



ÁGORA
INVESTIMENTOS

ÁGORA INSIGHTS

Abertura de mercado



05/07/2024

Abertura de Mercado



Performance das bolsas internacionais

Bolsa	Varição
Dow Jones*	▲ 0,0%
Nasdaq *	▲ 0,2%
S&P 500*	▲ 0,1%
Londres (FTSE)	▲ 0,1%
Frankfurt (DAX)	▲ 0,8%
Tóquio **	▼ 0,0%
Xangai **	▼ 0,3%
Hong Kong **	▼ 1,3%

*Futuros **mercados já fechados

Indicadores financeiros:

0,40%

126.164
Ibovespa
4/7

-1,47%

R\$ 5,49
Dólar Comercial
4/7

-1,23%

R\$ 5,93
Euro
4/7

161,94

CDS¹ Brasil
5/7

10,40%

CDI Anualizado
5/7

0,59%

Poupança Nova
5/7

0,46%

IPCA (Maio)
5/7

10,50%

Selic (a.a.)
5/7

Commodities

▲ 0,0%

2356,84/onça
Ouro (US\$/onça troy)
4/7

▲ 0,4%

114/ton
Minério de Ferro (US\$/ton)
4/7

▲ 0,6%

87,52/barril
Petróleo Brent (US\$/barril)
4/7



Agenda econômica:

Data	Região	Horário	Indicador	Referência
05- Jul	EUA	09:30	Varição na Folha de Pagamento Não Agrícola	Junho
05- Jul	EUA	09:30	Varição na Folha de Pagamento de Manufaturados	Junho
05- Jul	EUA	09:30	Taxa de Desemprego	Junho

Divisor de águas? Payroll é o grande destaque

Enquanto aguardam a principal agenda da semana e, talvez, definitiva para os rumos da política monetária na maior economia do mundo, os principais mercados globais seguem em tom positivos, com as bolsas da Europa subindo e os índices futuros de Nova York ainda em regiões de máximas históricas. Antes do payroll, o destaque fica para o Reino Unido, onde o Partido Trabalhista confirmou o favoritismo e garantiu vitória histórica nas eleições gerais, tirando os conservadores do poder após 14 anos de governos consecutivos – com isso, Keir Starmer, será o próximo primeiro-ministro britânico, em substituição a Rishi Sunak.

Em outros mercados, o dólar cai pelo quarto dia no exterior, os rendimentos dos Treasuries recuam, os contratos futuros do petróleo são negociados perto da máxima de dois meses, com o furacão Beryl prenunciando uma temporada pior de tempestades, em meio à redução dos estoques americanos, enquanto os preços futuros do minério de ferro caíram em Singapura, interrompendo uma sequência de altas, refletindo dúvidas se a recuperação da demanda chinesa é algo sustentável.

Esse ambiente positivo no exterior deve continuar impulsionando o desempenho doméstico, mesmo diante da fraqueza das principais commodities para o Ibovespa – de fato, o EWZ, principal ETF do Brasil negociado em Wall Street, subia quase 1% no pré-mercado.

Agenda econômica 05/07:

Brasil: Entre os eventos, o Ministro da Agricultura, Carlos Fávaro, participa de entrega de máquinas agrícolas em Porto Alegre (16h), o Presidente Luiz Inácio Lula da Silva faz aparições públicas na Grande São Paulo, em Osasco (11h) e em Diadema (15h).

EUA: O relatório de emprego, o payroll, será divulgado antes da abertura dos negócios (9h30). A mediana das estimativas para a criação de empregos é de 200 mil postos de trabalho em junho, após as 272 mil vagas geradas em maio.

Europa: A presidente do Banco Central Europeu (BCE), Christine Lagarde, participa de evento (14h15). Mais cedo, dados mostraram que as vendas no varejo da zona do euro subiram 0,1% em maio ante abril, ficando abaixo da expectativa de alta de 0,2%. Na comparação anual, as vendas do setor varejista do bloco tiveram aumento de 0,3% em maio, superando o consenso de queda de 0,1%.



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

Destaques Corporativos

Inter (INBR32):

No caminho certo para entregar expansão do ROE

Ontem (4), realizamos uma teleconferência com o CEO do Inter, João Menin, o Diretor Financeiro, Santiago Stel e a economista/RIO, Rafaela Vitória, onde discutimos as estratégias e tendências do banco para os próximos trimestres/anos. A administração destacou temas importantes relacionados aos drivers de crescimento, rentabilidade, qualidade dos ativos e produtos, entre outros assuntos.



