

Abertura de mercado

19/08/2021



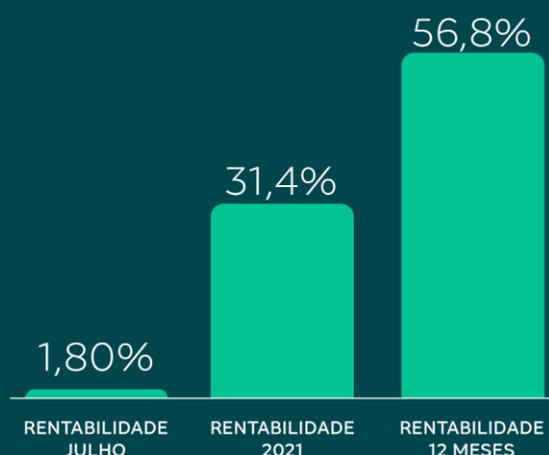
ÂGORA
INVESTIMENTOS

> 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



Data base 31/07/2021



Bolsas no exterior recuam em meio a clima de maior aversão a risco

O clima é de maior aversão a risco nesta manhã de quinta-feira, após o Federal Reserve, o banco central norte-americano, sugerir que pode começar a reduzir suas compras de ativos antes do fim do ano. Contribuem também para o sentimento de maior cautela, o avanço da variante delta do Coronavírus pelo mundo e preocupações sobre possível aperto regulatório na China. Temores de que o governo chinês torne ainda mais severa a regulação contra empresas de tecnologia, derrubaram hoje as ações de gigantes do setor, tais como as do Alibaba que tiveram queda de mais de 5%. Neste cenário, as bolsas asiáticas fecharam em queda, e as bolsas europeias e os índices futuros em Nova York também operam no campo negativo. Os juros dos treasuries também estão em baixa, mas o dólar avança ante principais rivais. O petróleo despensa mais de 3%, enquanto o ouro sobe. No cenário doméstico, além do exterior negativo, a piora das contas públicas e das expectativas de inflação, bem como as preocupações no campo político e fiscal, tendem a pesar nos negócios locais. O Ibovespa tende a uma abertura em queda, na esteira dos futuros de NY, sendo que as ações de mineradoras e siderúrgicas podem ficar entre as mais penalizadas diante das perdas do minério de ferro.

Bolsa	Varição
Dow Jones*	▼ 0,7%
Nasdaq*	▼ 0,5%
S&P*	▼ 0,6%
Londres (FTSE)	▼ 2,0%
Frankfurt (DAX)	▼ 1,7%
Tóquio**	▼ 1,1%
Xangai**	▼ 0,6%
Hong Kong**	▼ 2,1%

*Futuros; **Mercados já fechados

Agenda econômica 19/08

Brasil: A agenda desta quinta-feira traz a participação do presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, em evento (11h). Ocorrem também mais duas rodadas de reunião entre diretores do BC e economistas do mercado (10h30 e 14h). E o Tesouro faz leilão de LTN, NTN-F e LFT (11h00).

EUA: A agenda traz os pedidos semanais de auxílio-desemprego às 9h30. O Tesouro americano faz leilão de US\$ 8 bilhões em T-bonds de 30 anos.

China: Definição de juros às 22h30.



Destaques Corporativos

Ambev (ABEV3):

Ambev lança novo produto de cerveja em Santa Catarina (Valor)

A Ambev criou uma nova marca de cerveja chamada Toda Nossa, em parceria com o governo do estado de Santa Catarina e a Lohn Bier. O novo produto é feito com lúpulo e cevada maltada de produção local.

Nossa visão: Embora esperemos que esta nova marca tenha apenas uma contribuição marginal para os volumes totais, acreditamos que este anúncio está em linha com a estratégia de inovação da Ambev (Compra, preço-alvo de R\$ 21,00). Além disso, nos últimos anos, a empresa lançou várias marcas regionais utilizando produtos locais, o que em alguns casos permite à Ambev obter benefícios fiscais.

