República Federal da Alemanha (Número de Registo de Sucursal na África do Sul: 1998/003298/10).

Singapura: Este relatório é emitido pelo Deutsche Bank AG, Sucursal de Singapura (One Raffles Quay #18-00 South Tower Singapore 048583, 65 6423 8001), que pode ser contactado em relação a quaisquer questões decorrentes ou relacionadas com este relatório. .

Quando este relatório for emitido ou promulgado pelo Deutsche Bank em Singapura a uma pessoa que não seja um investidor acreditado, investidor especialista ou investidor institucional (conforme definido nas leis e regulamentos aplicáveis de Singapura), este aceita a responsabilidade legal perante essa pessoa pelo seu conteúdo.

Taiwan: As informações sobre títulos/investimentos negociados em Taiwan são apenas para sua referência. Os leitores devem avaliar de forma independente os riscos de investimento e são os únicos responsáveis pelas suas decisões de investimento. A pesquisa do Deutsche Bank não pode ser distribuída aos meios de comunicação públicos de Taiwan, nem citada ou utilizada pelos meios de comunicação públicos de Taiwan sem consentimento por escrito. As informações sobre valores mobiliários/instrumentos que não são negociados em Taiwan são apenas para fins informativos e não devem ser interpretadas como uma recomendação para a negociação de tais valores mobiliários/instrumentos.

Catar: O Deutsche Bank AG no Centro Financeiro do Catar (registrado no. 00032) é regulamentado pela Autoridade Reguladora do Centro Financeiro do Catar. O Deutsche Bank AG - Sucursal QFC pode realizar apenas atividades de serviços financeiros que se enquadrem no âmbito da sua licença QFCRA existente. Seu principal local de negócios no QFC: Qatar Financial Centre, Tower, West Bay, Level 5, PO Box 14928, Doha, Qatar. Esta informação foi distribuída pelo Deutsche Bank AG. Os produtos ou serviços financeiros relacionados estão disponíveis apenas para Clientes Empresariais, conforme definido pela Autoridade Reguladora do Qatar Financial Center.

7 de março de 2024

Pagamentos Futuros



Rússia: As informações, interpretações e opiniões aqui apresentadas não estão no contexto e não constituem qualquer atividade de avaliação ou avaliação que exija uma licença na Federação Russa.

Reino da Arábia Saudita: A Deutsche Securities Saudi Arabia (DSSA) é uma sociedade anônima fechada autorizada pela Autoridade do Mercado de Capitais do Reino da Arábia Saudita com um número de licença (nº 37-07073) para conduzir as seguintes atividades comerciais: Negociação, Atividades de organização, consultoria e custódia. A sede registrada da DSSA é Faisaliah Tower, 17th Floor, King Fahad Road - Al Olaya District Riyadh, Reino da Arábia Saudita PO Box 301806.

Emirados Árabes Unidos: O Deutsche Bank AG no Centro Financeiro Internacional de Dubai (registrado no. 00045) é regulamentado pela Autoridade de Serviços Financeiros de Dubai. O Deutsche Bank AG - Sucursal DIFC só pode realizar atividades de serviços financeiros que se enquadrem no âmbito da sua licença DFSA existente. Principal local de negócios no DIFC: Dubai International Financial Centre, The Gate Village, Building 5, PO Box 504902, Dubai, Emirados Árabes Unidos Esta informação foi distribuída pelo Deutsche Bank AG. Os produtos ou serviços financeiros relacionados estão disponíveis apenas para Clientes Profissionais, conforme definido pela Autoridade de Serviços Financeiros de Dubai.

Austrália e Nova Zelândia: Esta pesquisa destina-se apenas a "clientes atacadistas" na acepção da Lei das Sociedades por Ações da Austrália e da Lei de Consultores Financeiros da Nova Zelândia, respectivamente. Consulte as divulgações de pesquisas específicas da Austrália e informações relacionadas em https://www.dbresearch.com/PROD/RPS_EN-PROD/PROD0000000000521304.xhtml. Quando a pesquisa se referir a qualquer produto financeiro específico, os destinatários da pesquisa devem considerar qualquer declaração de divulgação do produto, prospecto ou outro documento de divulgação aplicável antes de tomar qualquer decisão sobre a aquisição do produto. Na preparação deste relatório, o analista principal ou um indivíduo que auxiliou na preparação deste relatório provavelmente esteve em contato com a empresa objeto desta pesquisa para confirmação/esclarecimento de dados, fatos, declarações, permissão de uso da empresa- material obtido no relatório e/ou participação em visitas ao local. Sem aprovação prévia da Gestão de Pesquisa, os analistas não podem aceitar de clientes bancários atuais ou potenciais os custos de viagens, acomodações ou outras despesas incorridas pelos analistas que participam de visitas ao local, conferências, eventos sociais e similares. Da mesma forma, sem a aprovação prévia da equipe de Gestão de Pesquisa e Antissuborno e Corrupção ("ABC"), os analistas não podem aceitar benefícios ou outros itens de valor para uso pessoal dos emissores que cobrem.

Informações adicionais relativas a valores mobiliários, outros produtos financeiros ou emissores discutidos neste relatório estão disponíveis mediante solicitação. Este relatório não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado sem o consentimento prévio por escrito do Deutsche Bank.