Nossa Visão: Tivemos uma impressão positiva em nossa reunião com o Inter sobre as tendências e expectativas para o futuro próximo. Nomeadamente, o banco destacou que a "estratégia 60/30/30" (60 milhões de clientes, um ROE de 30%, um índice de eficiência de 30%), até 2026, continua a ter um bom desempenho, com a eficiência melhorando mais do que o esperado, enquanto o ROE e a base de clientes permanecem no caminho certo. Além disso, acreditamos que o Inter deverá continuar a capturar benefícios de alavancagem operacional, uma vez que é improvável que as despesas sofram grandes aumentos, porque os principais produtos já foram implantados. Enquanto isso, o banco espera que novas linhas de crédito (Financiamento Pix e BNPL, por exemplo) atinjam R\$ 1 bilhão até o final de 2024, o que deve contribuir para melhores margens no 2T24. Em geral, saímos da reunião positivos sobre as prováveis melhorias sequenciais nos principais indicadores do Inter. Diante disso, reforçamos nossa recomendação de Compra para INBR32 e continuamos a manter nossa preferência pelo Inter entre as fintechs, impulsionado principalmente por um valuation relativamente mais barato, com melhorias sequenciais de rentabilidade.

Gustavo Schroden



Renato Chanes



Telecomunicações:

Prévia de Resultados (2T24): Um trimestre forte para reforçar os pilares de nossa visão estrutural positiva

Estimamos fortes resultados para Vivo e TIM, com receitas, EBITDA e lucro líquido superando a inflação em um bom grau, enquanto os investimentos devem ficar relativamente estáveis. Os resultados devem ser especialmente positivos para a Vivo, que deve superar a TIM no segmento de telefonia móvel (7,9% de crescimento, contra 6,6% em base anual), ajudada por um bom crescimento de base de 3% no período (contra 1% para a TIM).



Nossa Visão: Aproveitamos a oportunidade para ajustar nossas estimativas, com pequenas mudanças. Mantemos nossa visão estrutural muito positiva para Vivo (Compra, preço-alvo de R\$ 59,00) e TIM (Compra, preço-alvo de R\$ 20,00). Mantemos uma ligeira preferência pela Vivo, dado seu maior impulso no segmento de telefonia móvel. Os valuations são semelhantes, com VIVT3 e a TIMS3 negociando a 11x o múltiplo P/L estimado para 2025.

