



|25 de julho de 2024 |

Assuntos do Dia

- 1) BDRX tem queda em julho, mas continua liderando nos últimos 12m
- 2) Investimentos alternativos se recuperam em julho
- 3) Agenda semanal de resultados

Mercados Hoje

O movimento de forte aversão ao risco que começou em Wall Street ontem se intensificou na quinta-feira, à medida que os investidores se afastaram da euforia com inteligência artificial. O Stoxx 600 caiu mais de 1%, as ações francesas aproximaram-se de uma correção de 10%, o FTSE-100 atingiu uma mínima de três meses, enquanto os futuros dos índices de ações permaneceram relativamente estáveis após a queda de 2,3% do S&P 500 na quarta-feira.

Durante o horário de negociação europeu, uma série de notícias desfavoráveis em diversos setores, como bens de consumo, automóveis e produtos de luxo, agravou o pessimismo do mercado. Nestlé, Stellantis e Kering registraram quedas devido a resultados abaixo das expectativas. As ações da Universal Music Group despencaram até 30%, marcando a maior queda desde o IPO da empresa, devido à decepção dos investidores com o crescimento da receita de assinaturas e streaming. Nos Estados Unidos, as ações da Ford caíram até 12% no pré-mercado após resultados financeiros também aquém das expectativas.

A recente volatilidade do mercado provocou uma migração para opções de investimento mais seguras e intensificou as demandas por reduções mais rápidas nas taxas de juros pelo Federal Reserve e outros bancos centrais. Os títulos de curto prazo registraram ganhos notáveis, com os rendimentos dos Treasuries de dois anos atingindo o nível mais baixo desde o início de fevereiro, seguidos por tendências semelhantes nos títulos do Reino Unido e da Alemanha. Paralelamente, o iene japonês apreciou-se ao seu nível mais alto contra o dólar americano em mais de dois meses, refletindo expectativas crescentes de uma redução do diferencial de taxas de juros entre o Japão e os Estados Unidos.

Performance de ontem

| | | |
|---------|---------|--------|
| IBOV | 126.423 | -0,13% |
| S&P 500 | 5.427 | -2,31% |
| Nasdaq | 19.032 | -3,65% |
| Dólar | 5,65 | 1,24% |

Performance hoje

| | | |
|------------|--------|--------|
| S&P Future | 5.470 | -0,05% |
| Stoxx 600 | 505 | -1,38% |
| CSI 300 | 3.399 | -0,55% |
| NIKKEI 225 | 37.870 | -3,28% |
| Juro UST10 | 4,2 | -1,28% |
| Brent | 80,6 | -1,36% |
| DXY | 104,2 | -0,19% |

Fonte: Bloomberg

Maiores altas e baixas de ontem

| | | |
|-------|-------|--------|
| PRI03 | 46,00 | 5,02% |
| RECV3 | 21,24 | 3,76% |
| CMIN3 | 5,02 | 1,41% |
| VAMO3 | 9,01 | 1,24% |
| MULT3 | 24,16 | -4,35% |
| ASAI3 | 10 | -4,58% |
| PETZ3 | 3,54 | -5,60% |
| CRFB3 | 9,59 | -7,25% |

Fonte: Bloomberg,

Na agenda, mais um momento importante para os mercados pode surgir mais tarde hoje com a divulgação de dados econômicos chave dos Estados Unidos, incluindo o produto interno bruto e os pedidos iniciais de seguro-desemprego. Amanhã, será publicada a medida preferida de inflação do Federal Reserve, o deflator do consumo pessoal (PCE inflation). A próxima semana também será de grande importância, com várias reuniões cruciais de bancos centrais programadas, coincidindo com especulações crescentes sobre a extensão do afrouxamento monetário. Atualmente, os mercados monetários preveem cerca de 30 pontos-base de cortes nas taxas dos EUA até setembro e atribuem uma probabilidade de 50% de um movimento de política do Banco da Inglaterra na próxima semana. Além disso, o mercado recebe mais uma bateria de balanços, que incluem números das grandes empresas de tecnologia.

