

Abertura de mercado

22/10/2021



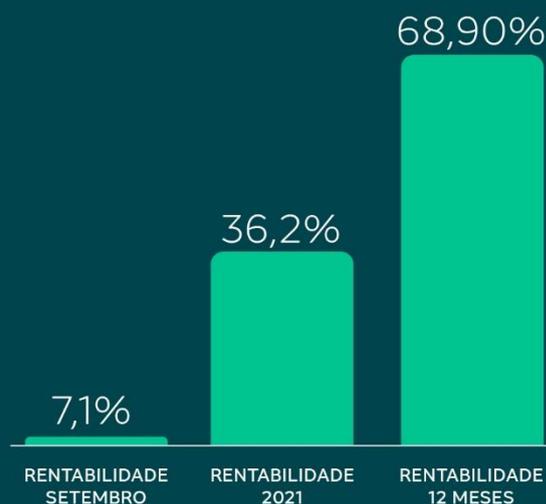
ÂGORA
INVESTIMENTOS

> 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 30/09/2021



Saída de membros da equipe econômica pode pesar nos negócios

As bolsas asiáticas fecharam sem direção única nesta madrugada, com algumas delas sustentadas por relatos de que a Evergrande, gigante imobiliário chinesa endividada, vai conseguir honrar o pagamento de dívida que vence neste fim de semana. Na Europa, as bolsas estão operando em alta nesta manhã, ensaiando recuperação das perdas de ontem, à medida que diminuíram as preocupações com a Evergrande. Os futuros de NY operam voláteis, sem direção única, após a Intel decepcionar com seu balanço trimestral no fim da tarde de ontem. Hoje, a American Express reporta seu balanço. Os juros dos treasuries também operam sem direção única. No mercado de commodities, os contratos futuros de petróleo viraram para cima nesta manhã, revertendo perdas da madrugada, à medida que o dólar se enfraquece. Já no Brasil, após uma quinta-feira de aversão ao risco, o dia promete ser de volatilidade para os mercados. As saídas do secretário especial do Tesouro e Orçamento, Bruno Funchal, e do secretário do tesouro, Jefferson Bittencourt, juntamente com seus adjuntos, tendem a adicionar tensão aos mercados locais, ao mesmo tempo em que os investidores avaliam a notícia de que a Comissão Especial da Câmara que analisa a PEC dos precatórios concluiu a votação do texto. Agora o tema deve ir a plenário na semana que vem. Combinadas, as mudanças do texto aprovado abrirão R\$ 83,6 bilhões no teto em 2022, de acordo com cálculos do governo.

Bolsa	Varição
Dow Jones*	▲ 0,1%
Nasdaq*	▼ 0,2%
S&P*	▲ 0,0%
Londres (FTSE)	▲ 0,6%
Frankfurt (DAX)	▲ 0,7%
Tóquio**	▲ 0,3%
Xangai**	▼ 0,3%
Hong Kong**	▲ 0,4%

*Futuros; **Mercados já fechados

Agenda econômica 22/10

Brasil: Serão divulgados os dados do setor externo às 9h30 e a sondagem da indústria, pela CNI, às 10hrs.

EUA: Destaque para o discurso do presidente do Fed às 12hrs e as prévias dos índices de gerentes de compras (PMI) de outubro (10h45).

Europa: O PMI composto da Zona do Euro foi reportado pela manhã e caiu de 56,2 pontos em setembro para 54,3 pontos outubro, atingindo o menor patamar em 6 meses. A prévia ficou abaixo da previsão dos analistas que previam recuo do PMI composto para 55,2 pontos.



Destaques Corporativos

Marfrig (MRFG3):

Prévia do 3T21 – Ebitda projetado está 38% acima do consenso; elevamos o preço-alvo

A Marfrig deve divulgar seus resultados do 3T21 no dia 26 de outubro, após o fechamento do mercado. Esperamos que os resultados sejam positivos para a ação, pois nossa estimativa de EBITDA está 38% acima do consenso de mercado. Acreditamos que o mercado ainda não está refletindo totalmente as fortes margens da divisão de carne bovina da Marfrig nos Estados Unidos. O BBI também atualizou o modelo e aumentou o preço-alvo para R\$ 30,00 para final de 2022, de R\$ 25,00, mantendo a recomendação de Compra. Vemos as ações da Marfrig sendo negociadas a um atraente múltiplo EV/EBITDA de um ano à frente de 3,1x (ajustado pelo investimento na BRF), abaixo da média histórica de 5,1x (em nosso preço-alvo, ela seria negociada a 3,5x), o que, portanto, suporta a recomendação de Compra.

Nossa visão: O novo preço alvo considera o benefício da recente desvalorização do real para os resultados da Marfrig e as novas projeções de preços para o segmento de carnes nos EUA do USDA (os EUA respondem por cerca de 80% da estimativa de EBITDA para a Marfrig em 2022e).