Resultados de desempenho backtested, hipotéticos ou simulados têm limitações inerentes. Ao contrário de um registro de desempenho real baseado na negociação de carteiras reais de clientes, os resultados simulados são alcançados por meio da aplicação retroativa de um modelo backtested projetado com o benefício da retrospectiva. Tendo em conta acontecimentos históricos, o backtesting do desempenho também difere do desempenho real da conta porque uma estratégia de investimento real pode ser ajustada a qualquer momento, por qualquer motivo, incluindo uma resposta a factores materiais, económicos ou de mercado. O desempenho backtested inclui resultados hipotéticos que não refletem o reinvestimento de dividendos e outros rendimentos ou a dedução de honorários de consultoria, corretagem ou outras comissões, e quaisquer outras despesas que um cliente teria pago ou efetivamente pagou. Nenhuma declaração é feita de que qualquer estratégia ou conta de negociação irá ou poderá obter lucros ou perdas semelhantes aos mostrados. Técnicas ou pressupostos de modelização alternativos podem produzir resultados significativamente diferentes e revelar-se mais apropriados. Os resultados hipotéticos de backtest anteriores não são um indicador nem uma garantia de retornos futuros. Os resultados reais irão variar, talvez materialmente, da análise.

O método para calcular pontuações individuais E,S,G e ESG compostas aqui estabelecido é um novo método desenvolvido pelo departamento de Pesquisa do Deutsche Bank AG, calculado usando uma abordagem sistemática sem intervenção humana.

Diferentes fornecedores de dados, setores de mercado e geografias abordam a análise ESG e incorporam as conclusões de diversas maneiras. Como tal, as pontuações ESG aqui referidas podem diferir das classificações equivalentes desenvolvidas e implementadas por outros fornecedores de dados ESG no mercado e também podem diferir das classificações equivalentes desenvolvidas e implementadas por outras divisões do Grupo Deutsche Bank. Estas pontuações ESG também diferem de outras classificações e classificações que têm sido historicamente aplicadas em relatórios de investigação publicados pelo Deutsche Bank AG. Além disso, essas pontuações ESG não representam uma visão formal ou oficial do Deutsche Bank AG.

Deve-se notar que a decisão de incorporar fatores ESG em qualquer estratégia de investimento pode inibir a capacidade de participar em determinadas oportunidades de investimento que de outra forma seriam consistentes com o seu objetivo de investimento e outras estratégias de investimento principais. Os retornos de uma carteira constituída principalmente por investimentos sustentáveis podem ser inferiores ou superiores aos de carteiras onde os fatores ASG, exclusões ou outras questões de sustentabilidade não são considerados, e as oportunidades de investimento disponíveis para essas carteiras podem ser diferentes. As empresas podem não cumprir necessariamente padrões de desempenho elevados em todos os aspectos ESG ou questões de investimento sustentável; também não há garantia de que qualquer empresa atenderá às expectativas em relação à responsabilidade corporativa, sustentabilidade e/ou desempenho de impacto.

Direitos autorais © 2024 Deutsche Bank AG



David Folkerts-Landau

Economista-chefe do grupo e chefe global de pesquisa

<p>Pam Finelli</p> <p>Diretor de Operações Globais</p> <p>Pesquisar</p>	<p>Steve Pollard</p> <p>Chefe Global da Empresa</p> <p>Pesquisa e Vendas</p>	<p>Jim Reid</p> <p>Chefe Global de</p> <p>Pesquisa Macro e Temática</p>	<p>Tim Rokossa</p> <p>Chefe da Alemanha</p> <p>Pesquisar</p>
<p>Gerry Gallagher</p> <p>Chefe da Europa</p> <p>Pesquisa da empresa</p>	<p>Mateus Barnard</p> <p>Chefe das Américas</p> <p>Pesquisa da empresa</p>	<p>Peter Milliken</p> <p>Chefe da APAC</p> <p>Pesquisa da empresa</p>	<p>Debbie Jones</p> <p>Chefe Global de</p> <p>Pesquisa Empresarial ESG</p>
<p>Sameer Goel</p> <p>Chefe Global de EM e APAC</p> <p>Pesquisar</p>	<p>Francisco Yared</p> <p>Chefe Global de Pesquisa de Taxas</p>	<p>George Saravelos</p> <p>Chefe Global de Pesquisa FX</p>	<p>Pedro Hooper</p> <p>Vice-Presidente de Pesquisa</p>

Locais de produção internacional

<p>Deutsche Bank AG</p> <p>Deutsche Bank Local</p> <p>Nível 16</p> <p>Esquina das ruas Hunter e Phillip</p> <p>Sydney, NSW 2000</p> <p>Austrália</p> <p>Tel: (61) 2 8258 1234</p>	<p>Deutsche Bank AG</p> <p>Pesquisa de patrimônio</p> <p>Mainzer Landstraße 11-17</p> <p>60329 Frankfurt am Main</p> <p>Alemanha</p> <p>Tel: (49) 69 910 00</p>	<p>Deutsche Bank AG</p> <p>Filial Hong Kong</p> <p>Centro de Comércio Internacional,</p> <p>1 Austin Road Oeste, Kowloon,</p> <p>Hong Kong</p> <p>Tel: (852) 2203 8888</p>	<p>Deutsche Securities Inc.</p> <p>2-11-1 Nagatacho</p> <p>Sanno Park Tower</p> <p>Chiyoda-ku, Tóquio 100-6171 Japão</p> <p>Tel:</p> <p>(81) 3 5156 6000</p>
<p>Deutsche Bank AG</p> <p>21 Moorfields</p> <p>Londres EC2Y 9DB</p> <p>Reino Unido</p> <p>Tel: (44) 20 7545 8000</p>	<p>Deutsche Bank Securities Inc.</p> <p>O Deutsche Bank Center</p> <p>1 Círculo de Colombo</p> <p>Nova York, NY 10019</p> <p>Tel: (1) 212 250 2500</p>		