Ainda, como grande surpresa na manhã de hoje, o Banco Central da China (PBoC) reduziu a taxa de seus empréstimos de política de um ano de 2,5% para 2,3%, após uma redução inesperada em uma taxa de curto prazo importante mais cedo nesta semana. A série de cortes de juros do PBOC destaca a crescente urgência das autoridades em apoiar o crescimento, que foi pior do que o esperado no segundo trimestre, com a queda nos gastos do consumidor mais do que compensando o boom das exportações.

No Brasil, os ativos de risco ainda podem sofrer com a desvalorização das commodities devido ao pessimismo sobre a China diante de mais um inesperado corte de juros no país. Os juros futuros ainda reagem ao IPCA-15, que pode testar apostas em alta da Selic no ano, e ao leilão do Tesouro. No câmbio, moedas pares do real registram nova rodada de quedas com a escalada do iene. A agenda ainda traz dados de arrecadação e contas externas. O bloqueio de gastos enfrenta resistência no Congresso, e o ministro Haddad fala em debate legítimo sobre vinculação de despesas, conforme reportado por jornais. O balanço da Vale, divulgado após o mercado, também fica no radar dos investidores.

Agenda econômica

| Hora | País | Evento | Projeção | Anterior |
|-------|--------|---|----------|----------|
| 8:00 | Brasil | INCC-M (MoM %) | - | 0.93% |
| 8:30 | Brasil | Nota à Imprensa: Pol. Monetária e Op. De Crédito | - | 0.7% |
| - | Brasil | Definição da bandeira tarifária de energia elétrica | - | - |
| 9:30 | EUA | Renda Pessoal (MoM % a.s.) | - | 0.5% |
| 9:30 | EUA | Deflator do PCE (MoM % a.s.) | - | 0.0% |
| 11:00 | EUA | Confiança do Consumidor | - | - |
| 12:00 | EUA | Sondagem de Serviços - Kansas | - | 2 |
| 22:30 | China | Lucros Totais da Indústria (YoY%) | - | 0.7% |

Fonte: MCM e Bloomberg.

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

BDRX tem queda em julho, mas continua liderando nos últimos 12m

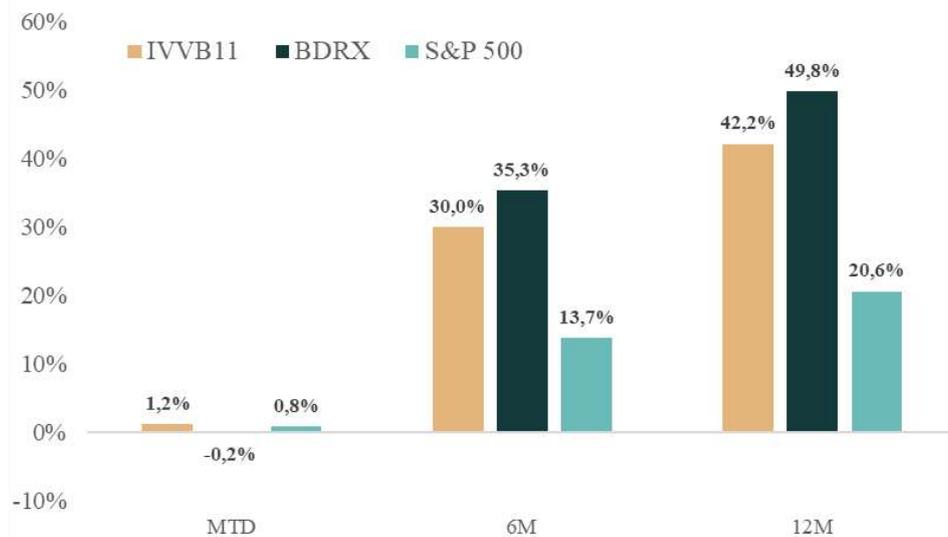
Por Fernando Siqueira

O BDRX, índice de BDRs da B3, apresentou queda de -0,2% até dia 22 de julho. O retorno foi negativo e abaixo do S&P, que subiu 0,8% no mesmo período. Uma das explicações para o desempenho mais fraco do índice de BDR é a alta concentração em empresas de tecnologia, como Nvidia, Amazon e outras, que estão tendo uma correção em julho.