Leandro Fontanesi 


Ricardo França

BRF (BRFS3):

BRF anuncia investimento de R\$ 300 milhões em fábrica de embutidos no Rio de Janeiro (Valor)

A BRF anunciou um investimento de R\$ 300 milhões em uma nova fábrica de embutidos no estado do Rio de Janeiro. Esta planta irá produzir embutidos para a marca Perdigão, que atualmente é a líder de mercado com aproximadamente 40% de market share.

Nossa visão: Entendemos que este investimento está em linha com o plano de crescimento de 10 anos da BRF (Neutra, preço-alvo de R\$ 32,00), que foi anunciado no final de 2020 e já está refletido em nosso cenário base. Dito isso, assumimos que a BRF manterá sua meta de alavancagem financeira (que está abaixo de 3,0x dívida líquida / EBITDA) para todo o período de modelagem (assumindo um Capex - programa de investimentos - total de R\$ 55 bilhões nos próximos 10 anos).

Leandro Fontanesi 


Ricardo França

Mineração & Siderurgia:

As ações estão refletindo um cenário excessivamente pessimista; continuamos otimistas - principais escolhas são Usiminas, Vale, CMIN e CSN

Os preços dos metais são negociados naturalmente com base no backwardation (relação entre os preços atuais versus os preços do mercado futuro), com os investidores constantemente esperando uma correção (que se materializou parcialmente). Mas, no final do dia, o que realmente importa é onde os metais realmente são negociados contra as expectativas e, em última análise, o que esse FCF (fluxo de caixa livre) em excesso significa para os preços das ações. Dito isso, continuamos otimistas com as ações de Mineração & Siderurgia, já que os preços das ações atualmente refletem um cenário muito pessimista (os nomes do minério de ferro refletem os preços do minério de ferro em US\$ 50-60/tonelada para sempre, 60-65% abaixo do preço spot de US\$ 150/t, enquanto as siderúrgicas refletem uma correção de 50-55% nos preços domésticos).

Além disso, os rendimentos de FCF (fluxo de caixa livre) e de dividendos para nossas ações com recomendação de Compra são enormes em 2022 (embora estimamos que os EBITDAs caiam 25% na média em 2022 vs 2021), com rendimentos FCF variando entre 13% e 24% (16% na média) e rendimentos de dividendos de 5% a 19% (média de 10%).

Nossa visão: A Usiminas, Vale e CMIN continuam sendo nossas melhores opções, todas negociando a múltiplos muito atraentes e, no caso da Vale e CMIN, oferecendo atrativos dividendos de 15% e 19% para 2022. O Bradesco BBI retomou a cobertura de CSNA3 com recomendação de Compra e preço-alvo de R\$ 67,00/ação. Calculamos a CSNA3 com um desconto de holding de 9,0% em relação ao modelo de Soma das Partes, contra cerca de 15% justo, o que nos leva a preferir a CMIN.

Thiago Lofiego 

Luiza Mussi 

Petróleo e Distribuidores de Combustíveis:

Posicionamento para volatilidade: eleições no Brasil + desaceleração/raционamento potencial; Petrório oferece proteção

O Brasil mais uma vez passa por um período volátil, alimentado por: (1) incerteza do crescimento do PIB, (2) reformas desafiadoras, (3) as próximas eleições presidenciais e (4) riscos de racionamento de eletricidade. Dadas essas incertezas, pode ser o momento certo para pensar em alguma reorganização do portfólio, olhando para as empresas do setor. Portanto, adicionaríamos a PetroRio (Compra, preço-alvo de R\$ 2022) como forma de proteção contra os riscos mencionados.

A Petrório possui um mix sólido de fluxos de caixa inteiramente em dólares (protegidos da desvalorização do real), sem exposição às vendas domésticas e com energia autogerada (sem risco de racionamento).

A BR Distribuidora (Compra, preço-alvo de R\$ 36,00) é a mais exposta (entre nossos nomes preferenciais no setor) aos riscos mencionados acima, dados seus fluxos de caixa totalmente domésticos. Por outro lado, acreditamos que suas ações devem ser fortemente apoiadas pelo programa de recompra aprovado da empresa e dividendos materiais.

