

Inter News

Tudo que você precisa saber sobre a Bolsa na semana.

terça-feira, 30 de julho de 2024



Matheus Amaral, CNPI
matheus.amaral@inter.co

Mercado

Ibovespa	Ibovespa Futuro	S&P 500	S&P 500 Futuro	Nasdaq	Nasdaq Futuro	Bitcoin	Dólar	U.S. 10Y
126.954	128.155	5.464	5.503	17.370	19.209	66.862	5,66	4,17
-0,42%	-0,35%	0,08%	0,20%	0,07%	0,26%	-1,55%	0,14%	-70,79%

Maiores Altas e Baixas

KLBN11 **3,21%** RRRP3 **2,80%** SUZB3 **1,91%** MGLU3 **-5,80%** USIM5 **-4,42%** VAMO3 **-4,36%**

Retorno de 1 dia. Fonte: Factset

O que você verá nesta news:

- ↗ A distância da Terra para a Nebulosa da Lagoa e do Ibovespa para o seu pico.
- ↗ Vale supera expectativas, *pero no mucho*.
- ↗ Resultado do Santander e um spoiler para o Bradesco?
- ↗ Grupo SBF sobe 11% após resultado do 2T24.

A distância da Terra para a Nebulosa da Lagoa e do Ibovespa para o seu pico.

Este fim de semana viajei para Santa Branca, uma agradável cidadezinha no interior de São Paulo, e não pude perder a oportunidade de aproveitar o céu limpo e livre da poluição luminosa do interior para praticar a astrofotografia e um dos resultados foi esta bela foto abaixo:



Nebulosa da Lagoa e Trífida. NGC 6523 e NGC 6514.

Um breve informação sobre a Nebulosa da Lagoa é que ela fica a cerca de 4.800 anos-luz da Terra, ou seja, é chão - ou melhor, vácuo - até lá, mas se compararmos com o registro mais distante que o telescópio espacial James Webb já alcançou - uma galáxia a 13,2 bilhões de anos-luz, esta bela "Lagoa" parece logo ali.

O pico do Ibovespa também é logo ali, mesmo que pareça distante. Como a Nebulosa da Lagoa, o Ibovespa não está tão longe assim do seu recorde, claro que em termos relativos. Se considerarmos o pico do Ibovespa, que foi de 134 mil pontos, atingido em dezembro do ano passado, e que estamos a atuais 127 mil pontos, temos cerca de 7 mil pontos para batermos o recorde, que por sinal, as bolsas no exterior estão cansadas de bater.

Mas qual o fundamento para estarmos tão próximos? Vamos rever nossa última revisão do Ibovespa (confira [aqui](#)) feita em abril e que segue sendo nosso cenário esperado para o índice em 2024. Aos preços atuais, o Ibovespa negocia a cerca de 8x lucros esperados para o ano, isso porque estávamos considerando que o LPA do Ibovespa seria algo em torno de 16 mil, sendo que ele já está em 16,3 mil para 2024 e 18 mil para 2025. Ou seja se utilizarmos nosso teste de stress realizado, ao *valuation* atual de 8x lucros, ele deveria estar em algo entre 128 mil pontos e 141 mil pontos. Agora, se consideramos que o Ibovespa deva ao menos ser negociado a 9x lucros, aí já deveria ter batido o recorde.

		LPA Esperado 2024 R\$ milhões				
		12.736	14.328	15.920	17.512	19.104
Múltiplo P/L	7x	90.000	101.000	112.000	124.000	135.000
	8x	103.000	116.000	128.000	141.000	154.000
	9x	116.000	130.000	144.000	159.000	173.000
	10x	128.000	144.000	160.000	177.000	193.000
	10x	128.000	144.000	160.000	177.000	193.000

As empresas têm feito a sua parte, nos resta esperar e aproveitar os descontos. Dado que os lucros têm sido a pedra fundamental para o índice não despencar, isso porque as turbulências relacionadas ao risco fiscal e incertezas quanto ao rumo da política monetária do país tem pressionado, mas também, temos o Fed lá fora e a China desacelerando para complementar o cenário. Só nos resta mesmo ter disciplina e paciência e esperar que alguns astros se alinhem ao nosso favor. Enquanto isso, alguns setores e companhias lucrativas estão dando sopa, como as seguradoras, Financeiro, Telecom e o mercado de forma geral, estão com bons indicadores de valor versus qualidade, ou seja, trazendo desconto atrativo e qualidade nos fundamentos.