Apesar da correção em julho, o índice de BDRs segue tendo desempenho positivo nos últimos 6 e 12 meses. Acreditamos que os próximos meses devem ser mais voláteis em função da expectativa de corte de juros, que está voltando a ser esperada para ocorrer no curto prazo (setembro), além das eleições que ocorrem em novembro e devem ganhar relevância a partir de agora. Além disso, o valuation caro das ações americanas deve gerar mais volatilidade também nas divulgações de resultados: em nossa visão, o valuation caro já precifica resultados fortes e cortes de juros no curto prazo, o que pode não ocorrer.

BDRX apresentou desempenho abaixo do que S&P500

Retorno dos índices no mês, 6m e 12m



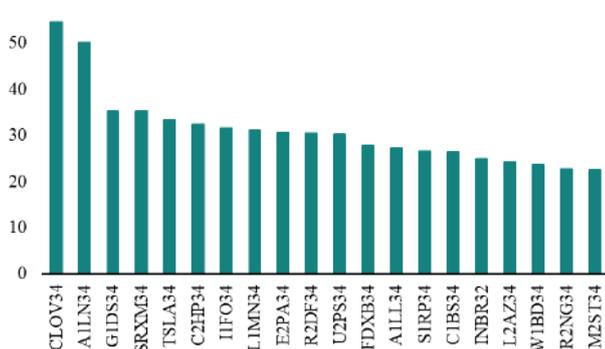
Fonte: Economatica e Guide

O Índice BDRX é o indicador do desempenho médio das cotações dos BDRs Não Patrocinados, autorizados à negociação na B3, sendo importante para monitorar o desempenho desses ativos no mercado brasileiro. Já o S&P 500 é um dos principais indicadores do mercado acionário dos Estados Unidos, composto pelas 500 maiores empresas do mercado americano. O IVVB11, por sua vez, é um ETF que replica o desempenho do índice S&P 500, incluindo a variação cambial.

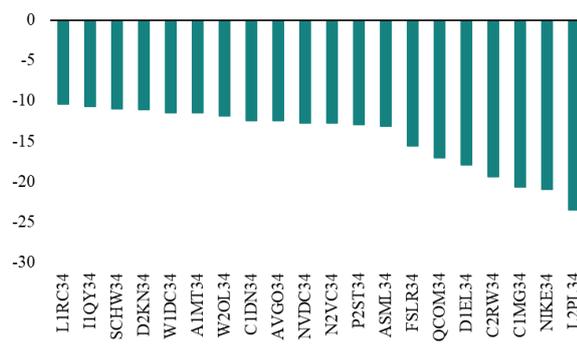
Devido à composição diferenciada dos ativos no BDRX, o retorno acumulado mostrou-se superior aos outros índices. No S&P 500, as sete magníficas - um grupo composto por Google, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia e Tesla - representam 28% do índice, enquanto no índice brasileiro, o peso desses ativos corresponde a 43%.

O baixo retorno do BDRX frente a alta 0,8% do S&P é explicado pela queda no dólar durante o mês. No início do mês, a moeda estava sendo cotada a R\$5,68 e no atual momento, a moeda caiu para R\$5,55.

