



Abertura de Mercado

07/03/2023



Performance das bolsas internacionais

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

*Futuros **mercados já fechados

Indicadores financeiros:

0,80%

104.700
Ibovespa
4/3

-0,58%

R\$ 5,17
Dólar Comercial
4/3

-0,27%

R\$ 5,52
Euro
4/3

223,49

CDS¹ Brasil
7/3

13,65%

CDI Anualizado
7/3

0,58%

Poupança Nova
7/3

0,53%

IPCA (Janeiro)
7/3

13,75%

Selic (a.a.)
7/3

Commodities

▼ 0,5%

1846,49/onça
Ouro (US\$/onça troy)
4/3

▼ 1,6%

125,35/ton
Minério de Ferro (US\$/ton)
4/3

▲ 0,0%

85,97/barril
Petróleo Brent (US\$/barril)
4/3

Agenda econômica:

Data	Região	Horário	Indicador	Referência
07-Mar	Brasil	08:00	FGV: IGP-DI	Fevereiro
07-Mar	Brasil	08:00	FGV: Indicador Antecedente de Emprego	Fevereiro
07-Mar	Alemanha	04:00	Encomendas à Indústria	Janeiro
07-Mar	EUA	17:00	Fed: Crédito ao Consumidor	Janeiro



De olho no FED, investidores aguardam discurso de Powell; bolsas tem alta modesta

As bolsas internacionais operam em alta modesta nesta manhã de terça-feira, enquanto investidores aguardam discurso do presidente do FED, Jerome Powell, em sessão do Comitê Bancário do Senado americano. Após os últimos dados da economia do país, cresceram as apostas de que os juros podem subir a um patamar ainda mais elevado. Também para hoje, serão avaliados dados de estoques no atacado e crédito ao consumidor, ambos nos Estados Unidos. Na Europa, as encomendas à indústria subiram 1% na passagem de dezembro para janeiro, melhor que o esperado de queda de 1%, embora o resultado tenha sido atípico e não necessariamente uma recuperação estrutural do setor. Entre as commodities, petróleo opera próximo da estabilidade, enquanto o minério de ferro avançou 1,3%, aos US\$ 131/tonelada.

No Brasil, as perspectivas em torno da apresentação das novas regras para o arcabouço fiscal ajudaram a impulsionar o Ibovespa na véspera e podem garantir algum fôlego adicional para hoje. No âmbito corporativo, a Movida publicou balanço do 4T22 e a Petrobras informou que assinou contrato para avaliar projetos de geração de energia eólica offshore.

Agenda econômica – 07/03

Brasil: O IGP-DI teve alta de 0,04% em fevereiro, após alta de 0,06% em janeiro, ficando dentro da mediana das estimativas. O Tesouro faz leilão de NTN-B e LFT às 11h.

EUA: A agenda reserva os dados de estoques no atacado (12h00), crédito ao consumidor (17h00) e estoques de petróleo (18h30). Entre os eventos, o presidente do FED, Jerome Powell, faz discurso no Senado às 12h00.

China: As exportações chinesas recuaram 6,8% nos dois primeiros meses do ano na comparação anual, melhor que a estimativa de recuo de 9%. Os dados são divulgados em conjunto de janeiro e fevereiro para reduzir as distorções do feriado do Ano Novo Lunar. No mesmo período, as importações caíram 10,2%, contra uma estimativa de recuo de 5,1%.

Estratégia – Pessoas Físicas

José Cataldo*



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

Movida

(MOVI3):

Picos de depreciação e pressão no resultado

A Movida reportou, ontem após o fechamento de mercado, o resultado para o 4T22, com EBITDA de R\$ 858 milhões (avanço de 10% em base anual), 6% abaixo do estimado pelo Bradesco BBI e 11% abaixo do consenso. Principais destaques: (i) Fortes preços médios das diárias em RAC (rent-a-car ou aluguel de veículos) de R\$ 145 (alta de 4% no trimestre), que resultaram em aumento de receita por carro de 1% na comparação trimestral, apesar da queda da taxa de utilização de 0,6 pp também na leitura trimestral; (ii) margem EBITDA de Seminovos caindo 2,1 pp no trimestre, para 7,5%; (iii) depreciação anual em RAC por carro saltando 23% no trimestre, para R\$ 10 mil; e (iv) a redução da alavancagem financeira em 0,3x, para 2,8x a relação dívida líquida/EBITDA de 12 meses.

Nossa visão:

Mantemos nossa recomendação de Compra para MOVI3 e um preço-alvo de R\$ 14,00 para o final de 2023. Nossa recomendação se baseia em: (i) um RoIC (rentabilidade sobre o capital investido) atraente de 15,2%; (ii) na ação sendo negociada a 4,8x o múltiplo P/L para 2023, resultando em um desconto excessivo de 70% sob a média brasileira; e (iii) no múltiplo EV/valor da frota de 0,9x.

Victor Mizusaki  bradesco bbi

José Ricardo Rosalen  ÁGORA
INVESTIMENTOS

Saúde:

2023 começa com adições líquidas negativas

Os planos médicos iniciaram o 1T23 com perda de 128 mil beneficiários em janeiro, levando a base a cair 0,25% no comparativo mensal para 50,3 milhões (e evolução anual de 2,8%), segundo dados da ANS divulgados hoje. O único destaque positivo entre os grandes players foi a Unimed Nacional (com adição de 5.000 beneficiários). Por outro lado, Unimed Rio (perda de 17 mil), Amil (perda de 57 mil), Bradesco (perda de 18 mil) e Hapvida (perda de 42 mil) perderam market share. Uma proxy para a Qualicorp apontou perda de 24 mil beneficiários para a empresa.

