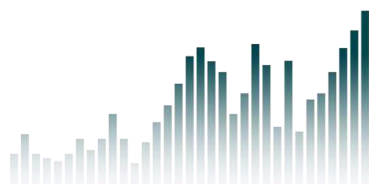




# Abertura de Mercado

11/07/2023



Performance das bolsas

Bolsa	Varição
Dow Jones*	▲ 0,1%
Nasdaq *	▲ 0,2%
S&P 500*	▲ 0,1%
Londres (FTSE)	▼ 0,2%
Frankfurt (DAX)	▲ 0,3%
Tóquio **	▲ 0,0%
Xangai **	▲ 0,6%
Hong Kong **	▲ 1,0%

\*Futuros \*\*mercados já fechados

## Indicadores financeiros:

-0,80%

117.942

Ibovespa

10/7

0,34%

R\$ 4,88

Dólar Comercial

10/7

0,62%

R\$ 5,37

Euro

10/7

174,41

CDS¹ Brasil

11/7

13,65%

CDI Anualizado

11/7

0,65%

Poupança Nova

11/7

0,23%

IPCA (Maio)

11/7

13,75%

Selic (a.a.)

11/7

## Commodities

▲ 0,1%

1925,89/onça

Ouro (US\$/onça troy)

10/7

▼ 3,7%

105,4/ton

Minério de Ferro (US\$/ton)

10/7

▲ 0,1%

78,01/barril

Petróleo Brent (US\$/barril)

10/7

## Agenda econômica:

Data	Região	Horário	Indicador	Referência
11-Jul	Brasil	05:00	FIPE: IPC-S	Semanal
11-Jul	Brasil	09:00	IBGE: IPCA	Junho
11-Jul	Brasil	12:00	FGV: IGP-M (1ª prévia)	Julho
11-Jul	Alemanha	03:00	Índice de preços ao consumidor – final	Junho
11-Jul	Alemanha	06:00	Levantamento ZEW de sentimento econômico	Julho
11-Jul	Área do Euro	06:00	Levantamento ZEW de sentimento econômico	Julho



## Infla e Desinfla – Foco total na dinâmica global de preços...

O movimento de ontem se estende e o sinal positivo prevalece entre os principais índices acionários europeus e nos futuros de Nova York – ainda que esse ímpeto já tenha sido mais forte ao longo da sessão. Sem maiores gatilhos, no entanto, as oscilações parecem estar mais ligadas à ajustes técnicos, especialmente se considerarmos que as bolsas americanas vinham de uma sequência de três pregões em queda. Agora as expectativas de que o CPI (a inflação ao consumidor) mostre nova desaceleração dos preços, reduzindo a necessidade de mais altas dos juros americanos, acalma parte das preocupações – de fato, a curva de juros aponta quase 100% (92,4%) de chance de aumento de 0,25 pp nos juros em julho, daqui a 15 dias, mas uma menor possibilidade de outras altas ao longo do ano. Para além do mundo das ações, o dólar cai ante outras moedas principais, os contratos futuros do petróleo operam em alta de cerca de 1%, praticamente revertendo as perdas de ontem, enquanto os preços futuros do minério de ferro ficaram praticamente estáveis em Dalian, subindo 0,06% aos US\$ 112,01 por tonelada.

Por aqui, depois de contrariar o desempenho externo na primeira sessão da semana, a tendência é que o dia seja de alívio na curva de juros – com impacto geralmente contrário nos demais ativos de risco. Para tanto, o IPCA de junho precisa corroborar as apostas de corte da Selic no mês que vem. No front político, a tramitação da Reforma Tributária continua sendo o destaque e o líder do MDB no Senado, Eduardo Braga (AM), disse que há a possibilidade de a que reforma seja 'fatiada' – ou seja, dividida em duas partes – durante a tramitação da Proposta de Emenda à Constituição (PEC) 45.

### Agenda econômica – 11/07

**Brasil:** O IPCA de junho é o destaque local, sendo que a mediana das estimativas aponta para deflação de 0,10% em junho, de uma leve alta de 0,23% em maio. Em 12 meses, a mediana indica arrefecimento, passando de 3,94% em maio para 3,14% em junho. Mais cedo, a primeira prévia do IGP-M de julho (8h00), mostrou deflação de 1,29%, após cair 1,95% na mesma leitura de junho. Por fim, entre os eventos da sessão, o diretor de Política Econômica do Banco Central, Diogo Abry Guillen, palestra no Fórum Anual de Economia e Cooperativismo de Crédito, em Anápolis (16h35) e o Tesouro faz leilão de títulos públicos (11h00), ofertando LFTs e NTN-Bs ao mercado.