Maiores Altas 1M até 22/07/2024



Maiores Baixas 1M até 22/07/2024

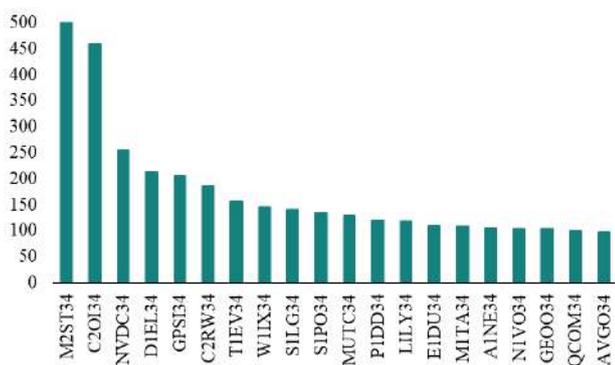


Fonte: Economatica e Guide

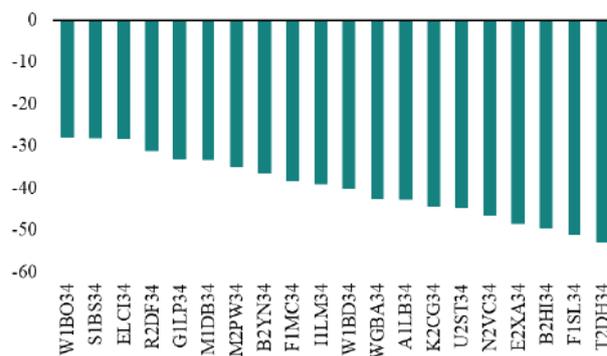
Um dos grandes destaques para as grandes altas dos últimos 30 dias é a Alnylam Pharmaceuticals (A1LN34), empresa farmacêutica focada em terapias de interferência de RNA teve um aumento de 60% em suas ações em uma semana, impulsionado por dados positivos de um ensaio clínico avançado do medicamento cardiovascular Amvuttra - Já aprovado pelo FDA.

O Amvuttra demonstrou redução de 28% em mortes e hospitalizações em comparação com o tratamento da Pfizer. Com picos de vendas esperados entre US\$ 3,5 e US\$ 4 bilhões até 2032, a receita da Alnylam cresceu de US\$ 493 milhões em 2020 para US\$ 1,8 bilhão em 2023.

Maiores Altas dos últimos 12 meses



Maiores Baixas dos últimos 12 meses



Fonte: Economica e Guide

Investimentos alternativos se recuperam em julho

Por Fernando Siqueira

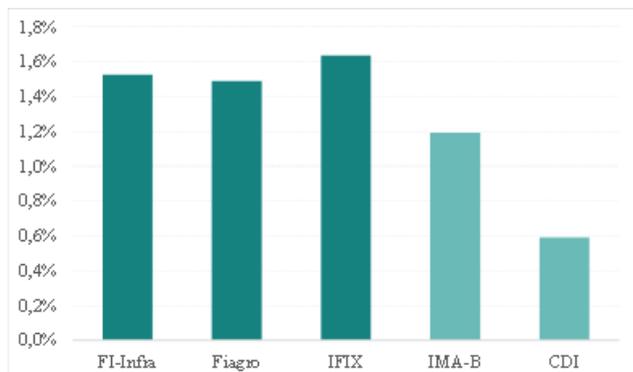
Os investimentos alternativos estão tendo em julho um mês de recuperação das perdas que vem sendo observadas durante boa parte de 2024. Tanto fundos de infraestrutura, quanto fundos agros e fundos imobiliários tiveram desempenho positivo em julho até agora como pode ser visto na figura abaixo.

Em nossa visão, a melhora destes ativos está associada à melhora do cenário macro local e internacional, principalmente com dados de inflação mais baixos voltando a favorecer a expectativa de corte de juros nos EUA ainda em 2024. No Brasil, os dados de inflação também apresentaram alguma melhora. Contudo, a situação fiscal segue evitando uma melhora mais substancial no mercado (tanto renda fixa quanto renda variável e investimentos alternativos).

Mantemos nossa visão construtiva com os fundos imobiliários e fundos de infraestrutura. Nos dois casos, os ativos são historicamente bastante sensíveis à oscilações nos juros longos no Brasil. Contudo, acreditamos que a curva de juros já precifica um cenário bastante negativo nos próximos anos e vemos pouco espaço para mais deterioração na curva de juros local. Além disso, o valuation destes investimentos atualmente é atrativo: nos dois casos o dividend yield está perto da taxa Selic, sendo que historicamente os dividendos são mais baixos que a Selic.

