



ÁGORA
INVESTIMENTOS

ÁGORA INSIGHTS

Abertura de mercado



01/07/2024

Abertura de Mercado



Performance das bolsas internacionais

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

*Futuros **mercados já fechados

Indicadores financeiros:

1,53% R\$ 5,99 Euro 28/6	-0,32% 123.907 Ibovespa 28/6	1,47% R\$ 5,59 Dólar Comercial 28/6
0,59% Poupança Nova 1/7	166,94 CDS ¹ Brasil 1/7	10,40% CDI Anualizado 1/7
0,46% IPCA (Maio) 1/7	10,50% Selic (a.a.) 1/7	
Commodities		
▼ 0,1% 2326,1/onça Ouro (US\$/onça troy) 28/6	▲ 0,9% 106,7/ton Minério de Ferro (US\$/ton) 28/6	▼ 0,6% 84,86/barril Petróleo Brent (US\$/barril) 28/6



Agenda econômica:

Data	Região	Horário	Indicador	Referência
01- Jul	Zona do Euro	05:00	PMI Industrial	Junho
01- Jul	Brasil	08:00	IPC-S (FGV)	Junho
01- Jul	Brasil	08:25	Relatório Focus	Junho
01- Jul	Brasil	10:00	PMI Fabricação (S&P Global)	Junho
01- Jul	EUA	11:00	Gastos em Construção	Maio
01- Jul	EUA	11:00	Manufaturados ISM	Junho
01- Jul	EUA	11:00	ISM: Preços Pagos	Junho

Com o pé direito... Semestre começa em alta no exterior

O segundo semestre de 2024 começa de forma positiva para os principais mercados acionários internacionais, com as bolsas na Europa e os índices futuros de Nova York subindo. Como pano de fundo, além da repercussão dos resultados eleitorais na França, os investidores avaliam as leituras finais dos PMIs industriais da zona do euro e Alemanha – que caíram, mas ficaram acima das previsões. Daqui em diante, o foco deve recair sobre a bateria de dados a serem publicados nos Estados Unidos ao longo dos próximos dias, com destaque para o payroll na sexta-feira, agora que a maior chance de início dos cortes de juros pelo Fed é em setembro.

Em outros mercados, os rendimentos dos Treasuries têm leve alta, o dólar ruma para terceira queda no exterior, os contratos futuros do petróleo operam em leve alta, enquanto os operadores avaliam as perspectivas econômicas e os riscos geopolíticos na Europa e no Oriente Médio, ao passo que os preços futuros do minério de ferro avançaram em Singapura, em meio a sinais preliminares na China de recuperação no mercado imobiliário – o valor das vendas de casas novas das 100 maiores empresas imobiliárias, por exemplo, foi 36% maior em junho do que em maio, embora tenha permanecido em nível mais baixo no ano.

Essa tendência externa positiva deve animar os investidores por aqui também – e, de fato, o EWZ, o principal ETF do Brasil negociado em Wall Street, exibiu sinais mais positivos no pré-mercado. Após a bolsa brasileira registrar o pior primeiro semestre em quatro anos, a despeito da recuperação em junho, a probabilidade maior de queda de juros em importantes economias pode (finalmente) trazer de volta parte dos recursos que migraram para outros instrumentos, favorecendo o desempenho dos ativos de risco neste segundo semestre de 2024.

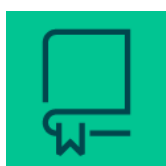
Agenda econômica 01/07:

Brasil: Nesta segunda-feira, estão programados o boletim Focus (8h30), e os dados de junho do IPC-S (8h), que arrefeceu a 0,22% em junho, após 0,53% em maio, e do PMI industrial da S&P Global (10h). O diretor de Organização do Sistema Financeiro e Resolução do Banco Central, Renato Dias de Brito Gomes, participa de Live sobre 30 anos de história do Real (14h). O presidente da autoridade monetária, Roberto Campos Neto, participa de jantar de abertura do Fórum de Bancos Centrais, em Sintra, Portugal (14h30). Nos dias seguintes, saem ainda o IPC-Fipe de junho amanhã, os dados de produção industrial de maio, na quarta-feira e a balança comercial de junho, na quinta-feira.

