



|23 de agosto de 2024 |

## Assuntos do Dia

1) Bancos: o que vale a pena depois da alta

## Mercados Hoje

À medida que o aguardado discurso de Jerome Powell em Jackson Hole se aproxima, os mercados acionários apresentam uma tendência de alta, impulsionados pela especulação quanto à possibilidade de cortes nas taxas de juros pelo Federal Reserve. Os futuros do S&P 500 registram um aumento de 0,5%, enquanto as ações na Europa e no Reino Unido mostraram ganhos modestos. Simultaneamente, o índice dólar volta a se desvalorizar, ao passo que o iene japonês avança em resposta a declarações de tom hawkish do governador do Banco do Japão, Kazuo Ueda. A agenda econômica do dia ainda inclui dados do mercado imobiliário dos Estados Unidos.

Com o Federal Reserve prestes a reduzir a taxa de juro básica nos EUA, que atualmente estão no nível mais alto em mais de duas décadas, o discurso de Jerome Powell em Jackson Hole, previsto para as 11h, será minuciosamente examinado em busca de sinais sobre o cronograma, a magnitude e o ritmo dos cortes de juros. Comentários que revelem sua perspectiva sobre o mercado de trabalho e sobre como os riscos de uma possível fraqueza econômica se comparam às preocupações inflacionárias serão igualmente analisados. Os mercados futuros indicam que os investidores esperam um corte de 0,25 ponto percentual na reunião do Fed em setembro, com quase um ponto percentual de reduções previsto até o final do ano.

Paralelamente, em sua primeira declaração pública após a recente turbulência nos mercados globais, o governador Ueda indicou que o Banco do Japão permanece comprometido com o aumento das taxas de juros ainda este ano. Respondendo a questionamentos de legisladores, Ueda enfatizou que a política do banco central será reafirmada, desde que os dados de inflação e economia estejam alinhados com as projeções da instituição.

### Performance de ontem

IBOV	135.173	-0,95%
S&P 500	5.571	-0,89%
Nasdaq	19.492	-1,68%
Dólar	5,58	1,73%

### Performance hoje

S&P Future	5.625	0,55%
Stoxx 600	517	0,34%
CSI 300	3.327	0,42%
NIKKEI 225	38.364	0,40%
Juro UST10	3,8	-0,30%
Brent	78,0	1,04%
DXY	101,4	-0,09%

Fonte: Bloomberg

### Maiores altas e baixas de ontem

EMBR3	46,00	2,15%
WEGE3	54,2	1,44%
ABEV3	13	0,46%
TAE11	35,87	0,42%
EZTC3	13,85	-4,68%
MGLU3	13,18	-4,84%
MRVE3	7,17	-5,28%
CVCB3	2,15	-6,52%

Fonte: Bloomberg.

O presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, também participa do simpósio do Federal Reserve nos Estados Unidos, no entanto, aqui no Brasil, os investidores também continuam a avaliar o impacto dos pronunciamentos dos diretores do BC em solo doméstico. A fala do Diretor de Política Monetária, Gabriel Galípolo, foi interpretada como menos hawkish em relação a seus comentários anteriores, assim como o recente discurso de Campos Neto, que não corroborou com as apostas mais agressivas de aperto monetário que surgiram após a divulgação da ata do Copom. Essas declarações contribuíram para aumentar a inclinação da curva de juros e pressionaram o dólar, que se aproximou de R\$ 5,60, em um dia também desfavorável para as moedas emergentes.

## Agenda econômica

Hora	País	Evento	Projeção	Anterior
8:00	Brasil	IPC-S (3ª Quadrissemana) (MoM %)	-	-
11:00	EUA	Vendas de Novas Moradias (em mil / ano)	-	617k
11:00	EUA	Vendas de Moradias Novas (MoM % a.s.)	-	-0.6%
12:00	EUA	Sondagem de Serviços - Kansas	-	-4

Fonte: MCM e Bloomberg.

