

Mercados hoje

As ações globais diminuíram e o dólar alcançou seu valor mais alto em um mês à medida que autoridades dos bancos centrais resistiram às expectativas de cortes substanciais nas taxas de juros. Os futuros dos EUA caíram e o índice Stoxx Europe 600 se encaminhou para a menor cotação em cinco semanas. O Índice MSCI Ásia-Pacífico recuou 1,5%, a maior queda em três meses. Os rendimentos dos títulos do Tesouro dos EUA de dois anos aumentaram seis pontos-base para 4,2%. Um índice do dólar subiu 0,6%.

Francois Villeroy de Galhau, membro do Conselho do Banco Central Europeu, disse em Davos, Suíça, que ainda é cedo para considerar a inflação sob controle. Os operadores aguardam um discurso de Christopher Waller, do Federal Reserve, para pistas sobre a redução das taxas pelo Fed, com o mercado monetário apostando em 66% de chances de um corte em março.

Os mercados monetários mantiveram as apostas de corte nas taxas estáveis após os dados do BCE, prevendo a primeira redução de um quarto de ponto porcentual até abril, seguida por quase cinco cortes adicionais até o final do ano. Robert Holzmann, membro do Conselho do BCE, indicou que cortes neste ano não são garantidos, dada a inflação persistente e riscos geopolíticos, ecoando comentários anteriores da presidente do BCE, Christine Lagarde, sobre ser cedo demais para discutir a redução dos custos de empréstimos.

No Reino Unido, dados econômicos apontam para a possibilidade de cortes nas taxas pelo Banco da Inglaterra nos próximos meses, com um resfriamento no crescimento dos salários, um dos mais rápidos já registrados. A libra esterlina enfraqueceu até 0,8% em relação ao dólar, e os rendimentos dos títulos do governo britânico (gilts) caíram.

Assuntos do dia

- 1) Direcional (DIRR3): Prévia Operacional Sólida
- 2) Tenda (TEND3): Prévia Operacional Sólida
- 3) B3 - Dados fracos em dezembro apesar da alta do mercado
- 4) Próximos dividendos

Agenda Econômica

Hora	País	Evento	Projeção	Anterior
8:00	Brasil	IPC-S (2ª Quadrissemana) (MoM %)	-	0.40%
9:00	Brasil	PMS: Volume de Serviços (MoM %)	-	-0.6%
11:30	Brasil	Leilão de NTN-B e LFT	-	-
4:00	Alemanha	CPI Harmonizado (MoM%)	0.2%	0.2%
7:00	Alemanha	Índice de Expectativas	12.0	12.8
10:30	EUA	Empire Manufacturing (a.s.)	-2.9	-14.5
13:00	EUA	Discurso de J. Waller (Fed St. Louis)	-	-
22:30	China	Preços de Novas Residências (MoM %)	-	-0.37%
23:00	China	PIB (QoQ % a.s.)	1.0%	1.3%
23:00	China	Produção Industrial (YoY %)	6.8%	6.6%
23:00	China	Investimento em ativos fixos urbanos (YoY %)	2.9%	2.9%
23:00	China	Investimentos Imobiliários (YoY %)	-9.5%	-9.4%
23:00	China	Vendas de Casas (YoY %)	-	-4.3%
23:00	China	Vendas do Varejo (YoY %)	8.0%	10.1%
23:00	China	Taxa de Desemprego (%)	5.0%	5.0%

Fonte: MCM e Bloomberg.

a,s: ajuste sazonal; WoW/MoM/QoQ: variação em relação a semana/mês/trimestre anterior.

Performance último pregão

IBOV	131.521	0,41%
S&P 500	4.784	0,08%
Nasdaq	16.833	0,07%
Dólar	4,87	0,23%

Performance de hoje

S&P Future	4.789	-0,57%
Stoxx 600	471	-0,57%
CSI 300	3.301	0,61%
NIKKEI 225	35.619	-0,79%
Juros US T10	4,0	1,67%
Brent	78,9	0,97%
DXY	103,2	0,77%

Fonte: Bloomberg.

Maiores altas/baixas último pregão

PCAR3	5,00	22,55%
ASAI3	14,7	3,16%
EQTL3	35,64	2,21%
PRI03	47,07	2,15%
SOMA3	7,6	-3,06%
ARZZ3	61,3	-3,08%
CMIN3	6,94	-3,21%
GOLL4	7,14	-6,05%

Fonte: Bloomberg.