Relação Value e Quality



O impulso que precisamos vem do gringo e ele está voltando. O mês de julho vai caminhando para um mês positivo, tímido mas positivo, com retorno até agora de 2,9%, com o investidor estrangeiro tendo seu primeiro mês com fluxo positivo de entrada na bolsa, que já registra cerca de R\$ 4,3 bilhões até o dia 25.

Fluxo Investidor Estrangeiro
Diário e acumulado mensal



Fonte: B3 e Inter

Você precisa saber disso:

Vale supera expectativas, *pero no mucho*.

O resultado da Vale superou as estimativas do mercado, com lucro líquido de US\$ 2,8 bilhões e avanço de 210% contra o 2T23, mas apesar da boa evolução da Receita em função da boa performance nos volumes em minerais ferrosos, o EBITDA reportou queda, mas mantendo a margem de 40% e o lucro líquido, teve ajuda de efeitos não recorrentes com redução de participação na PTVI (uma JV na Indonésia). **Apesar de um resultado que animou os mercados, o preço do minério de ferro não tem contribuído para o setor**, a commodity cai cerca de 21% no ano, derrubando o setor de siderurgia que traz uma queda de 18% no ano e o de mineração com 22%, já a Vale cai cerca de 20%. Com a China desacelerada dado a crise imobiliária que pressiona a atividade do gigante asiático, o setor tem passado por um ciclo desafiador, mas que para o longo prazo pode trazer uma oportunidade no atual valuation. A Vale negocia a 3,4x EV/EBITDA esperado para 2024, trazendo desconto versus sua média histórica de 4x EV/EBITDA. Temos recomendação de compra segundo nosso relatório [Insights da Bolsa](#).



Resultado do Santander e um spoiler para o Bradesco?

O Santander também superou as estimativas do mercado e evidenciou a melhora gradual na rentabilidade do banco, que sofreu mais que os pares junto ao Bradesco no período de pico da inadimplência vivenciado no ano passado. A rentabilidade do banco atingiu 15,2%, melhorando trimestre a trimestre, mas ainda longe de performar acima de 20% de pares como o Itaú e o BB. O resultado atual mostrou crescimento nas comissões mas uma margem de crédito ainda pressionada pela queda nos spreads, devido à queda da Selic no período. Além disso a PDD do banco também foi menor, dado o ambiente menos pressionado na qualidade de crédito do banco. Por ora, não recomendamos as ações do Santander, mas temos uma aposta no Bradesco, considerando que o Banco tem mais espaço para melhorar do que para piorar. **O resultado do Santander pode trazer algum spoiler para o Bradesco dado a melhoria de rentabilidade?** Acreditamos que por lá, os resultados podem ser gradativamente melhores também, não que possa ser um resultado brilhante, até porque o Bradesco tem mais dever de casa para fazer, mas a assimetria pode contar a favor para o Bradesco neste momento. Veja nosso racional [aqui](#).









Grupo SBF sobe 11% após resultado do 2T24.

Se você viu a nossa newsletter da semana passada, nós havíamos falado sobre como poderiam vir os números do 2T24, e denotamos que alguns setores que estavam pressionados no ano passado poderiam começar a reverter prejuízos, caso do varejo por exemplo. O Grupo SBF foi um exemplo, após seus resultados do 2T24 superarem as estimativas do mercado os papéis subiram cerca de 11% nesta segunda-feira. O resultado reverteu prejuízo ajustado de quase R\$ 1 milhão no mesmo trimestre do ano anterior, para um lucro de R\$ 73 milhões no trimestre atual. O resultado contou com evolução sólida da receita com vendas fortes em todos os canais da companhia. O resultado do Grupo SBF denota que o segundo trimestre pode continuar surpreendendo e trazendo nomes que estavam na bacia das almas do Ibovespa, menosprezados pela onda de pessimismo a passar por uma correção e ajuste de expectativas. Seguimos atentos por aqui e no varejo gostamos de um nome que tem mostrado uma boa tendência de recuperação nos resultados. Confira [aqui](#).



