



|19 de agosto de 2024 |

## Assuntos do Dia

- 1) Petz (PETZ3) e Cobasi fecham fusão entre empresas
- 2) Ibovespa renova máxima histórica; o que vem depois?

## Mercados Hoje

Após o recente aumento no apetite ao risco observado na semana passada, as bolsas europeias e os futuros do S&P 500 mantêm-se próximos da estabilidade, refletindo a cautela dos investidores antes do aguardado evento desta sexta-feira, quando o presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, deverá se pronunciar na conferência anual de Jackson Hole.

Nesta segunda feira, as bolsas europeias operam em singela alta, ampliando ganhos da semana passada, enquanto as bolsas de Nova York estão próximas a estabilidade, pois investidores aguardam mais indícios da trajetória de juros nos Estados Unidos.

No front cambial, o iene lidera os ganhos entre as moedas do Grupo dos 10, enquanto o mercado aguarda o discurso do presidente do Banco do Japão, Kazuo Ueda, previsto para 23 de agosto. A libra esterlina valorizou-se para além de US\$ 1,296, alcançando o maior nível em um mês, impulsionada por sinais de resiliência econômica e uma inflação moderada, levando os investidores a preverem menos cortes de juros por parte do Banco da Inglaterra (BoE) em comparação com o Federal Reserve. As expectativas do mercado indicam 44 pontos-base de cortes na taxa do BoE ainda este ano, com uma probabilidade de 39% de um corte de 25 pontos-base em setembro.

No caso do Fed, um corte de 25 pontos-base em setembro já está amplamente precificado, com uma chance de 24,5% de um corte maior, de 50 pontos-base, e mais de 90 pontos-base de flexibilização até o final do ano. Paralelamente, o euro também se fortaleceu frente ao dólar, superando US\$ 1,103, atingindo seu maior patamar em quase oito meses, pressionando a moeda americana devido à expectativa de cortes de juros pelo Fed.

### Performance de ontem

IBOV	133.953	-0,15%
S&P 500	5.554	0,20%
Nasdaq	19.509	0,09%
Dólar	5,47	-0,22%

### Performance hoje

S&P Future	5.576	-0,05%
Stoxx 600	513	0,23%
CSI 300	3.357	0,34%
NIKKEI 225	37.389	-1,77%
Juro UST10	3,9	-0,25%
Brent	79,0	-0,92%
DXY	102,2	-0,23%

Fonte: Bloomberg

### Maiores altas e baixas de ontem

PETZ3	3,77	9,28%
RENT3	42,6	8,67%
IRBR3	44,86	5,58%
VIVT3	52,2	2,49%
-----		
AZUL4	7,41	-4,26%
COGN3	1,33	-4,32%
AZZA3	51,1	-5,27%
MGLU3	12,58	-5,34%

Fonte: Bloomberg.

Ainda na Europa, aguardam-se dados importantes sobre a atividade econômica e o crescimento salarial, que poderão influenciar a decisão do BCE em setembro. Os mercados já precificam cerca de 65 pontos-base de cortes na taxa do BCE em 2024, sugerindo dois cortes de 25 pontos-base e uma probabilidade de 60% de um terceiro.

No front das commodities, o petróleo registrou a quarta queda em cinco sessões, em meio aos esforços dos Estados Unidos para assegurar um cessar-fogo no conflito em Gaza, ao passo que a guerra entre Rússia e Ucrânia continua a se intensificar. Paralelamente, os futuros de aço recuperam-se das mínimas de quase oito anos registrada em 15 de agosto, uma vez que a redução na produção temporariamente superou as preocupações com a baixa demanda. A desaceleração econômica da China resultou em uma queda na demanda por novas moradias nos últimos anos, evidenciada pela maior queda anual nos preços das residências desde 2015, observada em julho. Além disso, a crise de excesso de oferta habitacional em grande escala e a intenção do Partido Comunista Chinês de modernizar a economia, afastando-a da dependência da manufatura e construção imobiliária, impediram Pequim de implementar medidas significativas de estímulo ou apoio a desenvolvedores endividados, arriscando a liquidação desses e interrompendo as compras de insumos de um dos maiores setores consumidores de aço do mundo.

## Agenda econômica

Hora	País	Evento	Projeção	Anterior
5:00	Brasil	IPC (2ª Quadrissemana) (MoM %)	-	-
8:25	Brasil	Relatório Focus	-	-
15:00	Brasil	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	-	-
11:00	EUA	Indicadores Antecedentes (MoM %)	-	-0.2%
22:00	China	Taxa de Juros de 5 Anos	3.85%	3.85%
22:00	China	Taxa de Juros de 1 Ano	3.35%	3.35%

Fonte: MCM e Bloomberg.

