

Abertura de mercado

02/08/2021



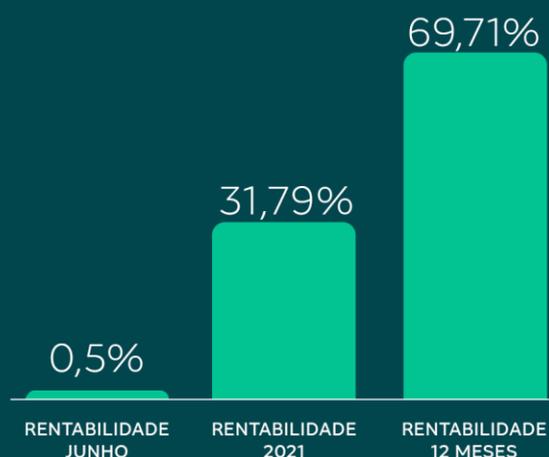
ÂGORA
INVESTIMENTOS

> LEIA TAMBÉM

Potencialize seus resultados

Acompanhe a **carteira recomendada arrojada**, elaborada pelo nosso time de análise, e invista em ativos com potencial de valorização.

ACESSAR





Semana inicia com bom humor externo em meio à balanços e indicadores

A semana tem início com tom positivo no exterior. As bolsas europeias operam em alta repercutindo balanços corporativos positivos, como o do HSBC e da Heineken. Na agenda de indicadores, as vendas no varejo da Alemanha cresceram 4,2% em junho ante maio, ficando acima da expectativa de analistas que era de 1,8%. Nos Estados Unidos, os índices futuros das bolsas de Nova York avançam e os retornos dos treasuries mais longos estão próximo da estabilidade. O investidor também olha a notícia de que os senadores dos EUA que negociam um pacote de infraestrutura de US\$ 550 bilhões concluíram o texto do projeto de lei, acelerando um debate no Senado que provavelmente terá aprovação nesta semana. Além disso, o dólar opera mais fraco ante principais rivais

e maioria das moedas emergentes e ligadas a commodities. Aqui no Brasil, essa semana teremos balanços de peso como o da Petrobras, Banco do Brasil, Itaú Unibanco e Bradesco, bem como a volta do receso do Supremo Tribunal Federal (STF) e do Congresso. O Ibovespa deve refletir o otimismo do exterior, porém preocupações fiscais e ruídos políticos ficam no radar dos investidores

Bolsa	Varição
Dow Jones*	▲ 0,5%
Nasdaq*	▲ 0,5%
S&P*	▲ 0,5%
Londres (FTSE)	▲ 0,7%
Frankfurt (DAX)	▲ 0,0%
Tóquio**	▲ 1,8%
Xangai**	▲ 2,0%
Hong Kong**	▲ 1,1%

*Futuros; **Mercados já fechados

Agenda econômica 02/08

Brasil: A reunião do Copom, que começa amanhã e termina na quarta-feira, está em destaque na agenda doméstica. Hoje tem PMI industrial (10h) e balança comercial (15h), ambos de julho, além do relatório Focus (8h25) e balanços trimestrais da Cielo, Itaú Unibanco e PetroRio, após o fechamento dos mercados. Amanhã tem produção industrial e IPC-Fipe, ambos de julho, e também os resultados do Bradesco e XP. Na quarta-feira, tem ainda balanço da Petrobras, Banco do Brasil, Gerdau, Braskem e fluxo cambial de julho. Na sexta-feira, tem os dados da Anfavea e balanço da Embraer..

EUA: As atenções esta semana na agenda externa estarão no relatório de emprego dos Estados Unidos de julho, o payroll, na sexta-feira. Hoje, tem PMI industrial de julho (10h45), investimentos em construção de junho (11h) e índice ISM de atividade industrial de julho (11h). Na terça-feira, saem as encomendas à indústria. Na quarta-feira, tem o PMI composto, além de relatório ADP de criação de empregos no setor privado em julho. Na quinta-feira, tem a balança comercial.

