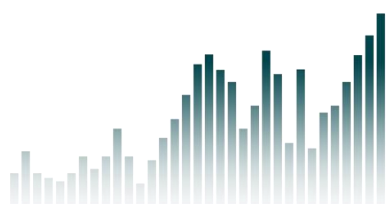




Abertura de Mercado

01/02/2023



Performance das bolsas internacionais

Bolsa	Variação
Dow Jones*	▼ 0,4%
Nasdaq *	▼ 0,2%
S&P 500*	▼ 0,3%
Londres (FTSE)	▲ 0,1%
Frankfurt (DAX)	▼ 0,1%
Tóquio **	▲ 0,1%
Xangai **	▲ 0,9%
Hong Kong **	▲ 1,1%

Indicadores financeiros:

1,03%

113.431
Ibovespa
31/1

-0,75%

R\$ 5,08
Dólar Comercial
31/1

-0,58%

R\$ 5,52
Euro
31/1

232,09

CDS¹ Brasil
1/2

13,65%

CDI Anualizado
1/2

0,71%

Poupança Nova
1/2

0,62%

5,79%
IPCA (Dezembro a.a.)
1/2

13,75%

Selic (a.a.)
1/2

Commodities

▲ 0,3%

1928,8/onça
Ouro (US\$/onça troy)
31/1

▼ 0,7%

128,95/ton
Minério de Ferro (US\$/ton)
31/1

▲ 1,3%

85,48/barril
Petróleo Brent (US\$/barril)
31/1

*Futuros **mercados já fechados

Agenda econômica:

Data	Região	Horário	Indicador	Referência
01-Fev	Brasil	08:00	FGV: IPC-S	Semanal
01-Fev	Brasil	10:00	S&P Global: Índice PMI da indústria de transformação	Janeiro
01-Fev	Brasil	14:30	BCB: Fluxo Cambial	Semanal
01-Fev	Brasil	15:00	Secex: Balança comercial mensal	Janeiro
01-Fev	Brasil	18:30	BCB: Anúncio da taxa básica de juros	-
01-Fev	Alemanha	05:55	Índice PMI S&P Global da indústria de transformação (final)	Janeiro
01-Fev	Área do Euro	06:00	Índice PMI S&P Global da indústria de transformação (final)	Janeiro
01-Fev	Reino Unido	06:30	Índice PMI S&P Global da indústria de transformação (final)	Janeiro
01-Fev	Área do Euro	07:00	Índice de preços ao consumidor (final - preliminar)	Janeiro
01-Fev	Área do Euro	07:00	Taxa de desemprego	Dezembro
01-Fev	EUA	10:15	Geração de vagas de trabalho - pesquisa ADP	Janeiro
01-Fev	EUA	11:45	Índice PMI S&P Global da indústria de transformação (final)	Janeiro
01-Fev	EUA	12:00	Índice ISM da indústria de transformação	Janeiro
01-Fev	EUA	16:00	Banco Central anunciará decisão de política monetária	-



Ela chegou! Super quarta-feira impõe cautela aos investidores

A chamada “Super quarta-feira” começa com um tom mais cauteloso nos mercados internacionais, com as principais bolsas da Europa registrando perdas moderadas, enquanto os índices futuros de Nova York também sugerem uma sessão no vermelho – pelo menos antes da definição de política monetária nos Estados Unidos, durante à tarde. Embora a curva de juros norte-americana aponte quase 100% de chance de uma dose menor de aperto monetário, ou seja 0,25 pp (ao invés dos 0,50 pp feitos na última reunião), a percepção é de que os investidores não querem “pagar para ver”. Postura semelhante é observada nos negócios envolvendo as principais commodities agora cedo, com os contratos futuros do petróleo oscilando entre alta e baixa, enquanto mais cedo os preços futuros do minério de ferro recuaram 0,69% em Dalian, cotados ao equivalente a US\$ 128,60 por tonelada.

A cautela externa sugere fôlego menor para a abertura dos negócios locais, enquanto o desfecho das eleições para o comando da Câmara e do Senado deve ser o principal direcionador por aqui - a reunião do Copom termina somente após o fechamento dos mercados. Na frente política, as pesquisas dão Arthur Lira (PP-AL) como reeleito para a presidência da Câmara, mas no Senado, pode haver uma disputa maior entre a recondução de Rodrigo Pacheco (PSD-MG) ou a entrada de Rogério Marinho (PL-RN).