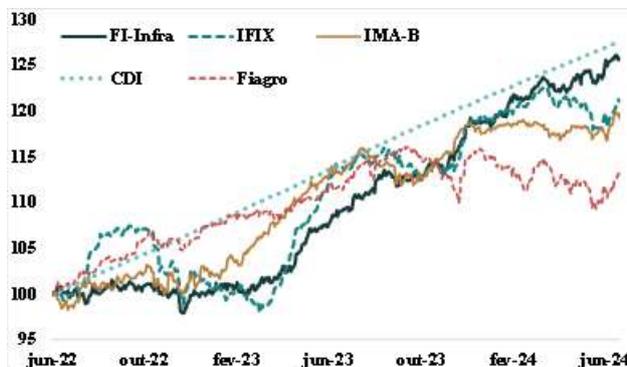
No caso dos fundos agro, o preço baixo dos produtos agrícolas ainda é baixo e isto representa um risco para este grupo de investimentos.

Investimentos alternativos em julho (até dia 22)



Fonte: Guide e Economica

Evolução dos inv. alternativos desde 2022



Fonte: Guide e Economica

Agenda semanal de resultados

Segunda



Terça

Quarta



Quinta



Sexta



Fonte: Guide

Próximas data-ex

| Data ex | Data com | Ticker | Tipo de pagamento | Data do pagamento | Valor líquido (R\$/ação) | Dividend Yield |
|------------|------------|--------|-------------------|-------------------|--------------------------|----------------|
| 29/07/2024 | 26/07/2024 | SMT03 | Dividendo | 13/08/2024 | 0,446 | 1,5% |
| 29/07/2024 | 26/07/2024 | VIVT3 | JCP | | 0,335 | 0,7% |
| 01/08/2024 | 31/07/2024 | ITUB3 | JCP | 02/09/2024 | 0,015 | 0,1% |
| 01/08/2024 | 31/07/2024 | ITUB4 | JCP | 02/09/2024 | 0,015 | 0,0% |
| 02/08/2024 | 01/08/2024 | BBDC3 | JCP | 02/09/2024 | 0,015 | 0,1% |
| 02/08/2024 | 01/08/2024 | BBDC4 | JCP | 02/09/2024 | 0,016 | 0,1% |
| 05/08/2024 | 02/08/2024 | RAIZ4 | Dividendo | | 0,01 | 0,3% |
| 22/08/2024 | 21/08/2024 | BBAS3 | Dividendo | 30/08/2024 | n/a | n/a |
| 02/09/2024 | 30/08/2024 | ITUB3 | JCP | 01/10/2024 | 0,015 | 0,1% |
| 02/09/2024 | 30/08/2024 | ITUB4 | JCP | 01/10/2024 | 0,015 | 0,0% |
| 02/09/2024 | 30/08/2024 | ITSA3 | JCP | 01/10/2024 | 0,02 | 0,2% |
| 02/09/2024 | 30/08/2024 | ITSA4 | JCP | 01/10/2024 | 0,02 | 0,2% |
| 03/09/2024 | 02/09/2024 | BBDC3 | JCP | 01/10/2024 | 0,015 | 0,1% |
