



|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

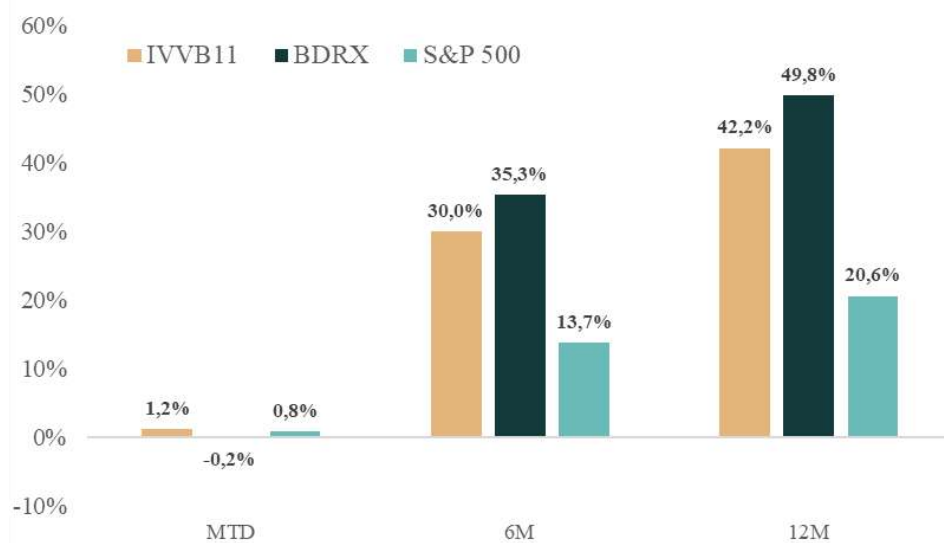
Por Fernando Siqueira

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



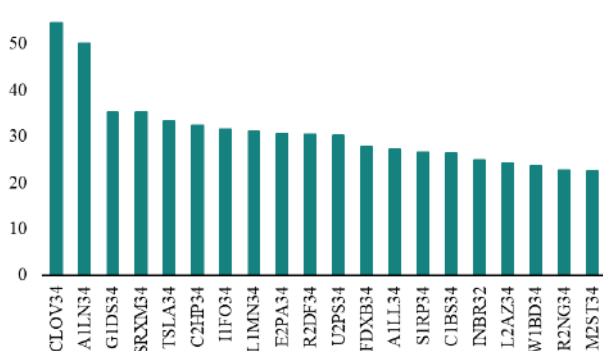
Fonte: Economatica e Guide

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.

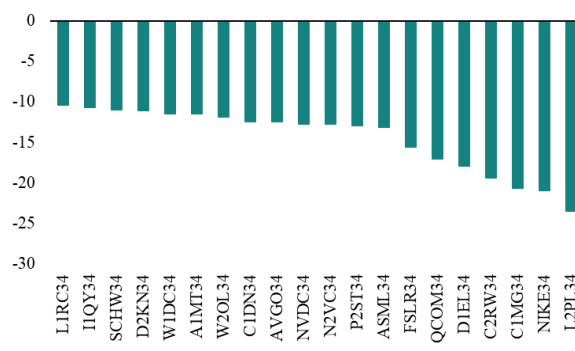
Devido à composição diferenciada dos ativos no BDRX, o retorno acumulado mostrou-se superior aos outros índices. No S&P 500, as sete magníficas - um grupo composto por Google, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia e Tesla - representam 28% do índice, enquanto no índice brasileiro, o peso desses ativos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

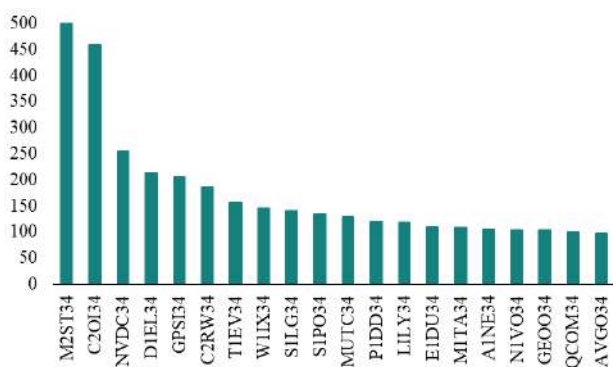


Fonte: Economatica e Guide

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

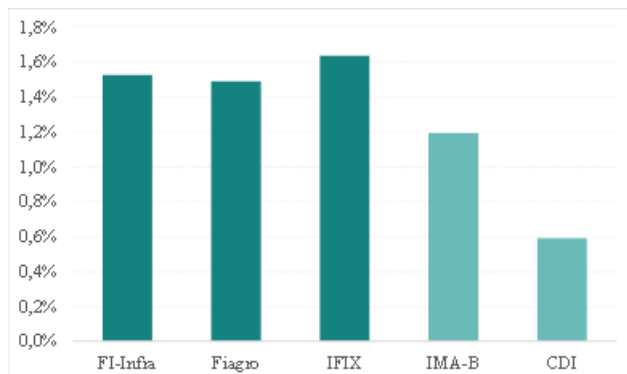
Os investimentos alternativos estão tendo em julho um mês de recuperação das perdas que vem sendo observadas durante boa parte de 2024. Tanto fundos de infraestrutura, quanto fundos agros e fundos imobiliários tiveram desempenho positivo em julho até agora como pode ser visto na figura abaixo.

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.

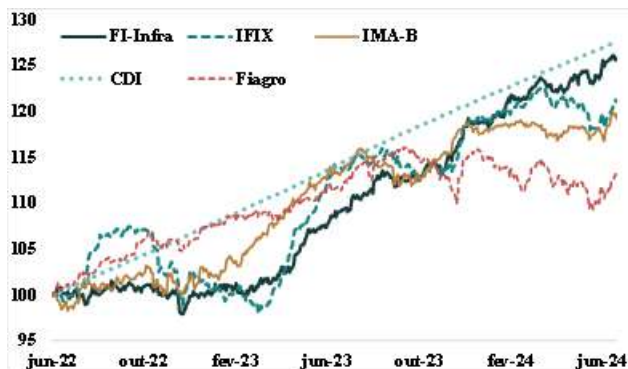
No caso dos fundos agro, o preço baixo dos produtos agrícolas ainda é baixo e isto representa um risco para este grupo de investimentos.

### 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.”

---