

Abertura de mercado

07/02/2022



ÂGORA

INVESTIMENTOS



Ágora Academy

Invista *agora* no principal
ativo do mercado: você!



Acesse a **nova plataforma de educação financeira**
do mercado e seja certificado por quem entende do assunto

Aproveite 30% de desconto para clientes Ágora
usando o cupom **CLI30**

[Acesse agora](#)





Semana de agenda cheia com ata do Copom, IPCA e safra de balanços corporativos do 4T21

No exterior, as bolsas asiáticas fecharam sem direção única nesta madrugada de segunda-feira, em meio à retomada dos negócios nos mercados chineses e com investidores digerindo os dados robustos do mercado de trabalho nos EUA, reportados na última sexta-feira, que reforçaram as expectativas de aumento dos juros americanos. Agora pela manhã, na Europa, as bolsas passaram a operar mistas em meio à divulgação de indicadores da região, como a produção industrial alemã. Mais cedo, as bolsas mostravam mais força, tentando se recuperar de perdas da última semana, quando foram pressionadas por anúncios de política monetária do Banco Central Europeu (BCE) e do Banco da Inglaterra (BOE). Nos EUA, os índices futuros das bolsas de NY operam em leve baixa, sugerindo que os mercados à vista devem realizar lucros, após os ganhos que acumularam na semana passada, quando foram favorecidos por balanços corporativos. A agenda dos EUA de hoje traz apenas dados sobre crédito ao consumidor. No mercado de commodities, os contratos futuros de petróleo operam em baixa, num possível movimento de realização de lucros, após os robustos ganhos que acumularam na semana passada. A commodity, no entanto, segue favorecida por um cenário de demanda em alta e oferta restrita. No Brasil, a falta de tração no exterior pode influenciar os negócios locais em meio ainda às preocupações com a área fiscal, especialmente por causa da PEC dos combustíveis. A semana é de agenda lotada, com ata do Copom, IPCA, dados do varejo e serviços, além de uma série de balanços, como Bradesco, Itaú, Usiminas, além de relatórios de produção da Vale e Petrobrás. Lá fora, a inflação ao consumidor dos Estados Unidos fica em destaque e a temporada de balanços continua com gigantes como BNP Paribas, BP, Klabin e Twitter.

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

*Futuros; **Mercados já fechados

Agenda econômica 07/02

Brasil: A divulgação da ata da última reunião do Copom, que sai amanhã, é um dos principais pontos nesta semana, que traz ainda o IPCA de janeiro; vendas no varejo de dezembro, ambos na quarta-feira; pesquisa de serviços, na quinta-feira; IBC-Br de dezembro, na sexta-feira. Hoje tem IGP-DI além do relatório Focus e produção e venda de veículos da Anfavea.

EUA: O principal dado da agenda internacional é a inflação ao consumidor (CPI), na quinta-feira.



Destques Corporativos

Aluguel de veículos:

Prévia 4T21: A VAMOS continuará surpreendendo positivamente o mercado

A temporada de resultados do 4T21 começa em 17 de fevereiro, com a VAMOS divulgando seus resultados após o mercado. A VAMOS deve ser o destaque positivo do trimestre, com EBITDA crescendo 72% em base anual (3 p.p acima da média da indústria), com forte crescimento das receitas de concessionárias (150% em base anual) e receita de locação (+49% no período), e lucro de R\$ 116 milhões (+110% versus o 4T20 vs a média do setor de locação, de +54%). No 4T21, o setor de aluguel de carros continuou a sofrer com a entrega limitada de carros novos e maiores despesas financeiras. No entanto, as altas margens EBITDA nos Seminovos e as médias diárias de aluguel de carros subiram +16% no trimestre, ajudando a compensar esses fatores.

Nossa visão: O BBI atualizou os modelos de avaliação e os preços-alvo para 2022 foram reduzidos: da VAMOS para R\$ 18,00 (de R\$ 20,00), Movida para R\$ 25,00 (de R\$ 28,00), da Localiza para R\$ 64,00 (de R\$ 70,00), e da Unidas para R\$ 28,00 (de R\$ 31,00).

Victor Mizusaki 

Wellington Lourenço 

Cogna (COGN3):

Aguardando uma recuperação mais forte e melhor visibilidade na plataforma; Assumindo a cobertura com recomendação de Venda

O BBI retomou a cobertura da Cognia com recomendação de Venda e preço-alvo baseado no modelo de fluxo de caixa descontado de R\$ 2,10/ação. Nossa visão mais cautelosa é baseada em: (i) fracos fundamentos de crescimento de receita no principal negócio de ensino superior (3% de CAGR – taxa média de crescimento anual – para o período de 2021-24 vs. a Yduqs de 12% e 8% para Anima), representando 66% do EBITDA em 2022 ; (ii) resultados operacionais fracos em 2022, com EBITDA crescendo apenas 7% em base anual; (iii) valuation (downside de 16% em relação ao preço-alvo); e (iv) contingências relacionadas a passivos, que devem continuar pesando nos resultados, fluxo de caixa (12% do EBITDA ex. IFRS 16 nos 9M21) e preço das ações.