Leandro Fontanesi 

Ricardo França 

Syn (SYNE3):

Venda recente de ativos adiciona upside; Atualizamos recomendação para Compra

Estamos atualizando recomendação da SYNE3 (antiga CCPR3) para Compra, de Neutra, com um novo preço-alvo de R\$ 17,00 (a partir de R\$ 12,60) com a recém anunciada venda da carteira de escritórios AAA da Syn por R\$ 1,8 bilhão. Nosso novo preço-alvo de R\$ 17 oferece 35% de upside e se baseia em um múltiplo P/NAV de 0,62x (basicamente onde a Syn estava negociando antes do desinvestimento ter sido anunciado), o que achamos que capta melhor um upside significativo desbloqueado pelo desinvestimento. Estimamos que a venda anunciada dos quatro ativos AAA desbloqueará R\$ 1,3 bilhão em NAV adicional (+46%) a ser monetizado no fechamento da transação, potencialmente dentro de semanas. O excesso de caixa líquido deverá representar 28% do atual valor de mercado, com espaço para se tornar dividendos.

Nossa visão: Vemos agora a SYNE3 pós-acordo a 0,47x P/NAV, enquanto as ações estavam a 0,62x no dia anterior ao anúncio (0,6x média de 3 meses). A alta de 14% da ação no pregão de ontem não reflete o novo valor, e a ação deve subir mais 35% apenas para retornar ao seu múltiplo pré-acordo (atingindo nosso preço-alvo de R\$ 17,00 baseados em múltiplos).

Bruno Mendonça 

Wellington Lourenço 

Trisul (TRIS3):

Prévia operacional 3T21: velocidade de vendas preservada com um ritmo mais lento de lançamentos

Principais destaques:

A companhia lançou um VGV de R\$ 304 milhões (-27% no trimestre, +22% em base anual), tendo cumprido 58% do guidance para o final do ano de R\$ 1,8-2,2 bilhões. Dos R\$ 1,1 bilhão lançados no acumulado do ano, 46% foram para o segmento de alta renda (ticket médio de R\$ 1,418 milhão) e 54% para o segmento de média renda (ticket médio de R\$ 573 mil).

As vendas líquidas atingiram R\$ 165 milhões (-33% no trimestre, -33% em base anual), com uma taxa trimestral de vendas sobre oferta de 14% (-3 p.p. no trimestre, -10 p.p. no comparativo anual). Alguns dos clientes da Trisul compreendem de pequenos investidores (ao contrário dos usuários finais), cuja demanda recuou sensivelmente em meio a um ambiente macro mais ruidoso.

O Landbank permanece estável em R\$ 5,1 bilhões (+2% no trimestre, +0% em base anual), Considerando o ponto médio do ano, a Trisul tem apenas um landbank disponível suficiente para 2,5x anos de lançamentos, o que implica em um volume de negócios relativamente rápido.

Nossa visão: A geografia e a segmentação de produtos da Trisul a dotaram historicamente de uma demanda significativa por parte de investidores. Esse foi um atributo útil quando a inflação de custos era a ameaça central para o apetite da demanda, permitindo um melhor repasse dos preços, dada a poupança relativamente abundante dos clientes. No entanto, este perfil de cliente também é rápido a reagir ao aumento das taxas de juros, impulsionado por alternativas de investimento de renda fixa, enquanto os rendimentos de aluguel residencial em São Paulo comprimiram mais do que a média nacional. É particularmente provável que os estúdios enfrentem turbulência à frente com o boom de lançamentos do final de 2018 até 2020.

A velocidade de vendas mais lenta tornou os desenvolvedores mais seletivos com sua estratégia de lançamento, dado o portfólio à sua disposição. Dito isto, o banco de terrenos relativamente pequeno da Trisul e os preços de terrenos da cidade poderiam fazer com que a Trisul desacelerasse os lançamentos mais cedo em vez de mais tarde, já que o setor se acomoda dado o cenário macro. Nesse sentido, não nos importamos com o ritmo reduzido de lançamentos da Trisul no 3T21, ajudando a estabilizar a velocidade de vendas em níveis saudáveis.

Bruno Mendonça 

Wellington Lourenço 

A opinião do nosso time de grafistas



Ibovespa: Forçando importante região de suporte

Com forte queda, o Ibovespa perdeu os apoios aos 110.000 e aos 108.500, atingindo na mínima do pregão seu antigo topo de julho formado aos 105.700 pts. No final da sessão ainda reagiu para defender o fundo de curto prazo na linha dos 107.500, nível que torna possível uma reversão para alta nos próximos dias, mas, para confirmar este movimento, o índice precisaria vencer a resistência que ficou marcada aos 114.900 pts. Do lado negativo, a eventual perda dos 105.700 abriria espaço para mais venda, com próximo objetivo nos 102.200 pts.



