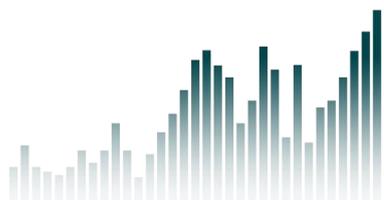




Abertura de Mercado

25/01/2023



Performance das bolsas internacionais

Bolsa	Varição
Dow Jones*	▼ 0,5%
Nasdaq *	▼ 1,2%
S&P 500*	▼ 0,7%
Londres (FTSE)	▼ 0,1%
Frankfurt (DAX)	▼ 0,4%
Tóquio **	▲ 0,4%
Xangai **	▲ 0,8%
Hong Kong **	▲ 1,8%

*Futuros **mercados já fechados

Indicadores financeiros:

1,16%

113.028

Ibovespa

24/1

-1,10%

R\$ 5,14

Dólar Comercial

24/1

-0,89%

R\$ 5,60

Euro

24/1

240,87

CDS¹ Brasil

25/1

13,65%

CDI Anualizado

25/1

0,68%

Poupança Nova

25/1

0,62%

5,79%

IPCA (Dezembro a.a.)

25/1

13,75%

Selic (a.a.)

25/1

Commodities

▲ 0,3%

1937,65/onça

Ouro (US\$/onça troy)

24/1

▲ 0,0%

126,65/ton

Minério de Ferro (US\$/ton)

24/1

▼ 1,8%

86,47/barril

Petróleo Brent (US\$/barril)

24/1

Agenda econômica:

Data	Região	Horário	Indicador	Referência
25-Jan	Brasil	08:00	FGV: Sondagem do Consumidor	Janeiro
25-Jan	Brasil	14:30	BCB: Fluxo Cambial	Semanal
25-Jan	Alemanha	06:00	Pesquisa de sentimento econômico – IFO	Janeiro
25-Jan	EUA	10:30	Índice de Atividade não manufatureira do Fed da Filadélfia	Janeiro



Sem direcionadores novos, bolsas operam em baixa

A postura defensiva dos investidores volta a prevalecer nos mercados externos e as bolsas da Europa e os futuros de Nova York recuam. Sem maiores novidades na sessão, os temores de recessão global seguem limitando recuperação nos preços dos ativos. Nos demais mercados, o petróleo segue em leve baixa. Para hoje, as atenções estarão voltadas para os balanços corporativos, com destaque para os números da Boeing, AT&T, Tesla, entre outros, enquanto a agenda de indicadores está vazia e os dirigentes do FED e do Banco Central Europeu seguem no “período de silêncio”, a uma semana do anúncio das decisões monetárias. No cenário local, a agenda reserva o dado de confiança do consumidor, ao mesmo tempo em que investidores monitoram a agenda política, com encontro de lideranças no Uruguai. Ainda na política, as atenções também se voltam para Brasília, onde acontecerão as eleições para as presidências da Câmara e do Senado na próxima semana. Sob este cenário, o Ibovespa pode abrir a sessão mostrando fôlego limitado, enquanto o dólar no exterior mostra alguma recuperação e pode seguir mesma tendência no Brasil, após queda na véspera.

Agenda econômica – 25/01

Brasil: A sondagem do consumidor em janeiro é o único dado previsto para hoje.

EUA: O Departamento de Energia divulga os dados semanais de estoque de petróleo no país. Boeing e AT&T divulgam balanços antes da abertura do mercado, enquanto IBM e Tesla apresentarão os números após o fechamento.



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

Estratégia – Pessoas Físicas
José Cataldo*



> Destaques Corporativos

Papel & Celulose:

Preços de celulose ainda elevados sustentam resultados (por enquanto)

Os resultados das empresas do setor durante o 4T22 devem continuar sustentados pelos preços ainda elevados da celulose, uma vez que os recentes descontos no preço da celulose de fibra curta foram anunciados apenas em dezembro. Estimamos que EBITDA da Suzano some R\$ 8,56 bilhões no 4T22, estável no trimestre, enquanto os volumes de celulose devem permanecer fortes (mas estáveis no trimestre, ao redor de 2,8 milhões de toneladas), enquanto os preços de exportação devem ter subido 2% no trimestre e os custos caixa de celulose devem ser 6% maiores. Já o EBITDA da Klabin de R\$ 1,87 bilhão (queda de 19% no trimestre) deve ser impactado por preços mais fracos de *kraftliner* e menores volumes de celulose (6% menor no trimestre), enquanto os volumes de papelão ondulado devem cair sazonalmente e os custos devem permanecer elevados. Finalmente, esperamos que a Dexco registre um trimestre sequencialmente mais fraco (EBITDA em R\$ 349 milhões contra R\$ 416 milhões no terceiro trimestre), devido a volumes significativamente mais fracos e custos mais altos na Deca e na divisão de Revestimentos, enquanto os resultados dos painéis de madeira devem subir no trimestre (margem EBITDA em 22%, contra 21% no terceiro trimestre).

Nossa visão:

Como mencionamos recentemente, continuamos cautelosos com as ações do setor de Papel & Celulose em 2023, devido ao maior excesso de oferta no mercado. Dito isso, temos recomendação de Venda para as ações da Suzano (SUZB3) e apenas Neutra para as units da Klabin (KLBN11). A recomendação para as ações da Dexco (DXCO3) também é Neutra.