Europa: O índice de gerentes de compras (PMI) da indústria da Alemanha avançou de 65,1 em junho a 65,9 em julho, na leitura final do dado. Analistas previam 65,6. Já o PMI industrial da zona do euro caiu a 62,8 em julho, quando analistas previam 62,6. O PMI do Reino Unido recuou de 63,9 em junho a 60,4 na leitura final de julho. O resultado veio em linha com a previsão dos analistas. Na quarta-feira, serão divulgados os PMIs compostos da Alemanha, zona do euro e Reino Unido. Na quinta-feira, tem a decisão de política monetária do Banco da Inglaterra (BoE) e encomendas à indústria da Alemanha. A sexta-feira ainda traz produção industrial da Alemanha.

China: O índice dos gerentes de compras do setor industrial da China recuou de 50,9 em junho para 50,4 em julho. O resultado veio abaixo do esperado por analistas, que estimavam que o indicador teria uma queda a 50,8. Já o PMI de serviços chinês caiu de 53,5 em junho para 53,3 em junho. Na terça-feira, tem PMI composto.



Destaques Corporativos

Alpargatas (ALPA4):

Mais um ótimo desempenho no 2T21

A Alpargatas reportou forte resultados do 2T21 com receita líquida da Havaianas (+ 55% vs. 2T19) 19% à acima das estimativas do BBI e EBITDA consolidado também 15% acima do estimado, com ganho de margem de 2 p.p. vs. 2019. Este é um resultado de alta qualidade, impulsionada por volumes mais fortes, com 4 milhões de pares no Brasil, 10% acima de nossa estimativa e 3 milhões de pares internacionais, 38% acima do previsto pelo BBI.

Nossa visão: A lucratividade no Brasil foi mais fraca do que nossa estimativa, mas a Internacional foi mais forte e acreditamos que a margem menor do Brasil foi impulsionada por pressão de custos, que não vemos como estruturais. Revisamos nossas estimativas de volume internacional de longo prazo para cima, o que, junto com esses resultados, levou nosso novo preço-alvo para 2022 para R\$ 65 (de um preço-alvo anterior de R\$ 46 para 2021 anteriormente). A recomendação permanece de Compra e a ALPA4 é a top pick no setor.

Richard Cathcart*
Flávia Meireles

Oceanpact (OPCT3):

Reduzindo a recomendação para Neutra, com aumento na percepção de risco; novo preço-alvo de R\$ 5,50/ação

Após a notícia inesperada sobre o acordo trabalhista, passamos a semana passada fazendo uma ampla gama de verificações com nossas fontes setoriais e um exame completo sobre o assunto. Concluímos que as pressões para uma negociação coletiva considerável começaram desde o final de 2020. Também soubemos que, dada esta situação, os pares da OPCT de forma conservadora decidiram registrar provisões para o assunto (desde 2016), em nossa opinião, uma “melhor prática” para informar / evitar surpresas negativas para os acionistas. À luz da série de eventos, estamos ajustando nossa abordagem de avaliação para OPCT. Procurando descontos multissetoriais para pares com uma maior percepção de risco de governança, agora achamos que a Oceanpact deve negociar com um desconto de cerca de 30% no múltiplo EV / EBITDA 2022 em comparação com a Tidewater, que é negociada a 6,5x. Com isso, reduzimos o nosso preço-alvo da Oceanpact para R\$ 5,50 / ação (nossas estimativas estão inalteradas, por enquanto).

Nossa visão: Por baixo de tudo, reconhecemos que existe um negócio sólido e a avaliação pode parecer tentadora. No entanto, enquanto a capacidade de execução da empresa permanece intacta, no médio prazo, o desempenho das ações deve ser limitado por um múltiplo inferior. Assim, reduzimos nossa recomendação para Neutra.

Vicente Falanga*
Ricardo França

A opinião do nosso time de grafistas



Ibovespa: Em queda, primeiro objetivo nos 121.500 pts

O Ibovespa sofreu uma forte queda no último pregão (na mínima intradiária tocou nos 121.900), se aproximando assim do primeiro objetivo baixista que projetava nos 121.500 pts. Esta é uma região de força compradora que poderia motivar algum repique, mas o índice apenas retomará a alta quando conseguir vencer a reta de resistência que vem do seu topo histórico e que passa hoje aos 128.500 pts. Do lado negativo, a eventual perda dos 121.500 abriria espaço para continuidade do movimento negativo que teria próxima busca apontando para os 118.800 pts.