**EUA:** Sem maiores indicadores econômicos previstos, vale acompanhar o presidente da distrital de Nova York do Federal Reserve, John Williams, que moderará um painel de discussão com o economista-chefe da Moody's Analytics, Mark Zandi (12h00).

**Europa:** A taxa de desemprego do Reino Unido subiu a 4% no trimestre até maio, de 3,8% nos três meses até abril, frustrando a expectativa de estabilidade. Já na Alemanha, o índice ZEW de expectativas econômicas caiu de -8,5 pontos em junho para -14,7 pontos em julho, bem abaixo da expectativa de -9 pontos.

**China:** Os bancos ampliaram drasticamente a concessão de empréstimos no mês passado, liberando 3,05 trilhões de yuans (algo como US\$ 421,76 bilhões) em novos empréstimos, montante bem acima do total de 1,36 bilhão de yuans repassados em maio, segundo dados publicados hoje pelo PBoC, como é conhecido o banco central do país, superando de longe a expectativa de 2,55 trilhões de yuans. O financiamento social total, uma medida mais ampla do crédito na economia, igualmente saltou de maio para junho, de 1,56 trilhão de yuans a 4,22 trilhões de yuans. Finalmente, a base monetária (M2), teve acréscimo anual de 11,3% em junho, perdendo força ante a alta de 11,6% de maio, mas ainda assim acima da projeção de incremento de 11,2%.

**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 2T23.



# > Destaques Corporativos

## Moura Dubeux

(MDNE3):

### Prévia operacional do 2T23: Lançamentos e vendas melhoram sequencialmente

Os lançamentos da Moura Dubeux totalizaram R\$ 594 milhões no 2T23 (avanço anual de 6% e de 139% no trimestre) ou 1.364 unidades. A segregação dos lançamentos foi de cerca de 55% em incorporação e o restante no modelo de condomínio. Para as vendas líquidas o número foi de R\$ 350 milhões nesse 2T23 ou 688 unidades (representando crescimento de 14% na comparação anual e de 7% no trimestre). Para as vendas, o segmento de condomínio representou cerca de 56% frente a aproximadamente 44% da incorporação. Para a Velocidade das Vendas (VSO), a relação foi de 16,2% nesse trimestre (com declínio trimestral de 1,1 p.p e de 4,7 p.p na comparação ao 2T22).

### Nossa visão:

O impacto para a nossa tese é neutro. Lançamentos e vendas apresentaram sólida melhora trimestral após um 1T23 tímido, enquanto a velocidade das vendas continuou em uma tendência de desaceleração, como esperávamos, devido a maior exposição ao segmento tradicional de incorporação. Entretanto, estes números operacionais parecem saudáveis e assim mantemos nossa visão construtiva para as ações MDNE3, uma vez que negociam a um múltiplo estimado para 2024 de 3,1x P/L, e a posição de caixa líquido faz dela uma das mais atrativas alternativas em nosso universo de cobertura de construtoras.

Bruno Mendonça  bradesco bbi

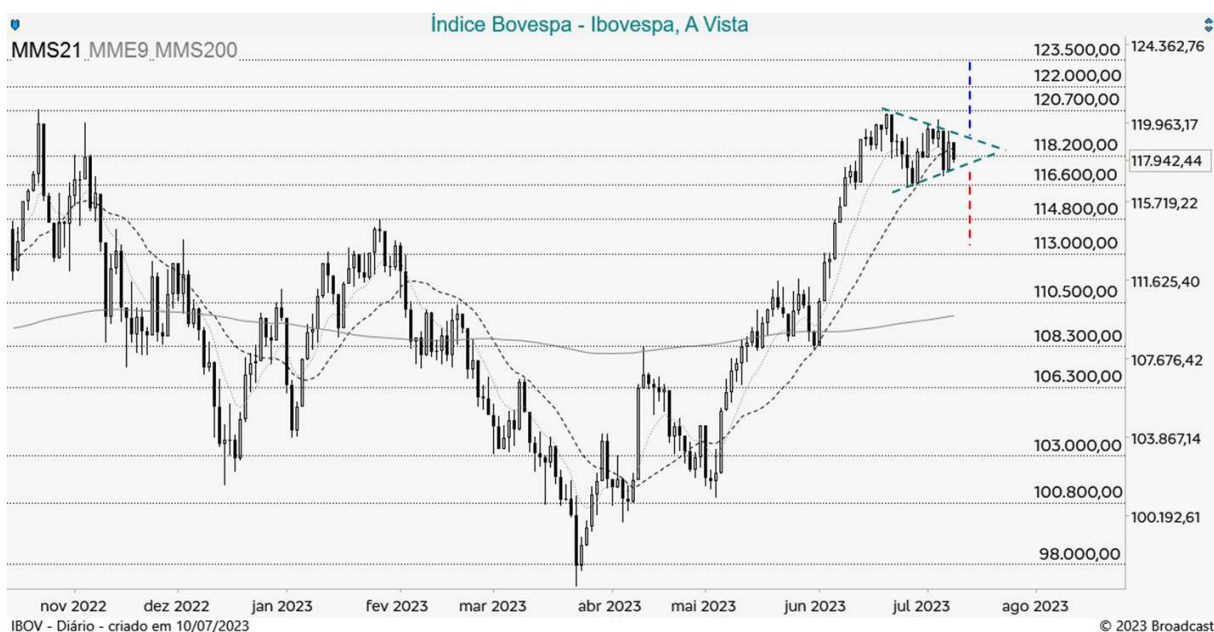
Wellington Lourenço  ÁGORA  
INVESTIMENTOS