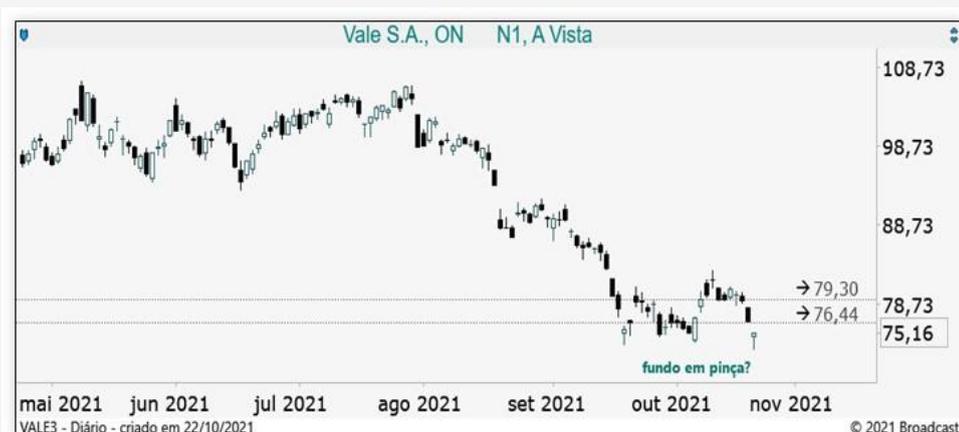
Recomendação do dia*: Vale ON

COMPRA: VALE3 a 75,54 com primeiro objetivo aos 76,44 (ganho estimado entre +0,69% e +1,19%) e um segundo aos 79,30 (ganho estimado entre +4,46% e +4,98%). O stop ficaria marcado em 73,27 (perda estimada entre -3,01 e -3,49%).

*Operação de SWING CURTO aguardando ponto de entrada (com margem de entrada de até 0,50% acima do ponto de entrada sugerido), válida apenas para o próximo pregão (22/10/2021).

**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

Henrique P. Colla

Analista Gráfico, CNPI-T



Agenda Econômica e Indicadores

Agenda				
Data	Região	Horário	Indicador	Referência
22-out	Brasil	09:30	BCB: Nota à Imprensa - Setor Externo	setembro
22-out	Alemanha	04:30	Índice PMI Markit composto - preliminar	outubro
22-out	Área do Euro	05:00	Índice PMI Markit composto - preliminar	outubro
22-out	Reino Unido	05:30	Índice PMI composto - preliminar	outubro

Fonte : Bloomberg

INDICADORES FINANCEIROS		
Ibovespa (21/10)	-2,75%	107.735
Dólar Comercial (21/10)	1,92%	R\$ 5,67
Euro (21/10)	1,67%	R\$ 6,59
CDS ¹ Brasil - 5 anos (21/10)		224,30
CDI Anualizado (21/10)		6,15%
Poupança Nova (21/10)		0,30%
IPCA (setembro/Acumulado Ano)	1,16%	6,90%
Selic (a.a.)		6,25%

Fonte: Broadcast

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

Commodities	Cotação	21/10/2021
Minério de Ferro (US\$/ton)	117,50	▼ 5,6%
Petróleo Brent (US\$/barril)	84,75/barril	▼ 0,0%
Ouro (US\$/onça troy)	1782,93/onça	▼ 0,0%

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.

O Bradesco BBI está participando como coordenador na oferta pública de distribuição de Energisa S.A., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A. e Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A.

A Ágora CTVM está participando como distribuidora nas ofertas públicas das seguintes empresas: CSHG Recebíveis Imobiliários 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: AES Brasil Energia S.A., Allied Tecnologia S.A., Ânima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão; Banco BTG Pactual S.A., Banco Inter S.A., Blau Farmaceutica S.A., Brisanet Participacoes S.A., CCR S.A., Companhia Brasileira de Alumínio, 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, Desktop - Sigmanet Comunicação Multimídia S.A., Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletromidia S.A., Energisa 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., JHSF Participações S.A., Livetech da Bahia Industria e Comercio S.A., LOG Commercial Properties e Participações 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., Raizen S.A., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora 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: AES Brasil Energia S.A., Allied Tecnologia S.A., Ânima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão; Banco BTG Pactual S.A., Banco Inter S.A., Blau Farmaceutica S.A., Brisanet Participacoes S.A., CCR S.A., Companhia Brasileira de Distribuição, Companhia Brasileira de Alumínio, 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, Desktop - Sigmanet Comunicação Multimídia S.A., Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletromidia S.A., Energisa 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., JHSF Participações S.A., Livetech da Bahia Industria e Comercio S.A., LOG Commercial Properties e Participações 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., Raizen S.A., Petro Rio S.A., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora 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).