A COGN3 está sendo negociado com ágio apesar do menor crescimento (14,6x P/L 2023 vs. 9,5x para YDUQ e 12,9x para ANIM; PEG 2023 de 0,59 vs. 0,48 e 0,33, respectivamente). Somos mais conservadores do que a orientação da empresa para 2024 (EBITDA de R\$ 2,4 bilhões e geração de caixa operacional de R\$ 1 bilhão após capex, ou 38% e 28% acima das estimativas do BBI, respectivamente) dado: (i) o estágio inicial dos negócios da plataforma e novas iniciativas digitais (ex. Ampli); e (ii) risco de execução relacionado ao crescimento de 70% do EBITDA em dois anos (2022-24), com base em nossa projeção para 2022 (R\$ 1.411 milhões, 6% acima do consenso). O preço-alvo poderia subir para R\$ 3,40 assumindo o guidance de fluxo de caixa.

Marcio Osako 

Maria Clara Negrão 

A ÁGORA tem direito exclusivo de distribuição dos relatórios do Bradesco BBI para pessoas físicas.

A opinião do nosso time de grafistas



Ibovespa: Mantém formação de topo para o curto prazo

O Ibovespa apresentou volatilidade no último pregão, abrindo o dia em queda e revertendo para o campo positivo no final da sessão. De toda forma, não afastou a possibilidade de formação de topo no curto prazo, que ainda pode resultar em uma busca até a região de suporte mais consolidado na linha dos 109.400 pts. Do lado superior, a formação seria anulada se o índice conseguir superar a máxima recentemente formada aos 113.665, pois, neste caso, seguiria em direção à próxima projeção de objetivo na região dos 114.900 pts.



Recomendação do dia*: Magazine Luiza ON

VENDA: MGLU3 a 6,28 com primeiro objetivo aos 6,20 (ganho estimado entre +0,78% e +1,27%) e um segundo aos 5,98 (ganho estimado entre +4,30% e +4,78%). O stop ficaria marcado em 6,47 (perda estimada entre -3,03 e -3,54%).

*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 (07/02/2022).

**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	
7-fev	Brasil	08:00	FGV: IGP-DI	janeiro	
7-fev	Brasil	08:25	BCB: Relatório Focus	semanal	
7-fev	Brasil	10:00	Anfavea: Produção e venda de veículos	janeiro	
7-fev	Brasil	15:00	Secex: Balança comercial	semanal	
7-fev	Alemanha	04:00	Produção industrial	dezembro	

Fonte : Bloomberg

INDICADORES FINANCEIROS		
Ibovespa (04/02)	0,49%	112.245
Dólar Comercial (04/02)	0,50%	R\$ 5,32
Euro (04/02)	0,66%	R\$ 6,09
CDS ¹ Brasil - 5 anos (04/02)		220,02
CDI Anualizado (04/02)		10,65%
Poupança Nova (04/02)		0,62%
IPCA (dezembro/Acumulado Ano)	0,73%	10,06%
Selic (a.a.)		10,75%

Fonte: Broadcast

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

Commodities	Cotação	04/02/2022
Minério de Ferro (US\$/ton)	146,6/ton	▲ 0,4%
Petróleo Brent (US\$/barril)	92,74/barril	▲ 1,9%
Ouro (US\$/onça troy)	1807,69/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

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.

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 BRF S.A., CCR S.A., Positivo Tecnologia S.A. e Randon SA Implementos e Participações.

A Ágora CTVM está participando como distribuidora nas ofertas públicas das seguintes empresas: Três Tentos Agroindustrial S.A., Ações Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A., 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., CM Hospitalar 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., Fleury S.A., Getninjas Atividades de Internet, G2D Investment Ltd., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., Kora Saúde Participações S.A., Light Serviços de Eletricidade 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., Mobly S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Pet Center Comércio e Participações S.A., Positivo Tecnologia S.A., Raizen S.A., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Sendas Distribuidora S.A., Tegra Incorporadora S.A., Unidas 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., CCR S.A., CM Hospitalar 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., Fleury S.A., Getninjas Atividades de Internet, G2D Investment Ltd., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., JHSF Participações S.A., Kora Saúde Participações S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., Livetech da Bahia Industria e Comercio S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Magazine Luiza S.A., Malls Brasil Plural - Fil., Mobly S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Pet Center Comércio e Participações 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., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Tegra Incorporadora S.A., Unidas 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 Oleo 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).