EUA: O destaque na semana será o relatório de emprego (payroll) de junho, na sexta-feira. Hoje são esperados os PMIs industriais de junho da S&P Global (10h45) e ISM (11h). Nos próximos dias estão previstos a ata do Federal Reserve (Fed) na quarta-feira, quando as bolsas e o mercado de Treasuries fecham mais cedo e não vão operar na quinta, por causa de feriado.

Europa: Hoje será publicada a leitura preliminar de inflação ao consumidor na Alemanha (9h) e Cristina Lagarde, presidente de BCE, discursa (14h).

China: O índice de gerentes de compras (PMI) da indústria subiu de 51,7 em maio para 51,8 em junho, no maior nível desde junho de 2021 e em expansão há oito meses seguidos.



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

Destaques Corporativos

Gol (GOLL4):

Dois resultados fracos consecutivos, antecipando um 2T24 sem brilho

Na última sexta-feira (28/06), após o fechamento do mercado, a GOL divulgou seus números operacionais preliminares de maio de 2024, que fazem parte do processo do Chapter 11 (similar a recuperação judicial, porém nos EUA) da empresa.



Nossa Visão: A baixa sazonalidade das viagens aéreas no Brasil e as enchentes no Rio Grande do Sul, que paralisaram as operações no aeroporto de Porto Alegre (POA), impactaram negativamente a receita da GOL em maio. Isso resultou em uma redução mensal de 6% na receita por unidade de capacidade (RASK), que ficou em R\$ 0,41. A margem operacional permaneceu estável, mas a margem EBITDA foi fraca, de apenas 11%. A redução de 3,4% na capacidade doméstica pode ser parcialmente atribuída às enchentes em POA, uma vez que esse aeroporto representa 5% da capacidade total da GOL. No entanto, os voos estão sendo redirecionados para aeroportos próximos. Vale ressaltar que espera-se que POA retome suas operações até dezembro de 2024. Considerando todos esses fatores, prevemos que a GOL apresentará resultados medianos no segundo trimestre de 2024. Além disso, o mês fraco levou a um aumento de R\$ 1,103 bilhão na dívida líquida, resultando em um consumo de caixa de R\$ 710 milhões em maio.

Apesar dessa perspectiva negativa, a empresa já fechou um acordo para adquirir 113 aeronaves (de um total de 142 em março de 2024) e 48 motores sobressalentes. Além disso, a GOL está avançando no processo do Chapter 11, com possibilidade de emergir desse processo em 2025. Devido à diluição de capital esperada, entendemos que há potencial para uma fusão entre a Azul (com preço-alvo de R\$ 29,00) e a GOL (com preço-alvo de R\$ 0,90). Segundo nossas estimativas atualizadas, essa fusão poderia gerar R\$ 10,2 bilhões em valor presente líquido (VPL) de sinergias, ou R\$ 10,00 por ação da AZUL4 após a diluição. Em geral, mantemos nossa recomendação de Venda para a GOL e o preço-alvo para o final de 2024 de R\$ 0,90.

Victor Mizusaki



Wellington Lourenço



Iguatemi (IGTI11):

Iguatemi venderá participações nos shoppings São Carlos e Alphaville por R\$ 205 milhões, cap rate de 8,3%

Em 28 de junho, a Iguatemi anunciou a venda da totalidade de sua participação (50%) no Shopping Iguatemi São Carlos e de 18% no Shopping Iguatemi Alphaville (agora com 60%), por um total de R\$ 205 milhões. O cap rate da transação foi de 8,3%, considerando o NOI (lucro líquido operacional) dos últimos 12 meses. O comprador não foi divulgado, e o pagamento será feito em quatro parcelas:

1. R\$ 111,5 milhões (54,4%) na assinatura;
2. R\$ 21,3 milhões em fevereiro/25;
3. R\$ 34,6 milhões em agosto/25;
4. R\$ 37,6 milhões em fevereiro/26, todos corrigidos pelo IPCA.



