



Abertura de Mercado

10/01/2023



Performance das bolsas internacionais

Bolsa	Varição
Dow Jones*	▼ 0,4%
Nasdaq *	▼ 0,3%
S&P 500*	▼ 0,3%
Londres (FTSE)	▼ 0,3%
Frankfurt (DAX)	▼ 0,5%
Tóquio **	▲ 0,8%
Xangai **	▼ 0,2%
Hong Kong **	▼ 0,3%

*Futuros **mercados já fechados

Indicadores financeiros:

0,15% 109.130 Ibovespa 9/1	0,40% R\$ 5,26 Dólar Comercial 9/1
1,40% R\$ 5,65 Euro 9/1	244,78 CDS¹ Brasil 10/1
0,68% Poupança Nova 10/1	0,41% 5,90% IPCA (Novembro, a.a.) 10/1
0,4% 13,65% CDI Anualizado 10/1	13,75% Selic (a.a.) 10/1
▲ 0,4% 1872,8/onça Ouro (US\$/onça troy) 9/1	▼ 0,9% 118,7/ton Minério de Ferro (US\$/ton) 9/1
	▲ 1,6% 79,76/barril Petróleo Brent (US\$/barril) 9/1

Commodities



Agenda econômica:

Data	Região	Horário	Indicador	Referência
10-Jan	Brasil	05:00	FIPE: IPC	Semanal
10-Jan	Brasil	08:00	FGV: IGP-M (1ª prévia)	Janeiro
10-Jan	Brasil	09:00	IBGE: IPCA	Dezembro



Destaques do dia são: IPCA no Brasil e fala de Powell nos EUA

Hoje o dia é de indefinições para os mercados europeus e para os índices futuros em NY. Os investidores irão monitorar falas de autoridades monetárias de ambas as regiões em um simpósio do banco central sueco, no qual Jerome Powell, presidente do Fed, irá falar e há expectativa de algum sinal na condução de aperto monetário. No mercado, as apostas atuais apontam para pouco mais de 77% de probabilidade de um aumento de 0,25 ponto percentual na taxa de juros norte-americana na próxima reunião, enquanto o restante das apostas indica um aperto mais agressivo em 0,5 ponto percentual. Além disso, falas recentes de outros membros do Fed, sinalizaram juros acima de 5% por um período prolongado. Com isso, a fala de Powell hoje é destaque, enquanto a agenda da semana ainda reserva o CPI de dezembro e acumulado de 2022 na quinta-feira. Por aqui, o dia começou com a primeira prévia do IGP-M de janeiro, que mostrou desaceleração frente a dezembro, e veio com elevação de 0,32%. Com o cenário externo indefinido, as atenções locais continuam sobre os desdobramentos políticos. No entanto, a principal agenda local será o IPCA de dezembro e de 2022 aguardados ainda pela manhã.

Agenda econômica – 10/01

Brasil: Logo pela manhã a 1ª prévia do IGP-M de janeiro foi conhecida. O indicador apresentou elevação de 0,32% no período, desacelerando após alta de 0,35% na prévia de dezembro. Às 9h são aguardados os números do IPCA de dezembro e acumulado de 2022 com a mediana das projeções apontando para alta de 0,45% e 5,6%, respectivamente. A agenda local ainda reserva reunião de ministro e secretários da pasta do ministério da Fazenda e o Tesouro faz leilão de NTN-B e LFT às 11h.

EUA: Jerome Powell, presidente do Banco Central, participa de simpósio do Banco Central sueco com outros banqueiros centrais e autoridades monetárias globais. O evento está previsto para às 11h. Por fim, nos EUA, são aguardados os estoques no atacado.



Confira aqui
nosso Guia de Ações com
recomendações e
múltiplos das empresas
de nossa cobertura.