| 03/09/2024 | 02/09/2024 | BBDC4 | JCP | 01/10/2024 | 0,016 | 0,1% |
| 12/09/2024 | 11/09/2024 | BBAS3 | Dividendo | 27/09/2024 | n/a | n/a |
| 01/10/2024 | 30/09/2024 | ITUB3 | JCP | 01/11/2024 | 0,015 | 0,1% |
| 01/10/2024 | 30/09/2024 | ITUB4 | JCP | 01/11/2024 | 0,015 | 0,0% |
| 02/10/2024 | 01/10/2024 | BBDC3 | JCP | 01/11/2024 | 0,015 | 0,1% |
| 02/10/2024 | 01/10/2024 | BBDC4 | JCP | 01/11/2024 | 0,016 | 0,1% |
| 01/11/2024 | 31/10/2024 | ITUB3 | JCP | 02/12/2024 | 0,015 | 0,1% |
| 01/11/2024 | 31/10/2024 | ITUB4 | JCP | 02/12/2024 | 0,015 | 0,0% |
| 04/11/2024 | 01/11/2024 | BBDC3 | JCP | 02/12/2024 | 0,015 | 0,1% |
| 04/11/2024 | 01/11/2024 | BBDC4 | JCP | 02/12/2024 | 0,016 | 0,1% |
| 26/11/2024 | 25/11/2024 | BBAS3 | Dividendo | 06/12/2024 | n/a | n/a |
| 02/12/2024 | 29/11/2024 | ITUB3 | JCP | 02/01/2025 | 0,015 | 0,1% |
| 02/12/2024 | 29/11/2024 | ITUB4 | JCP | 02/01/2025 | 0,015 | 0,0% |
| 02/12/2024 | 29/11/2024 | ITSA3 | JCP | 02/01/2025 | 0,02 | 0,2% |
| 02/12/2024 | 29/11/2024 | ITSA4 | JCP | 02/01/2025 | 0,02 | 0,2% |
| 03/12/2024 | 02/12/2024 | BBDC3 | JCP | 02/01/2025 | 0,015 | 0,1% |
| 03/12/2024 | 02/12/2024 | BBDC4 | JCP | 02/01/2025 | 0,016 | 0,1% |
| 12/12/2024 | 11/12/2024 | BBAS3 | Dividendo | 27/12/2024 | n/a | n/a |
| 05/03/2025 | 28/02/2025 | ITSA3 | JCP | 01/04/2025 | 0,02 | 0,2% |
| 05/03/2025 | 28/02/2025 | ITSA4 | JCP | 01/04/2025 | 0,02 | 0,2% |
| 12/03/2025 | 11/03/2025 | BBAS3 | Dividendo | 20/03/2025 | n/a | n/a |
| 29/07/2024 | 26/07/2024 | SMT03 | Dividendo | 13/08/2024 | 0,446 | 1,5% |
| 29/07/2024 | 26/07/2024 | VIVT3 | JCP | | 0,335 | 0,7% |