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

### Petz (PETZ3) e Cobasi fecham fusão entre empresas

Por Fernando Siqueira

A Petz e a Cobasi anunciaram na sexta-feira que a fusão entre as empresas, anunciada inicialmente em 19/abril, foi assinada na última sexta-feira. A Petz espera que a integração das operações ocorra no início de 2025, após aprovação do CADE. Abaixo listamos alguns pontos importantes da transação.

#### Pontos Principais:

- Participação dos Acionistas: Os acionistas da Petz receberão ações representando 52,6% da nova empresa combinada, enquanto os acionistas da Cobasi ficarão com os 47,4% restantes. Além disso, os acionistas da Petz receberão um montante em dinheiro.
- Pagamento em dinheiro aos acionistas da Petz: R\$ 400 milhões, sendo R\$ 130 milhões antes do fechamento da operação e R\$ 270 milhões pagos após o fechamento da operação (ajustado pelo CDI).
- Sinergias e Benefícios: A união dessas duas gigantes do mercado pet visa melhorar a experiência dos clientes, através de uma maior integração de serviços e produtos, além de aumentar a eficiência operacional e expandir o alcance de suas lojas pelo

Brasil. A Petz estima que estas sinergias sejam de R\$ 220 a R\$ 330 milhões em termos de adição de Ebitda na empresa conjunta (Petz+Cobasi).

**DESTAQUES DA COMPANHIA COMBINADA** Petz Cobasi

2023A <sup>1</sup>	Petz	Cobasi	TOTAL
# DE LOJAS <sup>2</sup>	252	242	494
RECEITA BRUTA	R\$3,8BI	R\$3,1BI	R\$6,9BI
EBITDA IAS17 AJUSTADO	R\$267MM	R\$197MM	R\$464MM
DÍVIDA(CAIXA) LÍQUIDA(O) FINANCEIRA(O)	R\$23MM	R\$(217)MM	R\$(194)MM

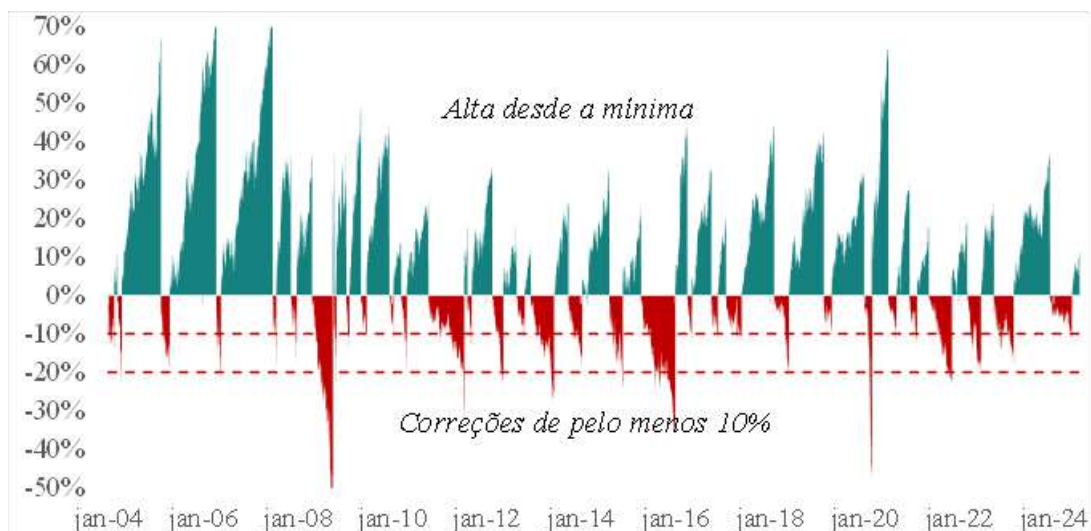
**Impacto: positivo.** O dividendo de R\$ 400 milhões representa cerca de 20% do valor de mercado das ações da Petz atualmente. Além disso, se as premissas de aumento do Ebitda estiverem corretas, o Ebitda da operação conjunta passaria de R\$ 464 milhões para algo entre R\$ 684 e R\$ 794 milhões, ou seja, um aumento de pelo menos 48%. Vale destacar que a Petz vinha sofrendo com a desaceleração das vendas e redução das margens. A fusão pode ajudar a reverter este quadro nos próximos anos.

## Ibovespa renova máxima histórica; o que vem depois?

Por Fernando Siqueira

O Ibovespa renovou a máxima histórica semana passada. Em nossa visão, a alta está associada às chances de corte de juros nos EUA, que ajudaram a tirar a pressão sobre a moeda brasileira e sobre a curva de juros no Brasil, favorecendo a “tomada de risco” pelos investidores. Não é só a bolsa brasileira que está em alta, a bolsa americana também subiu em agosto até agora, assim como a bolsa do México e muitas outras.