Recomendação do dia*: Cesp PNB

VENDA: CESP6 a 23,30 com primeiro objetivo aos 23,02 (ganho estimado entre +0,71% e +1,20%) e um segundo aos 22,14 (ganho estimado entre +4,50% e +4,98%). O stop ficaria marcado em 24,01 (perda estimada entre -3,05% e -3,57%).

*Operação de SWING CURTO aguardando ponto de entrada (com margem de entrada de até 0,50% abaixo do ponto de entrada sugerido), válida apenas para o próximo pregão (02/08/2021).

**Caso o stop ou o objetivo sejam atingidos antes do preço de entrada, a operação não será validada.

***Sugestão de saída parcial de 50% em cada objetivo. Caso o primeiro objetivo seja atingido, ajustar o stop para o preço de entrada.



Maurício A. Camargo*
Analista Gráfico, CNPI-T
Ernani Reis
Analista Gráfico, CNPI-T

* Analista de valores mobiliários credenciado responsável pelas declarações nos termos do Art 21 da Resolução N°20 da CVM



Agenda Econômica e Indicadores

Agenda				
Data	Região	Horário	Indicador	Referência
2-ago	Brasil	08:00	FGV: IPC- S	semanal
2-ago	Brasil	08:25	BCB: Relatório Focus	semanal
2-ago	Brasil	10:00	Markit: Índice PMI da indústria de transformação	julho
2-ago	Brasil	15:00	Secex: Balança Comercial mensal	julho
2-ago	Alemanha	04:55	Índice PMI da indústria de transformação - final	julho
2-ago	Área do Euro	05:00	Índice PMI da indústria de transformação - final	julho
2-ago	Reino Unido	05:30	Índice PMI da indústria de transformação - final	julho
2-ago	EUA	11:00	Índice ISM da indústria de transformação	julho
2-ago	China	22:00	Índice PMI da indústria de transformação	julho

Fonte : Bloomberg

INDICADORES FINANCEIROS

Ibovespa (30/07)	-3,08%	121.801
Dólar Comercial (30/07)	2,57%	R\$ 5,21
Euro (30/07)	2,34%	R\$ 6,18
CDS ¹ Brasil - 5 anos (30/07)		175,80
CDI Anualizado (30/07)		4,15%
Poupança Nova (30/07)		0,24%
IPCA (junho/Acumulado Ano)	0,53%	3,77%
Selic (a.a.)		4,25%

Fonte: Broadcast

¹Credit Default Swap: Proteção contra o não cumprimento de obrigações de um determinado emitente

Commodities

Cotação

30/07/2021

Minério de Ferro (US\$/ton)	180,50	▲ 2,0%
Petróleo Brent (US\$/barril)	75,16/barril	▲ 0,0%
Ouro (US\$/onça troy)	1813,42/onça	▼ 0,8%

José Cataldo*
Estrategista

* Analista de valores mobiliários credenciado responsável pelas declarações nos termos do Art 21 da Resolução N°20 da CVM

RESEARCH ÁGORA**José Francisco Cataldo Ferreira**

CNPI - Estrategista de Análise - Pessoas Físicas

Ricardo Faria França

CNPI - Analista de Investimentos

Maurício A. Camargo

CNPI-T - Analista Gráfico

Ernani Teixeira R. Júnior

CNPI-T - Analista Gráfico

Maria Clara W. F. Negrão

CNPI - Analista de Investimentos

Flávia Andrade Meireles

CNPI - Analista de Investimentos

Luiza Mussi Tanus e Bastos

CNPI - Analista de Investimentos

Wellington Antonio Lourenço

CNPI - Analista de Investimentos

Henrique Procopio Colla

CNPI-T - Analista Gráfico

DIRETOR GERAL

Luis Claudio de Freitas Coelho Pereira

DIRETOR

Ricardo Barbieri de Andrade

Região Metropolitana (RJ e SP)

4004 8282

Demais Regiões do Brasil

0800 724 8282

Ligações Internacionais

+55 21 2529 0810

Disclaimer

Este relatório foi preparado pelas equipes de análise de investimentos da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Ágora") bem como da Bradesco S.A. Corretora de Títulos e Valores Mobiliários ("Bradesco Corretora"), sociedades controladas pelo Banco Bradesco BBI S.A. ("BBI"). O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Ágora e da Bradesco Corretora.

