



# Abertura de Mercado

25/08/2023



Performance das bolsas

Bolsa	Variação
Dow Jones*	▲ 0,4%
Nasdaq *	▲ 0,2%
S&P 500*	▲ 0,3%
Londres (FTSE)	▲ 0,5%
Frankfurt (DAX)	▲ 0,5%
Tóquio **	▼ 2,1%
Xangai **	▼ 0,6%
Hong Kong **	▼ 1,4%

\*Futuros \*\*mercados já fechados

## Indicadores financeiros:

-0,94%

117.026

Ibovespa

24/8

0,51%

R\$ 4,88

Dólar Comercial

24/8

-0,02%

R\$ 5,27

Euro

24/8

176,37

CDS<sup>1</sup> Brasil

25/8

13,15%

CDI Anualizado

25/8

0,72%

Poupança Nova

25/8

0,12%

IPCA (Julho)

25/8

13,25%

Selic (a.a.)

25/8

## Commodities

▲ 0,0%

1917,14/onça

Ouro (US\$/onça troy)

24/8

▼ 1,7%

114,5/ton

Minério de Ferro (US\$/ton)

24/8

▼ 0,3%

82,7/barril

Petróleo Brent (US\$/barril)

24/8

## Agenda econômica:

Data	Região	Horário	Indicador	Referência
25-Ago	Brasil	05:00	(IPC) FIPE Semanal	Até 23 de Agosto
25-Ago	Brasil	08:00	(FGV) Confiança do Consumidor	Agosto
25-Ago	Brasil	08:30	Saldo em Conta Corrente	Julho
25-Ago	Brasil	08:30	Investimento Estrangeiro Direto	Julho
25-Ago	Brasil	09:00	(IBGE) IPCA-15	Agosto
25-Ago	Brasil	11:00	Pesquisa Econômica Bloomberg Brasil	Agosto
25-Ago	EUA	11:00	Sentimento Universidade de Michigan	Terminal de Agosto



## IPCA-15 e Jackson Hole dividem atenções

Após um baque ontem, os mercados buscam alguma recuperação na última sessão desta semana, esperançosos de que o discurso de Jerome Powell, presidente do Fed, traga alguma sinalização mais alentadora sobre os rumos dos juros americanos em meio aos contínuos dados fortes no mercado de trabalho por lá. De toda forma, considerando o pouco ímpeto das principais bolsas da Europa e dos índices futuros de Nova York nessa manhã de sexta-feira é provável que o movimento seja novamente técnico, não necessariamente uma alternância de humor dos investidores. Prova disso é que, fora do mundo das bolsas, o índice DXY, que mede as variações do dólar ante uma cesta de moedas fortes, renovou máximas. Entre as commodities, os preços futuros do minério de ferro tiveram nova alta na madrugada em Dalian (0,55%, aos US\$ 113,47 por tonelada), registrando o maior ganho semanal desde junho, antes da tradicional temporada de pico da atividade de construção na China, a partir do próximo mês, enquanto os contratos futuros do petróleo têm a segunda alta seguida.

Junto com esse ambiente externo positivo, algumas notícias relacionadas ao front econômico local também sugerem recuperação para os nossos ativos hoje. Por exemplo, além da leitura da inflação, o Governo Federal deve publicar a Medida Provisória que estabelecerá a taxação de fundos exclusivos e enviar ao Congresso Nacional um Projeto de Lei para a tributação de offshores, reduzindo algumas preocupações relacionadas ao crescimento dos gastos públicos, sem uma contrapartida das receitas. Importa dizer que o PL das offshores deve seguir o texto que já estava sob análise do Congresso Nacional, mas com algumas possibilidades de ajuste.

### Agenda econômica – 25/08

**Brasil:** Entre os indicadores, destaque para o IPCA-15 de agosto (9h) e a nota do setor externo de julho (8h30). Na agenda de eventos, o Presidente Luiz Inácio Lula da Silva faz declaração à imprensa em Luanda, em Angola (8h45). Para o dado de inflação prévia de agosto é esperada uma alta de 0,16%, após recuo de 0,07% em julho, refletindo a pressão da tarifa de energia elétrica. No acumulado em 12 meses, o IPCA-15 deve acelerar a 4,12%, ante 3,19% na mesma base de comparação em julho, o que seria a primeira aceleração para o critério desde abril (4,16%).

**EUA:** O dia contará com o discurso do presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, no Simpósio Econômico de Jackson Hole, organizado pela distrital de Kansas City (11h05). A presidente do chefe do Banco Central Europeu (BCE), Christine Lagarde, fala no mesmo evento (16h). Entre os indicadores, destaque para a pesquisa da Universidade de Michigan sobre a confiança e as expectativas de inflação do consumidor (11h).

**Europa:** O índice Ifo de sentimento das empresas da Alemanha caiu de 87,4 em julho (dado revisado, de 87,3 antes informado) a 85,7 em agosto, enquanto se projetava uma queda menor, a 86,7. Ainda na Alemanha, após ter entrado em recessão técnica no primeiro trimestre deste ano, o Produto Interno Bruto (PIB) do país ficou estável (0,0%) no segundo trimestre, na comparação trimestral, segundo dados finais divulgados pela Destatis, a agência de estatísticas do país.

**Superintendente Research – Pessoas Físicas**

José Cataldo\*



#### Confira aqui

Nosso Guia de Ações com recomendações e múltiplos das empresas de nossa cobertura.