Estratégia – Pessoas Físicas
José Cataldo*



> Destaques Corporativos

Banco do Brasil

(BBAS3):

Aditamento ao Acordo Operacional com a BB Seguridade

A alteração do acordo operacional exclui o mecanismo de bônus de desempenho pago pela Brasilseg à BB Corretora, aumenta a comissão paga pela Brasilseg à BB Corretora sobre prêmios emitidos de seguros de vida e prestamista e reduz a comissão paga pela Brasilseg à BB Corretora sobre prêmios emitidos de seguro rural.

Nossa visão:

Embora ainda tenhamos pouca visibilidade sobre os novos termos, não esperamos uma mudança significativa nas receitas da BB Corretora no curto prazo.

Otávio Tanganeli

José Cataldo

Ecorodovias

(ECOR3):

Fortes chuvas no Brasil e Copa do Mundo atrapalharam o trânsito em pedágios em dezembro

Tráfego comparável da Ecorodovias caiu -1% no comparativo anual em dezembro de 2022

Ontem, após o fechamento do mercado, a Ecorodovias reportou tráfego comparável de 30,8 milhões de veículos equivalentes em dezembro de 2022, queda de -1% no comparativo anual (+6% vs. 2019). Esse resultado excluiu cinco concessões rodoviárias (Ecovias do Cerrado, EcoRioMinas, Ecovias do Araguaia, Caminho do Mar e Ecocataratas). As duas últimas concessões rodoviárias – Caminho do Mar e Ecocataratas – expiraram em novembro de 2021.

Nossa visão:

O tráfego pedagiado da Ecorodovias foi impactado por fortes chuvas no estado do Espírito Santo que causaram bloqueios na concessão Eco101. Além disso, a Copa do Mundo da FIFA também pode ter reduzido o tráfego de veículos leves. Excluindo o tráfego de veículos da Eco101, a Ecorodovias teria reportado um aumento de 1% no tráfego comparável de pedágios. Além disso, a Ecorodovias voltou a apresentar tráfego comparável acima dos níveis de 2019, com alta de 6% em relação a dezembro de 2019 (+7% excluindo a concessão Eco101).

No 4T22, a Ecorodovias reportou um tráfego total de pedágios de 113,3 milhões de veículos equivalentes, o que veio em linha com nossa estimativa para o trimestre. Em geral, mantemos nossa recomendação de Compra para a Ecorodovias com um preço-alvo de R\$ 12,00 para 2023.

Victor Mizusaki

Ricardo França e Larissa Monte



Varejo:

Apesar de um ambiente volátil, o ponto de entrada parece atraente em alguns casos

As ações das varejistas de vestuário sob nossa cobertura caíram 28% nos últimos doze meses (contra um avanço de 6% do Ibovespa), refletindo o sentimento negativo que pesa sobre as teses de consumo discricionário, que normalmente sofrem mais durante os períodos incertos. Não é comum, no entanto, ver os principais players do setor negociando com múltiplos P/L baixos, enquanto, ao mesmo tempo, é difícil prever com precisão quanto tempo durará a incerteza doméstica. Tendo isso em mente, construímos uma estrutura de seleção de ações que inclui sete filtros diferentes: (i) crescimento de lucros/análise de risco (ARZZ3 e SOMA3 têm melhor equilíbrio); (ii) espaço para revisão de lucros em 2023 (ARZZ3 tem risco de alta); (iii) dinâmica de curto prazo (ARZZ3 deve ter um 4T22 forte); (iv) estrutura de capital; (v) liquidez das ações; (vi) Evolução do ROIC (ARZZ3, novamente, se destaca); e (vii) potencial de valorização em relação ao nosso preço-alvo.