Fonte: Bloomberg.

**Tabela atualizada toda sexta-feira após fechamento de mercado.

Próximos pagamentos

| Data do pagamento | Ticker | Tipo de pagamento | Data ex | Data com | Valor líquido (R\$/ação) | Dividend Yield |
|-------------------|--------|-------------------|------------|------------|--------------------------|----------------|
| 26/07/24 | EGIE3 | JCP | 22/12/2023 | 21/12/2023 | 0,151 | 0,3% |
| 26/07/24 | EGIE3 | Dividendo | 07/05/2024 | 06/05/2024 | 1,219 | 2,7% |
| 30/07/24 | IGTI3 | Dividendo | 19/04/2024 | 18/04/2024 | 0,024 | 0,9% |
| 30/07/24 | IGTI4 | Dividendo | 19/04/2024 | 18/04/2024 | 0,072 | 0,8% |
| 30/07/24 | IGTI11 | Dividendo | 19/04/2024 | 18/04/2024 | 0,168 | 0,8% |
| 01/08/24 | ITUB3 | JCP | 01/07/2024 | 28/06/2024 | 0,015 | 0,1% |
| 01/08/24 | ITUB4 | JCP | 01/07/2024 | 28/06/2024 | 0,015 | 0,0% |
| 01/08/24 | BBDC3 | JCP | 02/07/2024 | 01/07/2024 | 0,015 | 0,1% |
| 01/08/24 | BBDC4 | JCP | 02/07/2024 | 01/07/2024 | 0,016 | 0,1% |
| 09/08/24 | SANB3 | JCP | 22/07/2024 | 19/07/2024 | 0,163 | 1,2% |
| 09/08/24 | SANB4 | JCP | 22/07/2024 | 19/07/2024 | 0,179 | 1,2% |
| 09/08/24 | SANB11 | JCP | 22/07/2024 | 19/07/2024 | 0,342 | 1,2% |
| 13/08/24 | SMTO3 | Dividendo | 29/07/2024 | 26/07/2024 | 0,446 | 1,5% |
| 14/08/24 | WEGE3 | JCP | 25/03/2024 | 22/03/2024 | 0,049 | 0,1% |
| 14/08/24 | WEGE3 | JCP | 01/07/2024 | 28/06/2024 | 0,053 | 0,1% |
| 15/08/24 | BPAC3 | JCP | 04/07/2024 | 03/07/2024 | 0,115 | 0,7% |
| 15/08/24 | BPAC5 | JCP | 04/07/2024 | 03/07/2024 | 0,115 | 1,4% |
| 15/08/24 | BPAC11 | JCP | 04/07/2024 | 03/07/2024 | 0,346 | 1,1% |
| 19/08/24 | RENT3 | JCP | 27/06/2024 | 26/06/2024 | 0,338 | 0,8% |
| 20/08/24 | PETR3 | JCP | 12/06/2024 | 11/06/2024 | 0,443 | 1,1% |
| 20/08/24 | PETR4 | JCP | 12/06/2024 | 11/06/2024 | 0,443 | 1,2% |
| 30/08/24 | BBAS3 | Dividendo | 22/08/2024 | 21/08/2024 | n/a | n/a |
| 30/08/24 | ITUB3 | JCP | 22/03/2024 | 21/03/2024 | 0,206 | 0,7% |
| 30/08/24 | ITUB4 | JCP | 22/03/2024 | 21/03/2024 | 0,206 | 0,6% |
| 30/08/24 | ITSA3 | JCP | 22/03/2024 | 21/03/2024 | 0,06 | 0,6% |
| 30/08/24 | ITSA4 | JCP | 22/03/2024 | 21/03/2024 | 0,06 | 0,6% |
| 30/08/24 | VBBR3 | Dividendo | 19/04/2024 | 18/04/2024 | 0,303 | 1,3% |
| 30/08/24 | ITUB3 | JCP | 21/06/2024 | 20/06/2024 | 0,213 | 0,7% |
| 30/08/24 | ITUB4 | JCP | 21/06/2024 | 20/06/2024 | 0,213 | 0,6% |
| 30/08/24 | ITSA3 | JCP | 21/06/2024 | 20/06/2024 | 0,08 | 0,8% |
| 30/08/24 | ITSA4 | JCP | 21/06/2024 | 20/06/2024 | 0,08 | 0,8% |
| 02/09/24 | ITUB3 | JCP | 01/08/2024 | 31/07/2024 | 0,015 | 0,1% |
| 02/09/24 | ITUB4 | JCP | 01/08/2024 | 31/07/2024 | 0,015 | 0,0% |
| 02/09/24 | BBDC3 | JCP | 02/08/2024 | 01/08/2024 | 0,015 | 0,1% |
| 02/09/24 | BBDC4 | JCP | 02/08/2024 | 01/08/2024 | 0,016 | 0,1% |
| 20/09/24 | PETR3 | Dividendo | 12/06/2024 | 11/06/2024 | 0,448 | 1,1% |
| 20/09/24 | PETR4 | Dividendo | 12/06/2024 | 11/06/2024 | 0,448 | 1,2% |
| 20/09/24 | PETR3 | JCP | 12/06/2024 | 11/06/2024 | 0,063 | 0,2% |

Fonte: Bloomberg.

**Tabela atualizada toda sexta-feira após fechamento de mercado.



Head de Research

Fernando Siqueira – CNPI

fernando.siqueira@guide.com.br

Equipe Econômica

Victor Beyruti

vbeyruti@guide.com.br

Yuri Vaz Marques Alves

yuri.alves@guide.com.br

Equipe de Equities

Mateus Pazin Haag – CNPI-P

mateus.haag@guide.com.br

Fundos Imobiliários

Marcos Andre B. 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.”