Thiago Lofiego  bradesco bbi

Renato Chanes  ÁGORA
INVESTIMENTOS

Siderurgia & Mineração:

Resultados das mineradoras devem superar os das siderúrgicas no 4T22

Para essa temporada de resultados que se avizinha, estimamos que as mineradoras devem reportar resultados mais fortes que as siderúrgicas e da CBA, que continuam lutando com um descasamento entre preços mais baixos e custos elevados (além da demanda sazonalmente mais fraca nesta época do ano). Ainda assim, esperamos que os resultados das siderúrgicas melhorem em 2023 em relação ao quarto trimestre. Entre as siderúrgicas, a Usiminas (R\$ 493 milhões de EBITDA, 41% menor no trimestre) deve ser o destaque negativo, enquanto a Gerdau (R\$ 3,7 bilhões de EBITDA, 31% menor no trimestre) e CSN (R\$ 3 bilhões, 12% maior no trimestre) também devem apresentar números mais fracos, embora relativamente melhores do que os da Usiminas. Entre as mineradoras, esperamos que o EBITDA da Vale no 4T22 some US\$ 5 bilhões (25% maior no trimestre), suportado por volumes mais fortes de minério de ferro e metais básicos, bem como maiores preços de venda e redução de custos, enquanto o EBITDA da CSN Mineração deve aumentar para cerca de R\$ 1,6 bilhão no quarto trimestre (70% maior no trimestre), beneficiado por vendas de minério de ferro sazonalmente maiores (subindo 14% no trimestre) e preços maiores. Finalmente, a CBA deve registrar EBITDA de R\$ 105 milhões, uma queda de 66% no trimestre, devido aos preços mais fracos, volumes menores e persistentes pressões de custos.



Nossa visão:

A temporada de resultados deve confirmar os motivos pelos quais as ações da Gerdau (GGBR4) e da Vale (VALE3) são as nossas preferidas dentro do setor de Siderurgia & Mineração.

Thiago Lofiego 

Renato Chanes 

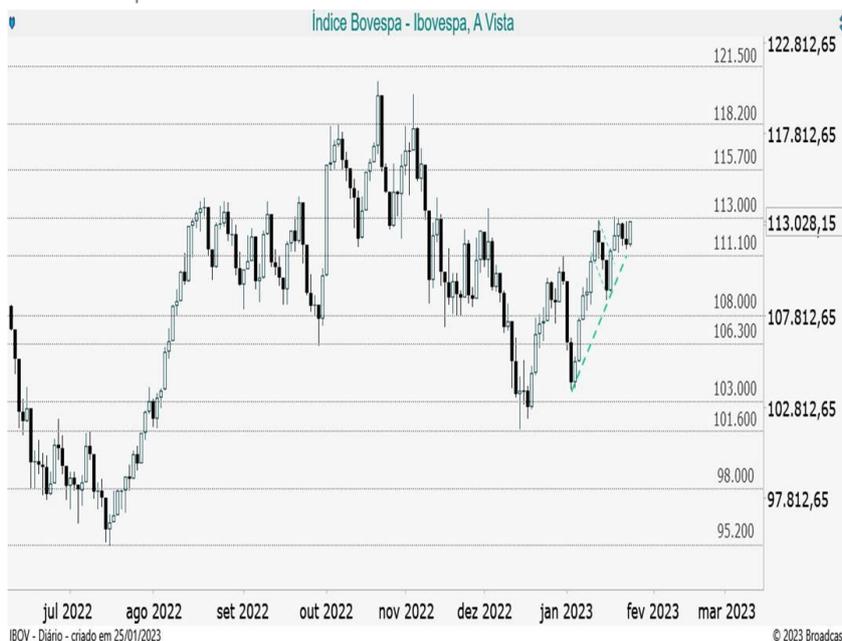
A ÁGORA tem direito exclusivo de distribuição dos relatórios do Bradesco BBI para pessoas físicas.



> A opinião do nosso time de grafistas

Ibovespa: Ganha força com a quebra definitiva dos 113.000

O Ibovespa tentou uma reação no último pregão mas seguiu abaixo da linha dos 113.000, nível de resistência que precisa ser superado de forma convincente, para acreditarmos em retomada do rali de curto prazo que teria próximos objetivos projetando em 115.700 e 118.200 pts. Do lado negativo, a perda do suporte aos 111.100, ao contrário, confirmaria topo na região e, neste caso, o índice teria espaço para uma correção até a reta mais inclinada que passa aos 108.000 pts.



Recomendação do dia*: Natura ON

Compra: NTCO3 a 13,40 com primeiro objetivo aos 13,56 (ganho estimado entre +0,69% e +1,19%) e um segundo aos 14,07 (ganho estimado entre +4,48% e +5%). O stop ficaria marcado em 13,00 (perda estimada entre -2,99 e -3,47%).

*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 (25/01/2023).

**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., Alparagas 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, Diagnósticos 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., Jochpe Maxiom S.A., JHSF Participações 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 Participações 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., Alparagas 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 Recebeíveis Imobiliários - Fil, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A., Diagnósticos 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., Jochpe Maxiom S.A., JHSF Participações 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 Participações 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