Últimos relatórios do time:

-  [Insights da Bolsa](#)
-  [Overview Renda Fixa: Semana de 19 ao 26 de julho de 2024](#)
-  [Renda Fixa Top Inter Seleção: 29 de julho de 2024](#)
-  [O Mercado na Semana](#)
-  [Análise | Concessão de Crédito | Junho 24](#)
-  [Criptoworld - Ed.16.24](#)

Disclaimer

Este material foi preparado pelo Banco Inter S.A. e destina-se à informação de investidores, não constituindo oferta de compra ou venda de títulos ou valores mobiliários. Os ativos discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira e as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Aqueles que desejem adquirir ou negociar os ativos objeto de análise neste material devem obter as informações pertinentes para formarem sua própria convicção sobre o investimento. As decisões de investimento devem ser realizadas pelo próprio investidor. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

As informações, opiniões e estimativas contidas no presente material foram obtidas de fontes consideradas confiáveis pelo Banco Inter S.A. e este relatório foi preparado de maneira independente. Em que pese tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar a veracidade das informações aqui contidas, nenhuma garantia é firmada pelo Banco Inter S.A. ou pelos analistas responsáveis quanto à correção, precisão e integridade de tais informações, ou quanto ao fato de serem completas. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data em que o presente material foi disponibilizado e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação, atualização ou revisão do presente material.

O analista de valores mobiliários responsável por este relatório declara que as recomendações e análises refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à pessoa jurídica à qual está vinculado, podendo, inclusive, divergir com a de outros analistas do Banco Inter S.A., ou ainda com a de opinião de seus acionistas, instituições controladas, coligadas e sob controle comum (em conjunto, "Inter"). Nos termos da regulamentação em vigor, a área de research do Inter é segregada fisicamente de outras atividades que podem ensejar potenciais conflitos de interesses.

O Banco Inter S.A. e as demais empresas do Inter poderão, respeitadas as previsões regulamentares, vender e comprar em nome próprio, de clientes e/ou via fundos de investimentos sob gestão, valores mobiliários objeto do presente relatório, bem como poderão recomendá-los aos seus clientes, distribuí-los, prestar serviços ao emissor do valor mobiliário objeto do relatório que enseje em pagamento de remuneração ao Banco Inter S.A. ou a empresas do Inter, ou, ainda, na hipótese do presente relatório ter como objeto fundo de investimento, originar ativos que serão adquiridos pelo veículo objeto do presente relatório. O Banco Inter S.A. e outras empresas do Inter podem ter interesse financeiro e/ou comercial em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise, ou até mesmo participação societária em emissores objeto do presente relatório, suas controladas, controladores, coligadas e/ou sociedades sob controle comum.

Os analistas de valores mobiliários que elaboraram este relatório não estão vinculados a uma corretora registrada nos Estados Unidos e, portanto, não são registrados ou credenciados como analistas de valores mobiliários na Financial Industry Regulatory Authority (FINRA), não estando sujeitos às restrições contidas nas regras da FINRA.

Este relatório não é direcionado a você se o Inter estiver proibido ou impedido, por qualquer legislação ou regulamentação aplicáveis, de disponibilizá-lo a você. Antes de lê-lo, você deve se certificar se o Inter tem permissão para fornecer relatórios de análise de valores mobiliários a você de acordo com a sua jurisdição local. Os ativos descritos no relatório podem não estar disponível para compra em todas as jurisdições ou para certas categorias de investidores.

Se um ativo for indicado em uma moeda diferente da moeda corrente do país do investidor, variações nas taxas de câmbio podem afetar adversamente o preço do ativo ou a receita decorrente de qualquer título ou instrumento relacionado ao referido ativo mencionado no relatório, razão pela qual o investidor assume qualquer risco cambial envolvido.

Ademais, o analista responsável pelo presente relatório declara que: (i) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do presente relatório não possuem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório; (ii) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração, seus cônjuges ou companheiros, são direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, titulares de valores mobiliários objeto do relatório de análise; (iii) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração, seus cônjuges ou companheiros, são direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação e/ou intermediação dos valores mobiliários objeto do relatório; (iv) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório, seus cônjuges ou companheiros, possuem direta ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto do relatório de análise; e (v) a sua remuneração e dos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do presente relatório é direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pelo Banco Inter.

Por sua vez, ante a ativo objeto de análise, o Inter declara que: (i) possui interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise; Para maiores informações, é recomendável que os destinatários consultem a Resolução CVM/20, de 25 de fevereiro de 2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Este material não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado por qualquer pessoa, para quaisquer fins sem autorização.