# > A opinião do nosso time de grafistas

## Ibovespa sobe e consolida formação de figura triangular

Ibovespa seguiu respeitando figura gráfica triangular que indica congestão de preços. Agora, a atenção fica para o lado em que ocorrerá o rompimento da estrutura. A partir da amplitude medida a partir da base, em caso de rompimento altista, o alvo seria nos 123.500 pontos. No caso de rompimento baixista, o alvo seria a região dos 113.000 pontos.



## Recomendação do dia\*: Infracommerce ON (IFCM3)

**Compra:** IFCM3 (de 2,27 a 2,28), com primeiro objetivo aos 2,52 (ganho estimado entre +10,46% e +11,01%) e um segundo aos 2,69 (ganho estimado entre +17,91% e +18,50%). O stop ficaria marcado em 2,08 (perda estimada entre -8,37% e -8,83%).

\* 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.



**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

**Confira aqui**  
O relatório completo



# 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**  
Luis 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 fornecer 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., uma empresa gerenciada pela Cosan S.A. O Banco Bradesco S.A, detentor do Bradesco BBI e da Bradesco Corretora, tem participação acionária indireta em Livetech da Bahia (WDC) e da Log Commercial Properties.

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.

Bradesco BBI está participando como coordenador nas Ofertas Públicas de Valores Mobiliários de Companhia Paranaense de Saneamento S.A (COPEL), Direcional S.A. Localiza S.A, Log CP S.A e Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos 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: Aliansce Sonae Shopping Centers S.A., Alpargatas S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco do Brasil S.A, BR Properties, Banco Inter S.A., C&A Modas, CCR S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A, Cielo S.A., Cogna Educacao S.A., Cosan S.A, CPFL Energia S.A, Diagnóstico da América S.A., EcoRodovias S.A, Energisa S.A., Eneva S.A., Guararapes Confeções S.A., Hapvida Participacoes e Investimentos S/A, Iguatemi S.A, Itaúsa S.A, JHSF Participacoes S.A., Localiza Rent A Car S.A., Movida S.A, Omega Energia S.A, Empreendimentos Pague Menos S.A, Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras, Randon SA Implementos e Participações., Sanepar S.A, Sendas Distribuidora S.A., Telefônica Brasil S.A., Unidas S.A, Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A, Via S.A. e Yduqs 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: Aliansce Sonae Shopping Centers S.A., Alpargatas S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco do Brasil S.A, BR Properties, Banco Inter S.A., C&A Modas, CCR S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A, Cielo S.A., Cogna Educacao S.A., Cosan S.A, CPFL Energia S.A, Diagnóstico da América S.A., EcoRodovias S.A, Energisa S.A., Eneva S.A., Guararapes Confeções S.A., Hapvida Participacoes e Investimentos S/A, Iguatemi S.A, Itaúsa S.A, JHSF Participacoes S.A., Localiza Rent A Car S.A., Meliuz S.A, Movida S.A, Omega Energia S.A, Empreendimentos Pague Menos S.A, Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras, Randon SA Implementos e Participações., Sanepar S.A, Sendas Distribuidora S.A., Telefônica Brasil S.A., Unidas S.A, Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A, Via S.A. e Yduqs 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).