# > Destaques Corporativos

## Açúcar & Etanol

### Super El Niño = Super Retorno: Elevando São Martinho e Jalles Machado para recomendação de Compra

O Bradesco BBI atualizou a recomendação para as ações da São Martinho e Jalles Machado para Compra (de Neutro) refletindo uma visão otimista sobre os preços do açúcar impulsionada pela alta probabilidade de um forte evento "El Niño" ocorrer ao longo do 4T23-1T24, o que historicamente reduz a produção global de açúcar.

Além disso, as preocupações com níveis mais elevados de estoques de etanol parecem mais do que precificadas após a recente queda nos preços das ações do setor.

#### Nossa visão:

Nossos novos modelos incorporam uma média 59% maior para o preço do açúcar para 2023/24 que está 46% acima das curvas futuras... em nossa estimativa, os preços devem começar a subir a partir de setembro de 2023, como tem acontecido nos anos anteriores do El Niño.

Vemos a SMTO3 sendo negociado a um múltiplo EV/EBITDA estimado para 2023/2024 de 4,0x, um desconto de 15% em relação à sua média histórica, enquanto o JALL3 também está sendo negociado a 4,0x EV/EBITDA, vs. a média comparável da América Latina de 4,7x. Apresentamos também nosso novo preço-alvo para dezembro de 2024 de R\$ 44,00 para São Martinho e R\$ 12,00 para Jalles Machado.

Leandro Fontanesi 

Ricardo França 

## BTG Pactual

### (BPAC11):

#### A festa ainda não acabou...

As units do BTG Pactual têm sido a nossa principal recomendação dentro do setor de Bancos há mais de dois anos com base em sua forte franquia, diversificação de negócios, resiliência, maior crescimento e lucratividade e uma ótima equipe de gestão. No entanto, os investidores levantaram questões sobre o atual nível de preços e uma potencial margem para reavaliação dos múltiplos atuais. Em nossa opinião, BPAC11 ainda é negociada a níveis de valuation atraentes e continuamos a ver espaço para novas reavaliações de múltiplos, apesar do recente desempenho das units na B3. Essa percepção é baseada em duas principais análises: (i) ROE implícito; e (ii) múltiplo P/L justo ajustado ao crescimento.

#### Nossa visão:

Seguimos recomendando a Compra de BPAC11, mantendo-as como nossa principal recomendação no setor, mas aumentamos nossas estimativas de lucro em 6 e 10% para 2023 e 2024, respectivamente, para R\$ 10,2 bilhões e R\$ 11,9 bilhões, o que resultou em um novo preço-alvo de R\$ 39,00 agora para o final de 2024 (de R\$ 30 anteriormente), representando um potencial de valorização de 19% frente ao preço atual.

Gustavo Schroden 

Renato Chanes 



# > A opinião do nosso time de grafistas

## Ibovespa: Em tendência de baixa, aponta para 114.400 pts

O Ibovespa retomou a tendência de baixa no curto prazo e voltou a mirar no suporte marcado aos 114.400 pts. Desta vez, o índice pode estender a busca até os 113.000, ou mais abaixo, visando a zona dos 110,500 pts. Do lado superior, a resistência ficou em 118.000 e mais acima, o Ibov ainda encontraria forte barreira no seu topo recentemente formado aos 122.000 pts.



## Recomendação do dia\*: Magazine Luiza ON (MGLU3)

**Venda:** MGLU3 (de 3,02 a 3,00), com primeiro objetivo aos 2,98 (ganho estimado entre +0,67% e +1,32%) e um segundo aos 2,88 (ganho estimado entre +4% e +4,64%). O stop ficaria marcado em 3,10 (perda estimada entre -3,31 e -4%).

\* 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 – Superintendente Research -  
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 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., 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 CM Hospitalar S.A., Cogna Educação S.A., Companhia Paranaense de Saneamento S.A (COPEL) e Rede D'or São Luiz.  
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: Aliance Sonae Shopping Centers S.A., Alpargatas S.A., Assai Atacadista S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco do Brasil S.A, Banco do Brasil S.A, BRF S.A., C&A Modas, CCR S.A., Cielo S.A., Cogna Educacao S.A., CPFL Energia S.A, Diagnóstico da América S.A., Direcional S.A, Eletrobras S.A., Energisa S.A., Guararapes Confeccões S.A., Hapvida Participacoes e Investimentos S/A, Iguatemi S.A, Inter S.A., Itaúsa S.A, JHSF Participacoes S.A., Localiza Rent A Car S.A., MRV S.A., Movida S.A, Empreendimentos Pague Menos S.A, Oceanpact S.A., Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras, Randon SA Implementos e Participações., Sanepar 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: Aliance Sonae Shopping Centers S.A., Alpargatas S.A., Assai Atacadista S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco do Brasil S.A, Banco do Brasil S.A, BRF S.A., C&A Modas, CCR S.A., Cielo S.A., Cogna Educacao S.A., CPFL Energia S.A, Diagnóstico da América S.A., Direcional S.A, Eletrobras S.A., Energisa S.A., Guararapes Confeccões S.A., Hapvida Participacoes e Investimentos S/A, Iguatemi S.A, Inter S.A., Itaúsa S.A, JHSF Participacoes S.A., Localiza Rent A Car S.A., Meliuz S.A., Movida S.A, Empreendimentos Pague Menos S.A, Oceanpact S.A., Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras, Randon SA Implementos e Participações., Sanepar 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).