Direcional (DIRR3): Prévia Operacional Sólida

Por Lucas Rietjens

Prévia Sólida. A Direcional reportou uma sólida prévia operacional, com a atividade de lançamentos se mantendo aquecida, seguida pela recorrência de seu forte desempenho de vendas, mas apresentando leve queda na VSO.

Lançamentos. A companhia realizou 15 lançamentos, totalizando R\$1.3bi em VGV (+6% T/T e +49% A/A), com destaque para o maior volume de lançamentos de Riva, totalizando R\$481mi (-10% T/T e 97% A/A).

Vendas. A companhia quebrou um novo recorde de vendas, atingindo a impressionante marca de R\$1bi (+32% T/T e +80% A/A), impulsionada pelo forte crescimento de Riva, com vendas de R\$273mi (-15% T/T e +77% A/A). Diante disso, a VSO da companhia atingiu 16.4% (-0.4p.p. T/T e +1.7p.p. A/A), com a aceleração da VSO de Direcional para 17.2% (+1.8p.p. T/T e +0.6p.p. A/A), sendo parcialmente ofuscada pela VSO de Riva de 15% (-4.1p.p. T/T e +3.4p.p. A/A).

Geração de Caixa. Impactada pelo maior volume de lançamentos, a companhia registrou uma queima de caixa da ordem de R\$15mi no trimestre.

Impacto: Neutro. A Direcional reportou uma sólida performance operacional, em linha com as expectativas do mercado.

Figura 1: Dados Operacionais de Direcional

Direcional	4T23	T/T	A/A
Lançamentos	1337	+6%	+49%
<i>Direcional</i>	649	-11%	0%
<i>Riva</i>	481	-10%	+97%
Vendas	994	+32%	+80%
<i>Direcional</i>	514	+20%	+29%
<i>Riva</i>	273	-15%	+77%
VSO (ex Pode Entrar)	16,4%	-0.4p.p.	+1.7p.p.
<i>Direcional</i>	17,2%	+1.8p.p.	+0.6p.p.
<i>Riva</i>	15,0%	-4.1p.p.	+3.4p.p.

Fonte: Direcional e Guide

Tenda (TEND3): Prévia Operacional Sólida

Por Lucas Rietjens

Prévia Sólida. A companhia reportou números sólidos, com aquecimento da atividade de lançamentos, um elevado volume de vendas e uma VSO em um patamar saudável, sendo importante mencionar o elevado volume repassado, o que deve contribuir para a recuperação da geração de caixa da companhia.

Lançamentos. A companhia realizou 21 lançamentos, totalizando R\$1.1bi (+31% T/T e +52% A/A), com destaque para o crescimento dos lançamentos de Alea (offsite), que atingiram a marca de R\$157mi (+18% T/T e +215% A/A).

Vendas. As vendas líquidas permaneceram em um patamar elevado, atingindo R\$843mi (-9% T/T e +25% A/A), com o ticket médio recorrente de Tenda se mantendo em torno de R\$208k (-1% T/T e +10% A/A). Diante disso, a VSO da companhia encerrou o trimestre no impressionante patamar de 30% (-5.0p.p. T/T e +0.6p.p. A/A).

Leitura da geração de caixa. A companhia reportou um elevado volume de repasses, que totalizou R\$710mi (0% T/T e +44% A/A), o que deve impulsionar a geração de caixa da companhia no trimestre.

Impacto: Neutro. A Tenda reportou uma sólida performance operacional, em linha com as expectativas do mercado.

Figura 1: Dados Operacionais de Tenda

Tenda	4T23	T/T	A/A
Lançamentos	1149	+31%	+52%
Vendas	842	-9%	+25%
VSO	30%	-5p.p.	+1p.p.
Repasses	710	0%	+44%

Fonte: Tenda e Guide

B3 – Dados fracos em dezembro apesar da alta do mercado

Por Fernando Siqueira

A B3 divulgou ontem os dados operacionais de dezembro. Em linhas gerais, os dados foram fracos. O volume negociado no mercado à vista apresentou queda em relação à dez/22 e continua bastante abaixo dos níveis de 2021 apesar da alta do Ibovespa no período. O volume médio negociado foi de R\$ 25 bi/dia em dez/23 ante R\$ 27,5/dia em nov/23 e R\$ 29,3/dia em dez/22. Vale destacar que os dados de dezembro foram influenciados pelas eleições, que gerou maior volatilidade no mercado. Ainda assim, é possível ver na figura abaixo que o volume negociado vem diminuindo desde 2020 na B3.