Nossa visão: O BBI mudou a ordem de preferências no setor para a seguinte ordem: Petrório, Petrobras, BR Distribuidora, versus a ordem anterior de BR Distribuidora, Petrobras e Petrório para construir um portfólio mais cauteloso, priorizando exportadores com menor exposição a riscos locais.

Vicente Falanga 

Ricardo França 

A opinião do nosso time de grafistas



Ibovespa: Abaixo de 116.500, próximo suporte passa nos 112.000 pts

O Ibovespa voltou a forçar a região dos 116.500 e caso perca este nível nos próximos dias, poderia acelerar na venda em busca do próximo suporte aos 112.000, patamar por onde passam as médias mais longas e ponto que poderia aliviar os indicadores técnicos que se encontram muito esticados. Do lado superior, quando iniciar uma reação, o índice encontrará primeira resistência aos 121.500 e mais acima a reta traçada a partir do seu topo histórico seria o divisor para a retomada da alta na linha dos 125.300 pts.



Recomendação do dia*: Petrobras ON

VENDA: PETR3 a 27,28 com primeiro objetivo aos 26,94 (ganho estimado entre +0,75% e +1,25%) e um segundo aos 25,92 (ganho estimado entre +4,51% e +4,99%). O stop ficaria marcado em 28,13 (perda estimada entre -3,12% e -3,63%).

*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 (19/08/2021).

**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.





Agenda Econômica e Indicadores

Agenda				
Data	Região	Horário	Indicador	Referência
19-ago	Brasil	08:00	FGV: IGP-M (2ª prévia)	agosto
19-ago	Brasil		CNI: Sondagem Industrial	agosto
19-ago	EUA	09:30	EUA: Pedidos de auxílio desemprego	semanal
19-ago	EUA	09:30	EUA: Índice de atividade do Fed Filadélfia	agosto
19-ago	Peru		PIB	2º trimestre

Fonte : Bloomberg

INDICADORES FINANCEIROS

Ibovespa (18/08)	-1,07%	116.643
Dólar Comercial (18/08)	1,99%	R\$ 5,37
Euro (18/08)	1,98%	R\$ 6,30
CDS ¹ Brasil - 5 anos (18/08)		185,60
CDI Anualizado (18/08)		5,15%
Poupança Nova (18/08)		0,24%
IPCA (julho/Acumulado Ano)	0,96%	4,76%
Selic (a.a.)		5,25%

Fonte: Broadcast

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

Commodities

Commodities	Cotação	18/08/2021
Minério de Ferro (US\$/ton)	153,05	▼ 4,0%
Petróleo Brent (US\$/barril)	67,5/barril	▼ 2,3%
Ouro (US\$/onça troy)	1789,09/onça	▲ 0,2%

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 pela equipe de análise de investimentos da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Ágora), sociedade sob controle indireto do Banco Bradesco S.A. 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. A distribuição desse relatório é realizada somente com o objetivo de prover informações e não representa uma oferta ou recomendação de qualquer valor mobiliário. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação, entretanto, não representam por parte da Ágora garantia de exatidão dos dados factuais utilizados. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas no julgamento dos analistas de investimento envolvidos na sua elaboração e são limitadas às companhias e aos ativos objetos de sua análise nos termos da Resolução CVM nº 20, e estão, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio.

A Ágora esclarece que reproduziu no presente relatório análises realizadas pela Bradesco Corretora de Títulos e Valores Mobiliários, sendo ambas sociedades integrantes do grupo econômico do Banco Bradesco S.A. Os analistas de investimentos declaram que pactuam com as opiniões expressadas nas referidas análises ora reproduzidas.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Resolução CVM nº 20:

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais sobre o comportamento dos valores mobiliários objeto desse relatório, e que foram elaboradas de forma totalmente independente e autônoma, inclusive em relação à Ágora e demais empresas do grupo Bradesco.

A remuneração dos analistas de investimento está, direta ou indiretamente, influenciada pelo resultado proveniente dos negócios e operações financeiras realizadas pela Ágora.

Consulte os riscos da operação e compatibilidade com o seu perfil antes de investir. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

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 Confeções 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., Magazine Luiza 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 Confeções 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., Magazine Luiza 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).