Nossa visão:

Iniciamos a cobertura do Grupo Soma (SOMA3) e revisamos a cobertura de outras seis empresas de vestuário, sendo que a nossa ordem de preferência é ARZZ3 (Compra, preço-alvo de R\$ 100,00), SOMA3 (Compra, preço-alvo de R\$ 13,00), LREN3 (Compra, preço-alvo de R\$ 25,00), SBFG3 (Compra, preço-alvo de R\$ 15,00). Temos recomendação Neutra para GUAR3, CEAB3 e AMAR3. As empresas com recomendação de Compra geram mais valor econômico real do que o valor atualmente precificado e, negociando entre 10 a 15x o múltiplo P/L para 2023, não refletem adequadamente seu ROIC de mais de 15% e crescimento de lucros de dois dígitos a longo prazo. Por fim, embora consideremos que os resultados de 2023 são altamente arriscados e vemos espaço para revisões em baixa dos lucros previstos em geral, mas, nesse contexto, vemos menor risco relativo para ARZZ3.

Pedro Pinto 

José Cataldo 



> A opinião do nosso time de grafistas

Ibovespa: Mantém viés positivo para o curto prazo

O **Ibovespa** seguiu com o movimento de reação que partiu dos 103.800, abrindo possível contagem de ondas de Elliott, que acima de 111.100 (topo de curto prazo), poderá leva-lo até os próximos objetivos que projetam em 112.500, 115.700 e 118.200 pts. Do lado inferior, para esta estrutura permanecer intacta, o índice precisa respeitar em caso de correções o suporte que ficou marcado na linha dos 106.300 pts.



Recomendação do dia*: Gerdau PN

Compra: GGBR4 a 31,00 com primeiro objetivo aos 31,37 (ganho estimado entre +0,69% e +1,19%) e um segundo aos 32,55 (ganho estimado entre +4,48% e +5%). O stop ficaria marcado em 30,05 (perda estimada entre -3,06 e -3,55%).

*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 (10/01/2023).

**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 T. 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



ÁGORA

INVESTIMENTOS

Região Metropolitana (RJ e SP)
4004 8282

Demais Regiões do Brasil
0800 724 8282

Demais Regiões do Brasil
0800 724 8282

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 Bradesco BBI tem participação societária e interesses econômicos relevantes na empresa Cosan Dez Participações S.A, empresa controlada pela Cosan S.A, emissora objeto de relatórios de análise.

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 Cogna Educação 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., Alpargatas S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão,, Banco Pan S.A., BRF S.A., C&A Modas S.A., CCR S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A, Companhia Brasileira de Alumínio., CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista., Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Guararapes Confeções S.A., Hypera S.A., Iguatemi S.A., Iochpe Maxiom S.A., JHSF Participacoes S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., Kora Saúde Participações S.A., Localiza Rent A Car S.A., MPM Corporeos S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras, Positivo Tecnologia S.A., Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A., Raizen Energia S.A., Randon SA Implementos e Participações., Rede D'or São Luiz S.A., Sendas Distribuidora S.A., Telefônica Brasil S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. e Yduqs Participacoes 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., Alpargatas S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco Pan S.A., BRF S.A., C&A Modas S.A., CCR S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A, Companhia Brasileira de Alumínio., CSHG Logística - Fil, CSHG Recebíveis Imobiliários - Fil, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista., CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A., Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Guararapes Confeções S.A., Hypera S.A., Iguatemi S.A., Iochpe Maxiom S.A., JHSF Participacoes S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., Kora Saúde Participações S.A., Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A., Localiza Rent A Car S.A., MPM Corporeos S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras, Positivo Tecnologia S.A., Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A., Raizen Energia S.A., Randon SA Implementos e Participações., Rede D'or São Luiz S.A., Sendas Distribuidora S.A., Telefônica Brasil S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Três Tentos Agroindustrial S.A., Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A e Yduqs Participacoes 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).

RESEARCH ÁGORA

Dalton Gardimam
Economista-Chefe

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

Renato Cesar Chanes
CNPI - Analista de Investimentos

Larissa Fidelis Monte
Analista Assistente de Investimentos

DIRETOR GERAL
Luis Claudio de Freitas Coelho Pereira

DIRETOR
Ricardo Barbieri de Andrade