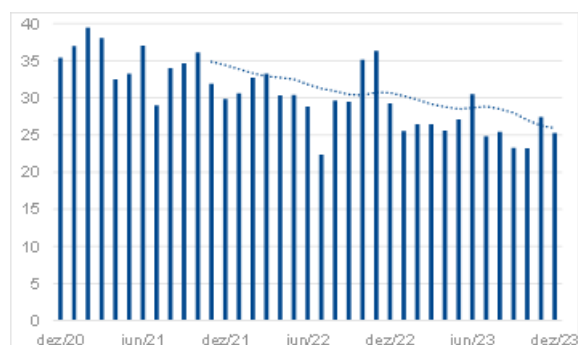
No mercado de derivativos, a quantidade de contratos negociados também apresentou queda, assim como foi visto no mercado à vista. Do lado positivo, a receita por contrato vem mostrando evolução positiva como pode ser visto abaixo. Outros detalhes da prévia também foram fracos: a quantidade de contratos de derivativos de juros negociados apresentou queda, a quantidade de investidores PF segue diminuindo.

Por último, vale destacar que a operação de mercado de balcão (particularmente renda fixa) segue melhorando, assim como a operação de registro de financiamento de veículos.

Impacto: marginalmente negativo. Apesar da alta do Ibovespa e da queda dos juros, os dados operacionais da B3 ainda não mostram melhora visível.

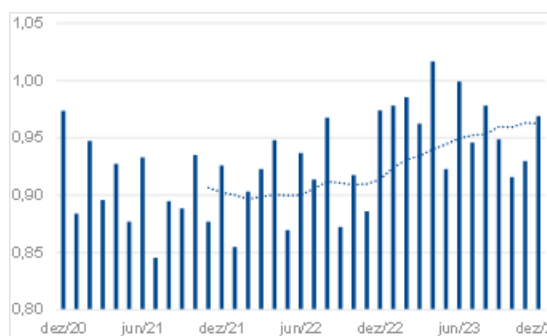
Volume médio diário (R\$ bi)

Mercado de ações



Receita por contrato

Mercado de derivativos



Próximos dividendos

Data do pagamento	Ticker	Nome	Tipo de pagamento	Data com	Montante Líquido (R\$/ação)
16/01/2024	TAE3	Taesa	Dividendo	03/01/2024	0,220613
16/01/2024	TAE4	Taesa	Dividendo	03/01/2024	0,220613
16/01/2024	TAE11	Taesa	Dividendo	03/01/2024	0,66184
23/01/2024	TIMS3	TIM	JCP	21/12/2023	0,230005
31/01/2024	CI3	Cielo	JCP	28/12/2023	0,056523
01/02/2024	ITUB3	Itau Unibanco Holding	JCP	28/12/2023	0,015
01/02/2024	ITUB4	Itau Unibanco Holding	JCP	28/12/2023	0,015
01/02/2024	BBDC3	Banco Bradesco	JCP	02/01/2024	0,014662
01/02/2024	BBDC4	Banco Bradesco	JCP	02/01/2024	0,016129
08/02/2024	SANB3	Banco Santander Brasil	JCP	19/01/2024	0,163061
08/02/2024	SANB4	Banco Santander Brasil	JCP	19/01/2024	0,179367
08/02/2024	SANB11	Banco Santander Brasil	JCP	19/01/2024	0,342427

Fonte: Bloomberg e Guide Investimentos.

Head de Research

Fernando Siqueira - CNPI

fernando.siqueira@guide.com.br

Equipe de Equities

Mateus Pazin Haag – CNPI-P

mateus.haag@guide.com.br

Lucas Rietjens Barros Silva - CNPI

lucas.silva@guide.com.br

Equipe Econômica

Victor Beyruti

vbeyruti@guide.com.br

Yuri Vaz Marques Alves

yuri.alves@guide.com.br

Fundos Imobiliários

Marcel Pordeus Reis – CNPI-T

marcel.reis@guide.com.br

Marcos Andre Banhara Ferreira

marcos.ferreira@guide.com.br

Disclaimer

“Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhias citadas. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objetos desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Resolução CVM nº 20, que: (I) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores.”