Agenda econômica – 01/02

Brasil: A decisão de juros do Copom será conhecida somente após o término dos negócios (18h30), embora a manutenção da Selic já seja dada como certa pela maioria dos investidores. Durante o horário de negociações, destaque para a leitura do índice dos gerentes de compras (PMI) do setor industrial (10h), além das já citadas eleições para as presidências da Câmara e do Senado – a votação na Câmara está prevista para começar às 16h30 e a do Senado deve começar perto do mesmo horário.

EUA: O FOMC anuncia a decisão de juros durante à tarde (16h), seguida de entrevista com o presidente do Fed, Jerome Powell. Entre os indicadores, haverá também a leitura do PMI do setor industrial (11h45).

Europa: A taxa anual de inflação ao consumidor (CPI) da zona do euro desacelerou a 8,5% em janeiro, ante 9,2% em dezembro, segundo dados preliminares da Eurostat, ficando bem abaixo da expectativa (9,1%), após ter atingido a máxima histórica em outubro (10,6%). A desaceleração reflete o arrefecimento dos preços de energia, que subiram “apenas” 17,2% em janeiro ante um ano antes, depois de terem avançado 25,5% em dezembro.

China: O PMI industrial subiu de 49 em dezembro para 49,2 em janeiro, segundo a S&P Global Ratings em parceria com a Caixin, mostrando que a atividade segue em território de contração por lá pelo quinto mês consecutivo – embora o processo de reabertura possa reverter essa tendência daqui para frente.



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

Confira aqui
o calendário de
resultados do
4T22.



> Destaques Corporativos

Vale

(VALE3):

Sem grandes surpresas na produção do 4T22

Os números do trimestre: (i) A produção de minério de ferro somou 80,9 milhões de toneladas no 4T22, recuando 10% no trimestre, devido à sazonalidade e 1% menor em um ano. O novo declínio foi atribuído, principalmente, à menor produção no Sistema Norte (níveis de chuva mais altos, desempenho mais fraco na Serra Norte devido à manutenção da correia transportadora e atrasos no licenciamento) e no Sistema Sul (maior chuva e menor compra de minério de terceiros); (ii) Os embarques de finos de minério de ferro e pelotas totalizaram 90 milhões de toneladas no 4T22 (em linha com o esperado), crescendo 22% no trimestre (impulsionado pela redução dos estoques em trânsito formados no 3T22) e 3% menor em base anual; (iii) O prêmio sobre os preços do minério de ferro foi ligeiramente mais forte do que o esperado, em US\$ 5,40/tonelada contra US\$ 6,60 no terceiro trimestre – a queda no trimestre deve-se a menores prêmios de pelotas após níveis recordes registrados no 3T22; (iv) A produção de níquel ficou em 47 mil toneladas, 8,5% menor no trimestre e estável em um ano, impactada principalmente por paradas para manutenção. As vendas de níquel ficaram em linha com o esperado, crescendo 31% no trimestre e 30% em um ano; (v) A produção de cobre foi 11% menor no 4T22 (caindo 14% em um ano), impactada por paradas para manutenção em Sossego e Salobo, enquanto as vendas atingiram 71,6 mil toneladas, 10,5% abaixo do esperado, mas crescendo 2% no trimestre; e (vi) A operação em Salobo III iniciou com sucesso no final do ano passado (adicionando entre 30 e 40 mil toneladas de capacidade, com entrada total deste volume esperada para o 4T24).

Nossa visão:

Os números de produção e embarque de minério de ferro no 4T22 ficaram em linha com nossas expectativas, enquanto os prêmios ficaram um pouco acima de nossa projeção. Olhando para o futuro, a Vale manteve sua orientação de produção de minério de ferro para 2023 de 310 a 320 milhões de toneladas (projetamos embarques de 310 milhões de toneladas e produção de 315 milhões de toneladas), que vemos como favorável para a dinâmica de oferta e demanda global por minério de ferro. No lado dos metais básicos, acreditamos que os investidores (e nós mesmos) esperam uma entrega consistente na frente operacional nos próximos trimestres, o que deve ser um pilar importante da possível história de reclassificação das ações à frente. **A Vale divulga os números do 4T22 no dia 16 de fevereiro e projetamos um EBITDA ajustado em torno de US\$ 5 bilhões (sem considerar as despesas de Brumadinho).** Assim, mantemos a recomendação de Compra para VALE3, pois de acordo com nossa estimativa de EBITDA de quase US\$ 26 bilhões para 2023 (que pressupõe minério de ferro em torno de US\$ 130/tonelada), a ação é negociada a 3,7x o múltiplo EV/EBITDA para 2023, abaixo das 5,0x que vemos como o nível justo para este ponto no ciclo.