Este relatório é distribuído somente com o objetivo de prover informações e não representa uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer instrumento financeiro. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da Ágora ou da Bradesco Corretora garantia de exatidão dos dados factuais utilizados. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas em julgamento do(s) analista(s) de investimento envolvido(s) na sua elaboração ("analistas de investimento") e são, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado.

Declarações nos termos do Art. 22 da Resolução Nº 20, referentes às empresas cobertas pelos analistas de investimento da Ágora e Bradesco Corretora:

O Banco Bradesco S.A. tem participação acionária indireta, por meio de suas subsidiárias, acima de 5% nas empresas Cielo S.A. e Fleury S.A.. A BRADESPAR S.A., cujo grupo controlador é composto pelos mesmos acionistas que controlam o Bradesco, tem participação acima de 5% na VALE S.A..

Ágora, Bradesco Corretora, Bradesco BBI e demais empresas do grupo Bradesco têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto de análise.

A Ágora CTVM está participando como distribuidora de ofertas públicas das seguintes empresas: CSHG Logística - FIL.

Nos últimos 12 meses, o Bradesco BBI participou como coordenador nas ofertas públicas de distribuição de títulos e valores mobiliários das companhias e/ou prestou serviços de outra natureza para as seguintes empresas: Allied Tecnologia S.A., Ânima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão; Banco Inter S.A., Blau Farmaceutica S.A., CCR S.A., CESP - Companhia Energética de São Paulo, Companhia Brasileira de Distribuição, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar, Cruzeiro do Sul Educacional S.A., CSN Mineração S.A., Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações., Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Enjoei.com.br Atividades de Internet S.A., Fleury S.A., G2D Investment Ltd., Guararapes Confeccões S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., Iguatemi Empresa de Shoppings S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Lojas Quero-Quero S.A., Méliuz S.A., Mobly S.A., Movida Participações S.A., Natura &CO Holding S.A., Notre Dame Intermédica Participações S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Plano & Plano Desenvolvimento Imobiliário S.A., Positivo Tecnologia S.A., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Suzano S.A., Vale S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. e Via Varejo S.A.

Nos últimos 12 meses, a Ágora e/ou a Bradesco Corretora participaram, como instituições intermediárias, das ofertas públicas de títulos e valores mobiliários das companhias: Allied Tecnologia S.A., Ânima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão; Banco Inter S.A., Blau Farmaceutica S.A., CCR S.A., CESP - Companhia Energética de São Paulo; Companhia Brasileira de Distribuição, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar, Cruzeiro do Sul Educacional S.A., CSHG Logística - FIL, CSN Mineração S.A., Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações., Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Enjoei.com.br Atividades de Internet S.A., Fleury S.A., G2D Investment Ltd., Guararapes Confeccões S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., Iguatemi Empresa de Shoppings S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Lojas Quero-Quero S.A., Méliuz S.A., Malls Brasil Plural - FIL, Mobly S.A., Movida Participações S.A., Natura &CO Holding S.A., Notre Dame Intermédica Participações S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Plano & Plano Desenvolvimento Imobiliário S.A., Petrobras Distribuidora S.A. Positivo Tecnologia S.A., Petro Rio S.A., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Suzano S.A., Vale S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., Via Varejo S.A. e Vinci Logística - FIL.

A Bradesco Corretora recebe remuneração por serviços prestados como formador de mercado de ações da AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A. e Fomento Economico Mexicano FEMSA (FMXB34).