Nossa Visão: Positiva. Embora amplamente esperado e de pequeno valor, o anúncio é um movimento importante que visa fortalecer a estrutura de capital da Iguatemi à luz do aquecido mercado doméstico de fusões e aquisições nos shoppings, provavelmente aumentando a chance de uma oferta pelo shopping Higienópolis. A Iguatemi tem uma participação de 12% no ativo e um direito de primeira oferta adicional de 12%, que em nossas estimativas vale cerca de R\$ 200-250 milhões. Além disso, o São Carlos representa 1% do faturamento da Iguatemi, enquanto Alphaville representa 4% (considerando a participação total).

Bruno Mendonça



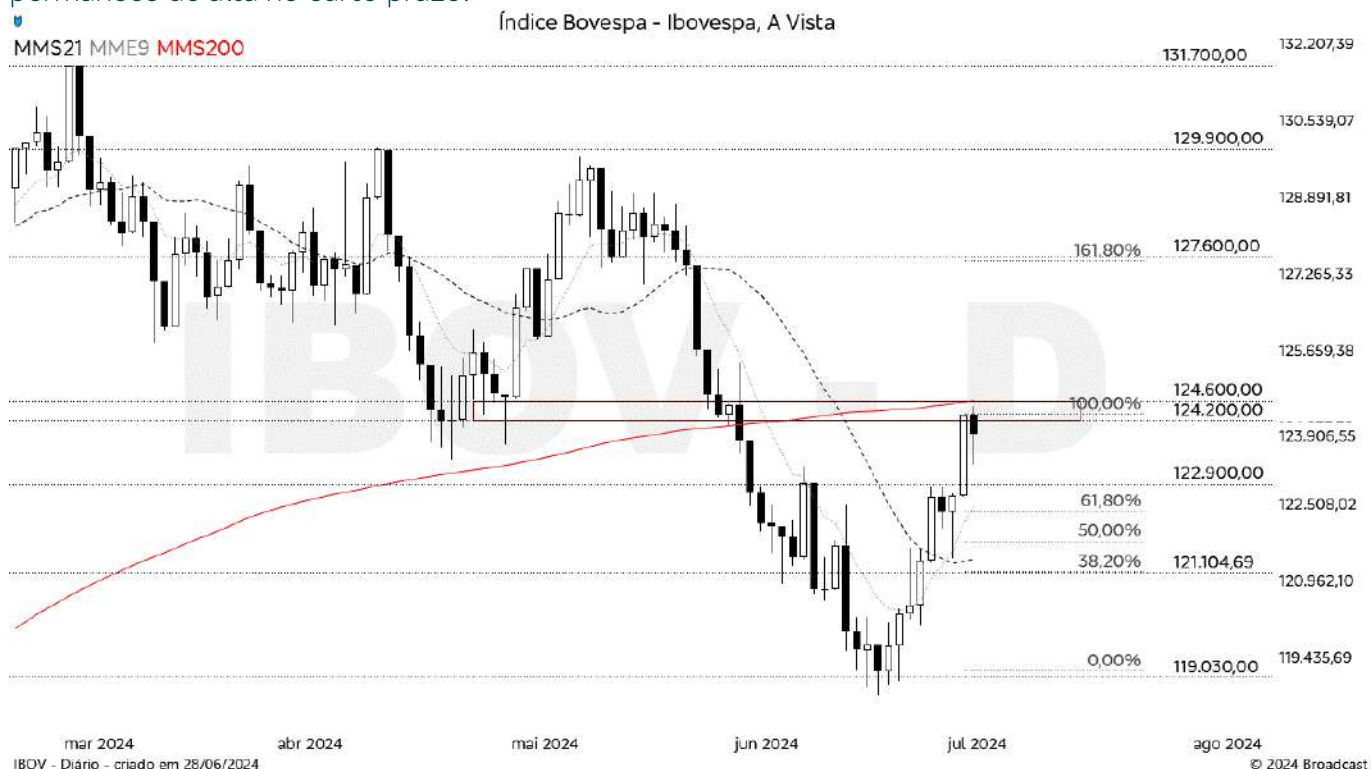
Wellington Lourenço



A opinião do nosso time de grafistas

Ibovespa respeita resistência dos 124 mil pontos

O Ibovespa respeitou a resistência em torno dos 124.200 pontos e região da média de 200 períodos em escala diária. O suporte mais próximo agora se encontra nos 122.900 pontos, enquanto o viés ainda permanece de alta no curto prazo.