### Ciclos de alta e baixa do Ibovespa

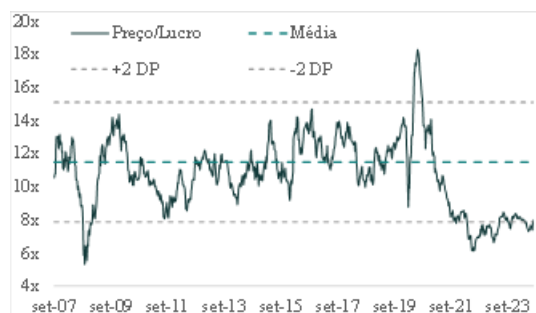


Fonte: Guide e Economatica

Essa melhora no cenário internacional e o impacto no Brasil fica evidente quando olhamos o fluxo estrangeiro. Ao longo de agosto, os investidores estrangeiros já aportaram cerca de R\$ 3 bilhões na B3. A dinâmica até agora lembra o que aconteceu entre novembro e dezembro de 2023, outro momento em que a expectativa de corte de juros era elevada.

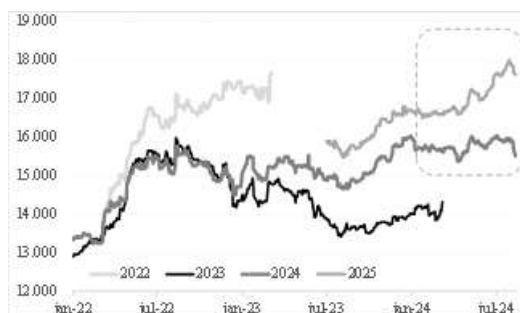
Olhando para a frente, acreditamos que o Ibovespa deve continuar tendo bom desempenho pelo menos até a próxima decisão do FOMC, que deve confirmar o início do ciclo de corte de juros nos EUA. A reunião ocorre no dia 18 de setembro, ou seja, daqui um mês. Apesar da alta forte do Ibovespa nos últimos dois meses, o Ibovespa ainda está sendo negociado à múltiplos baixos, poucas ações estão na máxima histórica e o lucro das empresas tem surpreendido positivamente (exceto empresas de siderurgia e mineração).

### Relação preço/lucro do Ibovespa



Fonte: Guide e Bloomberg

### Expectativa de lucros do Ibovespa



Fonte: Guide e Bloomberg

## Próximas data-ex

Data ex	Data com	Ticker	Tipo de pagamento	Data do pagamento	Valor líquido (R\$/ação)	Dividend Yield
19/08/2024	16/08/2024	BBSE3	Dividendo	30/08/2024	1,391	3,7%
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	0,0%
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	0,0%
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	0,0%
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	0,0%
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

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
19/08/24	RENT3	JCP	27/06/2024	26/06/2024	0,338	0,9%
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%
20/08/24	GGBR3	Dividendo	12/08/2024	09/08/2024	0,12	0,8%
20/08/24	GGBR4	Dividendo	12/08/2024	09/08/2024	0,12	0,7%
21/08/24	GOAU3	Dividendo	12/08/2024	09/08/2024	0,08	0,8%
21/08/24	GOAU4	Dividendo	12/08/2024	09/08/2024	0,08	0,8%
26/08/24	TOTS3	JCP	07/08/2024	06/08/2024	0,196	0,7%
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	0,6%
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	0,5%
30/08/24	ITSA4	JCP	22/03/2024	21/03/2024	0,06	0,5%
30/08/24	VBBR3	Dividendo	19/04/2024	18/04/2024	0,303	1,2%
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	0,7%
30/08/24	ITSA4	JCP	21/06/2024	20/06/2024	0,08	0,7%
30/08/24	BBSE3	Dividendo	19/08/2024	16/08/2024	1,391	3,7%
02/09/24	ITUB3	JCP	01/08/2024	31/07/2024	0,015	0,0%
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%
04/09/24	VALE3	JCP	05/08/2024	02/08/2024	1,78	3,2%
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%
20/09/24	PETR4	JCP	12/06/2024	11/06/2024	0,063	0,2%
27/09/24	BBAS3	Dividendo	12/09/2024	11/09/2024	n/a	n/a
01/10/24	ITUB3	JCP	02/09/2024	30/08/2024	0,015	0,0%
01/10/24	ITUB4	JCP	02/09/2024	30/08/2024	0,015	0,0%
01/10/24	BBDC3	JCP	03/09/2024	02/09/2024	0,015	0,1%
01/10/24	BBDC4	JCP	03/09/2024	02/09/2024	0,016	0,1%
01/10/24	ITSA3	JCP	02/09/2024	30/08/2024	0,02	0,2%
01/10/24	ITSA4	JCP	02/09/2024	30/08/2024	0,02	0,2%
22/10/24	TIMS3	Dividendo	10/04/2024	09/04/2024	0,18	1,0%
30/10/24	IGTI3	Dividendo	19/04/2024	18/04/2024	0,024	0,8%
30/10/24	IGTI4	Dividendo	19/04/2024	18/04/2024	0,072	0,7%

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.”