Thiago Lofiego 

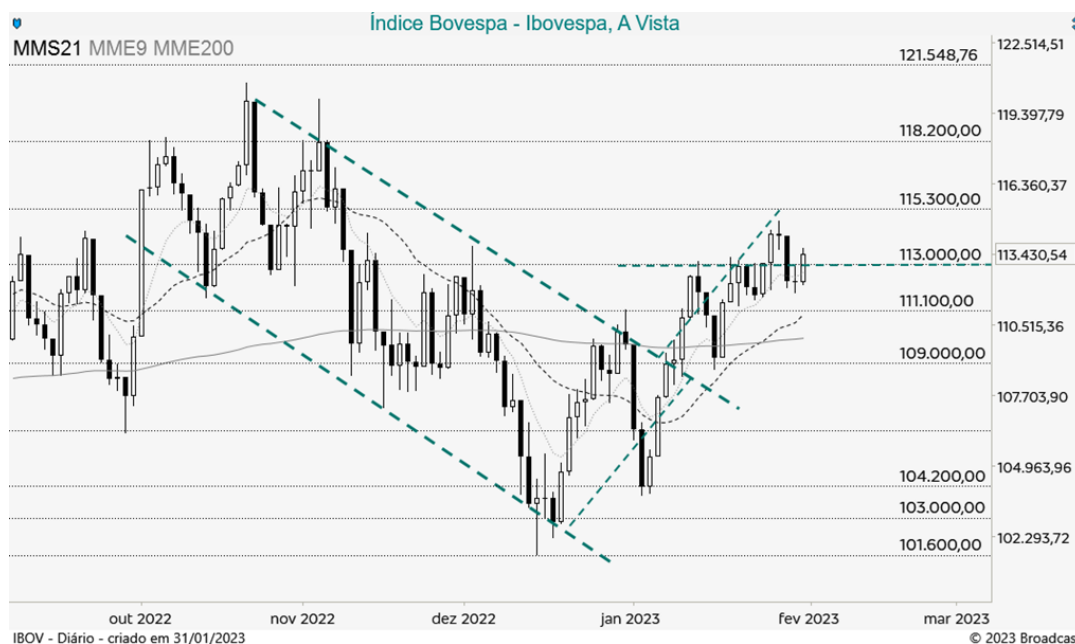
Renato Chanes 



> A opinião do nosso time de grafistas

Ibovespa: Volta a negociar acima dos 113.000

O Ibovespa rompeu novamente a resistência dos 113.000 pontos, com fechamento próximo à máxima do dia, sinalizando convicção no movimento. A atenção fica agora para a manutenção do cenário para os próximos dias, onde o índice poderá testar o próximo objetivo nos 115.300 pontos.



Recomendação do dia - Swing Trade*: Rede D'Or ON (RDOR3)

Compra: Operação com entrada sugerida a 31,95, primeiro objetivo aos 32,69 (ganho estimado entre +1,81% e +2,32%) e segundo objetivo aos 33,73 (ganho estimado entre +5,05% e +5,57%). O stop loss (limite máximo de perdas) ficaria marcado em 31,09 (perda estimada entre -2,69% e -3,18%).

*Operação de Swing Trade tem como objetivo acompanhar a oscilação dos preços do ativo no curto prazo (1 a 2 semanas);

**Operação proveniente de análise gráfica e não reflete os fundamentos da empresa, bem como garantia de resultado;

***Caso o stop ou o objetivo sejam atingidos antes do preço de entrada, a operação não será validada;

****Caso o primeiro objetivo seja atingido, ajustar o stop para o preço de entrada.

*****Os retornos são brutos, livre de corretagem e emolumentos.



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