

Abertura de mercado

09/12/2021



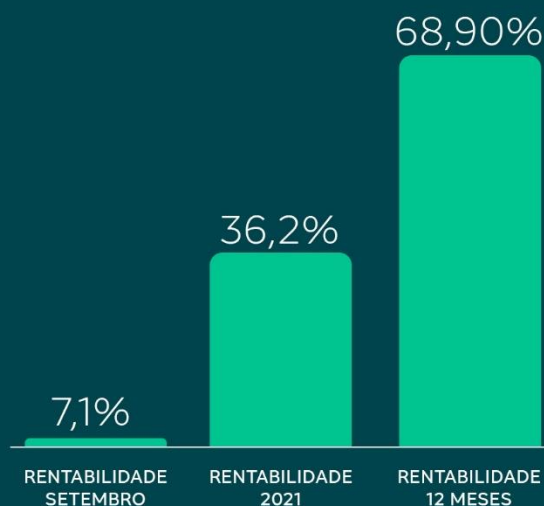
ÂGORA
INVESTIMENTOS

> 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



Mercados locais começam o dia avaliando decisão do COPOM

A quinta-feira começa com os investidores locais avaliando a decisão de política monetária divulgada ontem à noite. Alinhado às expectativas de mercado, o COPOM anunciou alta de 1,5 p.p na Selic, elevando a taxa básica de juros para o patamar de 9,25% a.a. Embora a magnitude do ajuste tenha ficado dentro das estimativas, o Comitê adotou um tom mais firme em seu comunicado, indicando nova alta de 1,5 p.p. na próxima reunião em fevereiro, e possivelmente levando a ajustes para cima nos juros de curto prazo. No exterior, o dia começou com tendência mais negativa nos mercados acionários da Europa e nos futuros de Nova York, ainda sob cautela em relação aos impactos da nova variante do coronavírus, que levou a novas restrições em alguns países europeus. Entre as commodities, o petróleo também recua cerca de 1% nesta manhã. Outro tema que segue em evidência é a preocupação com a inflação global, que pode levar a uma postura mais firme do FED, nas suas próximas decisões de política monetária. Neste ambiente, os investidores no Brasil podem adotar uma postura mais conservadora, com algum ajuste na curva de juros e bolsa.

Bolsa	Varição
Dow Jones*	▼ 0,4%
Nasdaq*	▼ 0,4%
S&P*	▼ 0,4%
Londres (FTSE)	▼ 0,1%
Frankfurt (DAX)	▼ 0,1%
Tóquio**	▼ 0,5%
Xangai**	▲ 1,0%
Hong Kong**	▲ 1,1%

*Futuros; **Mercados já fechados

Agenda econômica 09/12

Brasil: O IGP-M recuou 0,22% na 1ª prévia de dezembro, ante alta de 1,57% na mesma leitura de novembro.

EUA: Saem os pedidos semanais de auxílio desemprego às 10h30 e os estoques no atacado, às 12h.

China: A inflação ao produtor (PPI) anual subiu 12,9% em novembro em base anual, desacelerando em relação a alta de 13,5% observada no mês anterior, mas ainda superando a mediana das estimativas, de 12%. Já o CPI (índice de preços ao consumidor) teve alta de 2,3% em novembro em base anual, após alta de 1,5% no mês anterior, mas abaixo do projetado, de 2,6%.



Destaques Corporativos

CSN (CSNA3):

De volta ao jogo... Mas com uma abordagem mais conservadora

A CSN está de volta ao jogo do crescimento, mas os limites de alavancagem serão respeitados.

A CSN realizou seu Dia do Investidor anual. No geral, mensagens positivas para os mercados de aço, minério de ferro e cimento, com algum revés no plano de expansão do minério de ferro, que era um tanto esperado. O grande destaque, a nosso ver, foram as mensagens compartilhadas sobre as ambições de crescimento, nomeadamente através da internacionalização. O crescimento está claramente de volta à agenda da empresa, depois de anos focando na redução de dívidas e venda de ativos, com uma meta de alocação de capital de US\$ 3,0 bilhões para internacionalização nos próximos anos (por meio de projetos de aço greenfield nos EUA em aços planos e longos, expansões brownfield na Europa e potenciais aquisições). A administração enfatizou, no entanto, que os limites de alavancagem serão respeitados (R\$ 15 bilhões de meta de Dívida Líquida absoluta, vs. R\$ 14,8 bilhões reportados no 3T21 e relação Dívida Líquida/EBITDA máxima de 1,0x) e, se necessário, a empresa buscará financiamento de capital nas respectivas divisões através de IPOs (nomeadamente nas divisões de cimento e aço).