Daniel Federle



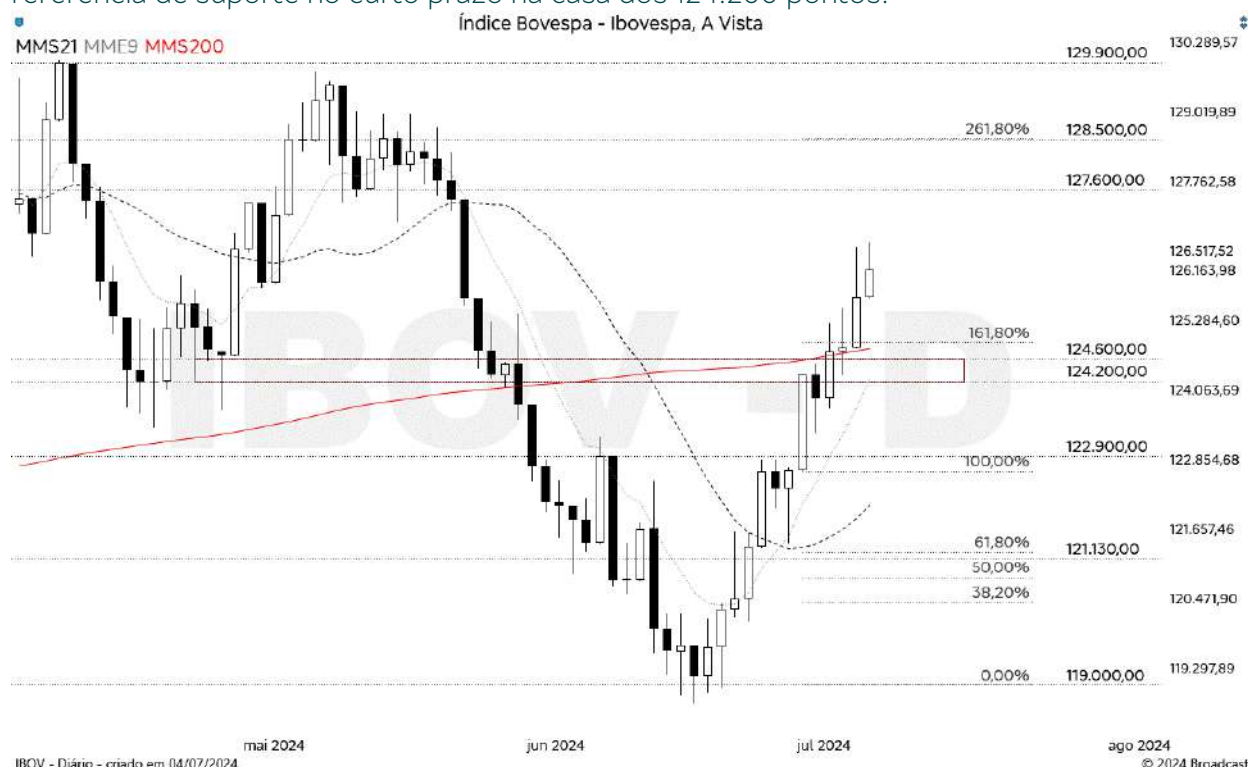
Flávia Meireles



A opinião do nosso time de grafistas

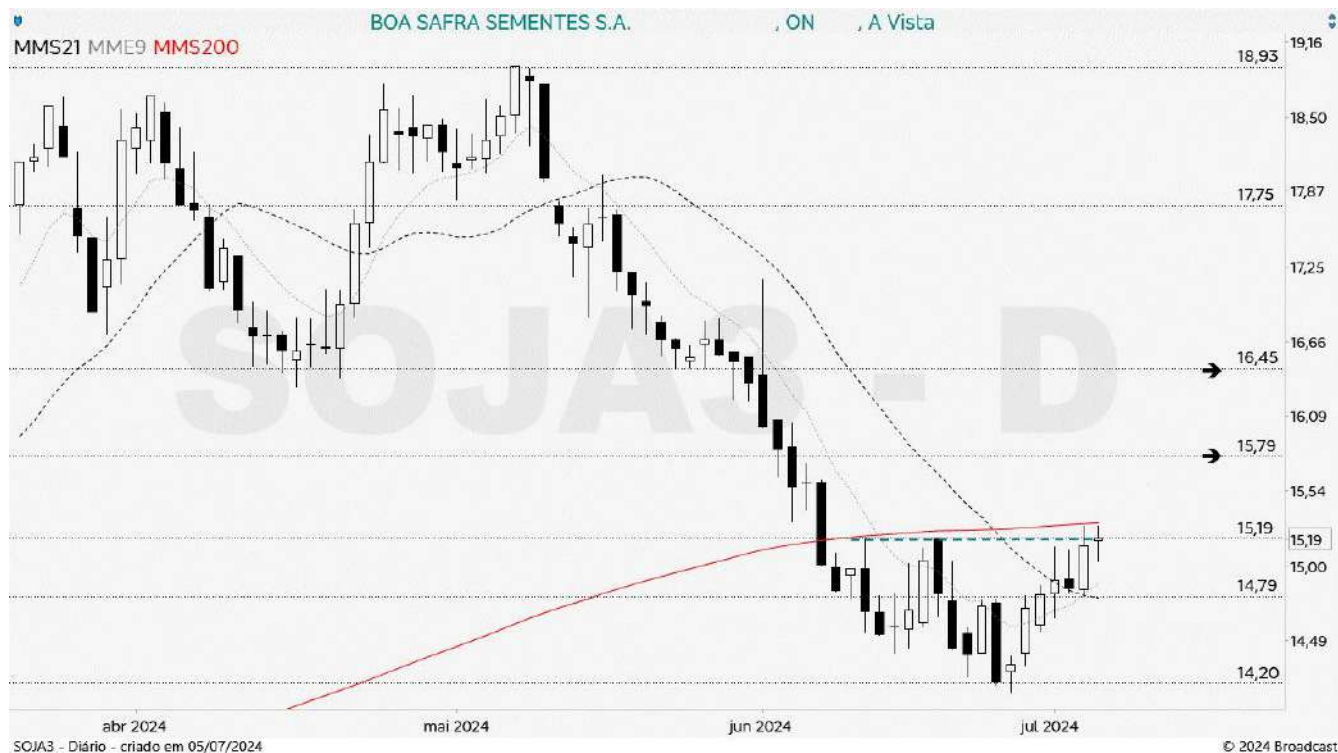
Ibovespa estende alta e mira nos 127 mil pontos

Em mais uma sessão de queda dos juros futuros no Brasil, o Ibovespa deu sequência ao movimento de alta recente e se aproxima da região de resistência em torno dos 127.600 pontos, com principal referência de suporte no curto prazo na casa dos 124.200 pontos.



Recomendação do dia*: Boa Safra ON (SOJA3)

COMPRA: SOJA3 (de 15,32 a 15,40), com primeiro objetivo aos 15,79 (ganho estimado entre +2,6% e +3,1%) e um segundo aos 16,45 (ganho estimado entre +6,8% e +7,4%). O stop ficaria marcado em 14,78 (perda estimada entre -3,5% e -4,0%).



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).