Recomendação do dia*: M. Dias Branco ON (MDIA3)

VENDA: MDIA3 (de 29,32 a 29,17), com primeiro objetivo aos 28,75 (ganho estimado entre +1,5% e +1,9%) e um segundo aos 26,65 (ganho estimado entre +8,6% e +9,1%). O stop ficaria marcado em 30,17 (perda estimada entre -2,9% e -3,4%).



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.

Ernani Reis - Analista Gráfico, CNPI-T
Henrique P. Colla - Analista Gráfico, CNPI-P
José Ricardo Rosalen - Analista Gráfico, CNPI-P

"Analistas de valores mobiliários credenciados responsáveis pelas declarações nos termos do Art 21 da Resolução N°20 da CVM"



Região Metropolitana (RJ e SP)
4004 8282

Demais Regiões do Brasil
0800 724 8282

Demais Regiões do Brasil
0800 724 8282

ECONOMIA

Dalton Gardimam

Economista – Chefe

Maria Clara W. F. Negrão

Economista

RESEARCH ÁGORA

José Francisco Cataldo Ferreira

CNPI – Superintendente de Research

ANÁLISE FUNDAMENTALISTA

Ricardo Faria França

CNPI - Analista de Investimentos

Flávia Andrade Meireles

CNPI - Analista de Investimentos

Wellington Antonio Lourenço

CNPI - Analista de Investimentos

Renato Cesar Chanes

CNPI - Analista de Investimentos

José Ricardo Rosalen

CNPI-P - Analista de Investimentos

Larissa Fidelis Monte

Analista Assistente de Investimentos

ANÁLISE GRÁFICA

Ernani Teixeira R. Júnior

CNPI-T - Analista Gráfico

Henrique Procopio Colla

CNPI-P - Analista de Investimentos

DIRETOR

Ricardo Barbieri de Andrade

/ Seus investimentos merecem um time Classe Ágora \



Acompanhe nossas redes sociais



agorainvestimentos.com.br

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 CTVM:

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 Ágora CTVM, tem participação acionária indireta em Livetech da Bahia (WDC), Log Commercial Properties, Vitru e Zamp S.A.

Ágora, 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 Brisanet Participações S.A., CCR S.A., Ecorodovias concessões e Serviços S.A., ENGIE Brasil Energia S.A., MRV Engenharia e Participações S.A., Oceanpact Serviços Marítimo S.A., SABESP, Tupy S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., e VITRU Brasil Empreendimentos, Participações e Comércio 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: Ambipar S.A., Assaí S.A., B3 S.A., Boa Safra S.A., BRF S.A., Cogna S.A., Copel S.A., DASA S.A., Direcional S.A., Eletrobras S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., GPA S.A., Grupo Casas Bahia S.A., Hapvida S.A., Hypera S.A., Iochpe Maxion S.A., Localiza S.A., Movida S.A., MRV S.A., Oceanpact S.A., Pague Menos S.A., Positivo S.A., RaiaDrogasil S.A., Rede D'Or S.A., Tenda S.A., Tim Part. S.A., VAMOS S.A., Vibra Energia S.A., Viveo S.A. e Yduqs S.A.

Nos últimos 12 meses, a Ágora CTVM participou, como instituição intermediária, das ofertas públicas de títulos e valores mobiliários das companhias: Ambipar S.A., Assaí S.A., B3 S.A., Boa Safra S.A., BRF S.A., Cogna S.A., Copel S.A., CPFL Energia S.A., CSN S.A., DASA S.A., Direcional S.A., Eletrobras S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., GPA S.A., Grupo Casas Bahia S.A., Hapvida S.A., Hypera S.A., Iochpe Maxion S.A., Localiza S.A., Movida S.A., MRV S.A., Oceanpact S.A., Pague Menos S.A., Positivo S.A., RaiaDrogasil S.A., Rede D'Or S.A., TAESA S.A., Tenda S.A., Tim Part. S.A., VAMOS S.A., Vibra Energia S.A., Viveo S.A. e Yduqs S.A.

A Ágora CTVM recebe remuneração por serviços prestados como formador de mercado de ações da AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A., Enjoei S.A. e Fomento Economico Mexicano FEMSA (FMXB34).