Nossa visão:

Ligeiramente negativo para o setor como um todo. O mês de janeiro é sazonalmente fraco (por exemplo, em janeiro de 2022 houve uma adição líquida de 30 mil beneficiários, ante uma média de 134 mil nos outros meses). Para a Hapvida, a performance ficou abaixo da meta da empresa de adição de mais de 90 mil beneficiários por trimestre, mas notamos que os números da ANS (Agência Nacional de Saúde Suplementar) estão sujeitos a alterações. Para a Rede D'Or (SulAmérica), a perda de 5.000 beneficiários é um número relativamente bom, pois mantém a tendência de ganhos de market share da empresa. Para a Qualicorp, o número negativo não deve exercer grande impacto na mudança de estratégia, relacionada à redução das comissões de vendas.

Nossas preferências no setor de saúde são RDOR3 (Compra, preço-alvo de R\$ 38,00) e ONCO3 (Compra, preço-alvo de R\$ 12,00).

Marcio Osako  bradesco bbi

José Ricardo Rosalen  ÁGORA
INVESTIMENTOS



> A opinião do nosso time de grafistas

Ibovespa: Ensaia repique de curto prazo

O **Ibovespa** iniciou a semana tentando uma reação a partir do suporte que ficou marcado aos 103.000 e caso dê continuidade a este movimento nos próximos dias, encontraria primeira resistência aos 106.300 e mais acima, barreiras em 108.000 e 111.000 pts. A formação ainda nos parece negativa para um prazo maior e a perda dos 103.000 seria apenas uma questão de tempo. Abaixo deste nível, o índice ganhará força vendedora para buscar objetivos mais longos em 98.000 e 95.200 (mínima do ano passado).



Recomendação do dia*: Marcopolo PN (POMO4)

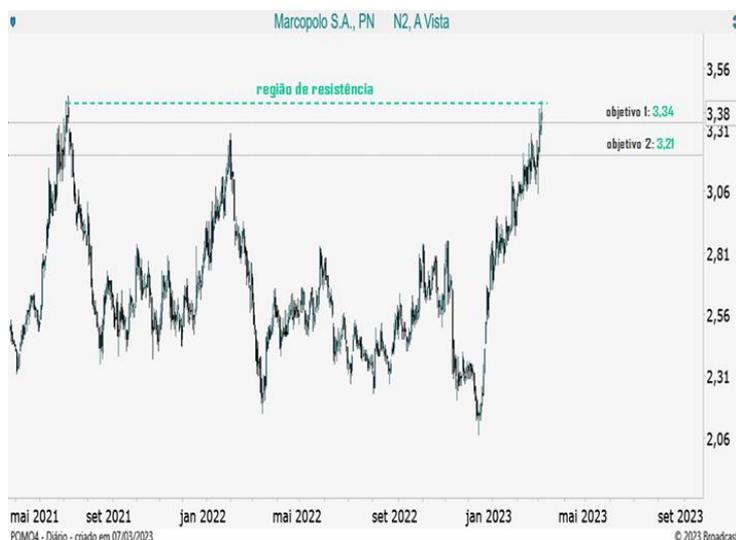
Venda: POMO4 (de 3,38 a 3,36), com primeiro objetivo aos 3,34 (ganho estimado entre +0,60% e +1,18%) e um segundo aos 3,21 (ganho estimado entre +4,46% e +5,03%). O stop ficaria marcado em 3,49 (perda estimada entre -3,25 e -3,87%).

* Orientações e metodologia:

Ao atingir o 1º objetivo o investidor terá a oportunidade de realizar o resultado parcial ou total da operação. Na escolha de permanecer em busca do segundo objetivo, sugerimos o ajuste do stop loss para o preço de entrada. Ao atingir o 2º objetivo o investidor deverá encerrar a operação e consolidar o resultado auferido. Para operações de compra, o investidor deverá vender as ações adquiridas, enquanto para as operações de venda, deverá comprar as ações vendidas.

É indispensável verificar o preço de entrada no intervalo sugerido acima, devendo desconsiderar a operação caso o mesmo já tenha sido atingido e/ou superado, bem como os pontos de objetivo e stop loss.

Ressaltamos que as operações no mercado de renda variável podem apresentar em qualquer situação risco de perda financeira a qualquer momento, proveniente de alterações de cenários políticos e econômicos, desempenho ou fato relevante da empresa emissora, oscilação de bolsas e moedas, notícias, oferta e demanda do papel entre diversos outros fatores, não havendo qualquer garantia de resultado na oportunidade indicada. Os valores e percentuais acima indicados, não consideram custos de corretagem, emolumentos e eventuais taxas cobradas pela Ágora Investimentos de acordo com a operação que consta na tabela de tarifas disponível no site ou app, bem como o Imposto de Renda de responsabilidade do cliente em eventuais ganhos conforme legislação fiscal vigente. A operação acima sugerida é válida apenas para hoje e se atingido os parâmetros estabelecidos.



Confira aqui
o relatório completo

Maurício A. Camargo* - Analista Gráfico, CNPI-T
Ernani T. Reis - Analista Gráfico, CNPI-T
Henrique P. Colla - Analista Gráfico, CNPI-T
José Ricardo Rosalen - Analista Gráfico, CNPI-P

* 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

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

José Ricardo Rosalen Filho
CNPI - Analista de Investimentos

Larissa Fidelis Monte
Analista Assistente de Investimentos

DIRETOR GERAL
Luís Claudio de Freitas Coelho Pereira

DIRETOR
Ricardo Barbieri de Andrade

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.

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., Aliansce Sonae Shopping Centers 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., 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., Aliansce Sonae Shopping Centers 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 Recebíveis 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., 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.

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).