Nossa visão: A CSN está claramente de volta ao caminho de crescimento em todas as divisões, após vários anos lutando com altos níveis de alavancagem. No entanto, manter a alavancagem controlada (limite absoluto da Dívida Líquida de R\$ 15 bilhões) e obter (e manter) o grau de investimento também são prioridades. A empresa continua a esperar tendências de mercado saudáveis em todas as divisões, com crescimento contínuo da demanda de aço e cimento no Brasil, enquanto vê o mercado global de minério de ferro como equilibrado. Em termos de CAPEX, os números divulgados para os próximos cinco anos ficaram acima do estimado pelo BBI (investimento em mineração de R\$ 12 bilhões até 2026 vs. nossa estimativa de R\$ 10 bilhões, investimento em aço de R\$ 6 bilhões nos próximos 5 anos, vs. nossos cerca de R\$ 3,5 bilhões de estimativa), embora reconheçamos que parte do aumento se deve a investimentos acima do esperado em ganhos de produtividade na divisão de aço. Também observamos que a nova curva de produção de minério de ferro ficou abaixo mesmo de nossa estimativa revisada recentemente, uma vez que a CMIN sente os impactos de interrupções na cadeia de suprimentos e atrasos de fornecedores.

Mantemos nossa recomendação de Compra para CSN. Pelas nossas estimativas atuais, a CSN é negociada a 3,1x EV / EBITDA 22, abaixo de cerca de 5,0x que consideramos justo para este ponto do ciclo. Além disso, preferimos a exposição a CSN ao invés de CMIN, já que CSNA3 é negociada com um desconto de aproximadamente 30% em relação ao SOTP (enquanto achamos que 15% seria justo).

A opinião do nosso time de grafistas



Ibovespa: Segue trabalhando em região de resistência

O último pregão foi de pouca volatilidade e o Ibovespa vai tentando se firmar acima da resistência dos 107.500 (teto do canal de baixa). Caso este movimento se confirme nos próximos dias, o próximo objetivo de curto prazo apontaria para a região dos 110.000, ou mais acima, visando a linha dos 114.900 pts. Do lado negativo, um retorno abaixo dos 107.500 seria considerado baixista e o índice, ao contrário, poderia acelerar na venda em direção ao suporte marcado nos 102.000, desta vez, com possibilidade de esticar a busca até a média móvel de 500 dias, que passa aos 98.500 pts.



Recomendação do dia*: Petrobras ON

VENDA: PETR3 a 31,05 com primeiro objetivo aos 30,68 (ganho estimado entre +0,70% e +1,19%) e um segundo aos 29,52 (ganho estimado entre +4,45% e +4,93%). O stop ficaria marcado em 31,99 (perda estimada entre -3,03 e -3,55%).

*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 (09/12/2021).

**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

* 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	
9-dez	Brasil	05:00	FIPE: IPC	semanal	
9-dez	Brasil	08:00	FGV: IGP-M (1ª prévia)	dezembro	
9-dez	Brasil	09:00	IBGE: Levantamento Sistemático da Produção Agrícola	novembro	
9-dez	Brasil	09:00	Conab: 3º Levantamento da safra de grãos 2021/2022	dezembro	
9-dez	Brasil	09:00	IBGE: Pesquisa Industrial Mensal - Regional	outubro	
9-dez	EUA	10:30	EUA: Pedidos de auxílio desemprego	semanal	
9-dez	EUA		USDA: Relatório mensal da produção mundial de grãos		
9-dez	Peru	20:00	Banco Central anunciará decisão de política monetária		

Fonte : Bloomberg

INDICADORES FINANCEIROS

Ibovespa (08/12)	0,50%	108.096
Dólar Comercial (08/12)	-1,49%	R\$ 5,53
Euro (08/12)	-0,71%	R\$ 6,28
CDS ¹ Brasil - 5 anos (08/12)		212,80
CDI Anualizado (08/12)		7,65%
Poupança Nova (08/12)		0,44%
IPCA (agosto/Acumulado Ano)	1,25%	8,24%
Selic (a.a.)		7,75%

Fonte: Broadcast

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

Commodities

Cotação

08/12/2021

Minério de Ferro (US\$/ton)	107,00	▼ 1,4%
Petróleo Brent (US\$/barril)	75,96/barril	▲ 0,9%
Ouro (US\$/onça troy)	1782,58/onça	▼ 0,1%

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

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 CCR 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: 3R Petroleum Óleo e Gás S.A.

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 Participações 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 Confecções S.A., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., JHSF Participações S.A., Livetech da Bahia Indústria e Comercio S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Magazine Luiza S.A., Méliuz S.A., Mobly S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Notre Dame Intermédica Participações S.A., Oceanpact Serviços Marítimos 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 Participações 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 Confecções S.A., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., JHSF Participações S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., Livetech da Bahia Indústria 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., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Notre Dame Intermédica Participações S.A., Oceanpact Serviços Marítimos 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 está participando como distribuidora nas ofertas públicas das seguintes empresas: 3R Petroleum Óleo e Gas S.A.

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).