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

### Bancos: o que vale a pena depois da alta

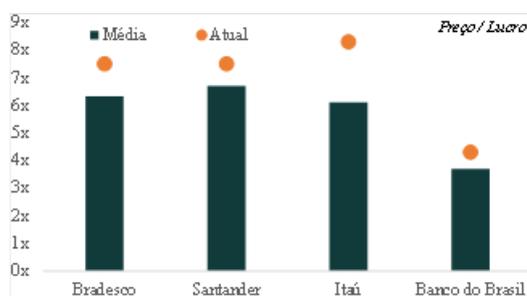
Por Fernando Siqueira

As ações dos grandes bancos estão entre as maiores altas do Ibovespa no ano. Além dos bons resultados e valuation barato, a alta parece ter sido favorecida pela preferência por ações de empresas maiores e mais líquidas. O fluxo estrangeiro tem sido determinante na alta do Ibovespa até agora e historicamente investidores estrangeiros negociam mais ações de empresas grandes, como bancos, Vale e Petrobras.

Após a alta de 2024, as ações do Itaú Unibanco e Banco do Brasil renovaram as máximas históricas. Bradesco e Santander ainda estão longe das máximas, mas com valuation também caros uma vez que os resultados destes bancos nos últimos anos foram piores.

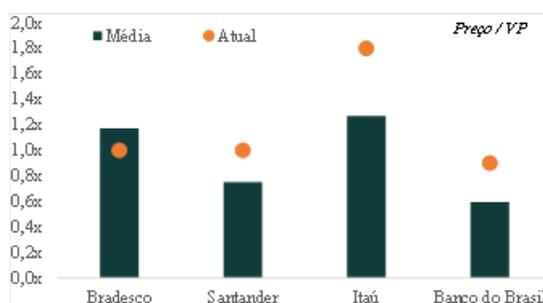
Como pode ser visto abaixo, a relação preço/lucro de todos os bancos está acima da média histórica, com destaque para Itaú Unibanco. No caso da relação preço/valor patrimonial, apenas o Bradesco não está acima da média. O Itaú Unibanco é o banco mais caro também por este critério.

Relação preço/lucro dos bancos



Fonte: Guide e Bloomberg

Preço/valor patrimonial dos bancos



Fonte: Guide e Bloomberg

Em nossa visão, a relação risco-retorno dos bancos piorou sensivelmente com esta alta e acreditamos ser oportuno reduzir as posições, particularmente em Itaú Unibanco (banco mais bem precificado da amostra) e Santander (também entre os mais caros e com resultados relativamente piores).

Apesar de vermos espaço para o mercado continuar em alta até a próxima reunião do FOMC em setembro, não dá pra descartar uma correção até lá, principalmente entre estas ações que mais se destacaram entre julho e agosto.

## Próximas data-ex

Data ex	Data com	Ticker	Tipo de pagamento	Data do pagamento	Valor líquido (R\$/ação)	Dividend Yield
26/08/2024	23/08/2024	CMIG4	Dividendo	30/08/2024	0,496	4,1%
26/08/2024	23/08/2024	CMIG3	Dividendo	30/08/2024	0,496	3,5%
27/08/2024	26/08/2024	VIVT3	JCP		0,207	0,4%
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
23/08/24	UGPA3	Dividendo	16/08/2024	15/08/2024	0,25	1,1%
26/08/24	TOTS3	JCP	07/08/2024	06/08/2024	0,196	0,6%
28/08/24	ENGI3	Dividendo	13/08/2024	12/08/2024	0,2	1,3%
28/08/24	ENGI4	Dividendo	13/08/2024	12/08/2024	0,2	2,4%
28/08/24	ENGI11	Dividendo	13/08/2024	12/08/2024	1	2,1%
30/08/24	BBAS3	Dividendo	22/08/2024	21/08/2024	0,154	0,5%
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	3,9%
30/08/24	BBAS3	JCP	22/08/2024	21/08/2024	0,27	0,9%
30/08/24	CMIG4	Dividendo	26/08/2024	23/08/2024	0,496	4,1%
30/08/24	CMIG3	Dividendo	26/08/2024	23/08/2024	0,496	3,5%
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	3,1%
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%
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%
02/10/24	FLRY3	JCP	15/08/2024	14/08/2024	0,287	1,8%
07/10/24	JBSS3	Dividendo	20/08/2024	19/08/2024	2	5,5%
22/10/24	TIMS3	Dividendo	10/04/2024	09/04/2024	0,18	1,0%

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.”

---