



|29 de agosto de 2024 |

Assuntos do Dia

- 1) Petrobras (PETR4) deve continuar a pagar bons dividendos
- 2) Vestuário: resultados mostraram sinais de melhora

Mercados Hoje

Os mercados globais estão abrindo a sessão em tom de acomodação, com as ações norte-americanas indicando ganhos modestos, à medida que os investidores tentam superar a previsão de vendas decepcionante da Nvidia e redirecionam suas atenções para fatores macroeconômicos. Embora as ações da Nvidia tenham recuado no pré-mercado dos Estados Unidos em função de uma orientação abaixo das expectativas, os futuros dos índices Nasdaq 100 e S&P 500 recuperaram-se de perdas anteriores. Simultaneamente, o dólar se encaminha para seu maior declínio mensal neste ano, e os rendimentos dos títulos do Tesouro de 10 anos caíram.

O resultado trimestral da Nvidia, evento de grande relevância no ciclo de resultados do setor de tecnologia, atendeu ou superou, de maneira geral, as expectativas dos analistas. Contudo, os investidores da Nvidia, acostumados a resultados excepcionais, mostraram-se insatisfeitos com os números mais recentes, particularmente devido aos desafios de fabricação mais significativos do que o previsto na nova linha de processadores Blackwell. Esse produto, esperado como o próximo grande gerador de receita da empresa, representa a nova geração dos processadores de inteligência artificial da Nvidia.

Agora, com o fim do foco na temporada de balanços nos EUA, as atenções do mercado devem se voltar ao cenário econômico mais amplo. Especula-se sobre uma possível redução de 100 pontos-base nas taxas de juros até o final do ano, embora persista a incerteza quanto à decisão do Federal Reserve de implementar um corte modesto de 25 pontos-base ou um mais significativo de 50 pontos-base no próximo mês. O presidente do Federal Reserve de Atlanta, Raphael Bostic, manifestou-se favorável a um possível corte de juros, mas destacou a necessidade de mais dados antes de qualquer decisão. O indicador preferido de inflação do Fed, o núcleo do PCE, a ser divulgado na sexta-feira, será crucial para essa deliberação.

Performance de ontem

IBOV	137.344	0,42%
S&P 500	5.592	-0,60%
Nasdaq	19.351	-1,18%
Dólar	5,57	1,07%

Performance hoje

S&P Future	5.620	0,18%
Stoxx 600	524	0,68%
CSI 300	3.278	-0,27%
NIKKEI 225	38.363	-0,02%
Juro UST10	3,8	-0,15%
Brent	78,8	0,19%
DXY	101,2	0,06%

Fonte: Bloomberg

Maiores altas e baixas de ontem

MRFG3	14,99	2,60%
CMIG4	11,55	2,30%
PETR3	43,29	2,27%
ITUB4	37,37	2,16%
CSNA3	11,91	-3,09%
USIM5	6,24	-3,41%
LREN3	17,66	-3,76%
SMT03	28,15	-4,06%

Fonte: Bloomberg.

Enquanto isso, no mercado de commodities, apesar das previsões pessimistas em relação à demanda chinesa, os preços do minério de ferro experimentaram uma alta significativa, com um aumento de cerca de 10% nos últimos 10 dias, ultrapassando a marca de US\$ 100 por tonelada. Entretanto, a publicação estatal "China Metallurgical News" questionou a sustentabilidade dessa valorização, qualificando o aumento dos preços como "irracional" e destacando a pressão adicional sobre os siderúrgicos chineses. O artigo menciona fatores como oferta abundante, demanda fraca, altos estoques e baixos custos de mineração, sugerindo que os preços do minério de ferro poderão permanecer sob pressão ao longo de 2024.

Por fim, no Brasil, o mercado avalia as implicações da indicação de Gabriel Galípolo para a presidência do Banco Central. Após o anúncio, os juros futuros e o dólar avançaram na quarta-feira, ainda que a nomeação de Galípolo já fosse esperada. Persistem incertezas, principalmente em relação às escolhas para as diretorias, em especial a de política monetária. A sabatina de Galípolo no Senado deve ocorrer após as eleições. A curva de juros, que refletiu uma projeção de alta da Selic de quase 37 pontos, também foi impactada pelo leilão do Tesouro e pelo índice IGP-M. Em Brasília, a Câmara dos Deputados aprovou uma medida que flexibiliza a Lei de Responsabilidade Fiscal para municípios e um pacote de ajuda ao setor aéreo.

Agenda econômica

Hora	País	Evento	Projeção	Anterior
8:00	Brasil	IGP-M (MoM %)	-	0,61%
8:00	Brasil	Sondagem do Comércio	-	-
8:00	Brasil	Sondagem de Serviços	-	-
8:30	Brasil	Nota à Imprensa: Pol. Monetária e Op. De Crédito	-	9,9%
9:00	Brasil	Índice de Preços ao Produtor	-	-
11:30	Brasil	Leilão de NTN-F e LTN	-	-
-	Brasil	Resultado Primário do Governo	-	-38,8b
-	Brasil	Caged (Emprego Formal) (Mil)	-	201,7 mil
1:00	Z. do Euro	Registros de Veículos Novos (YoY %)	-	4,3%
6:00	Z. do Euro	Indicador de Confiança na Economia	95,8	95,8
9:00	Alemanha	CPI Harmonizado (MoM%)	0,0%	0,5%
9:30	EUA	PIB (QoQ % anualizado)	2,8%	2,8%
9:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	-	232k
11:00	EUA	Vendas Pendentes de Moradias (MoM % a.s.)	-	4,8%
16:30	EUA	Discurso de R. Bostic (Fed Atlanta)	-	-

Fonte: MCM e Bloomberg.

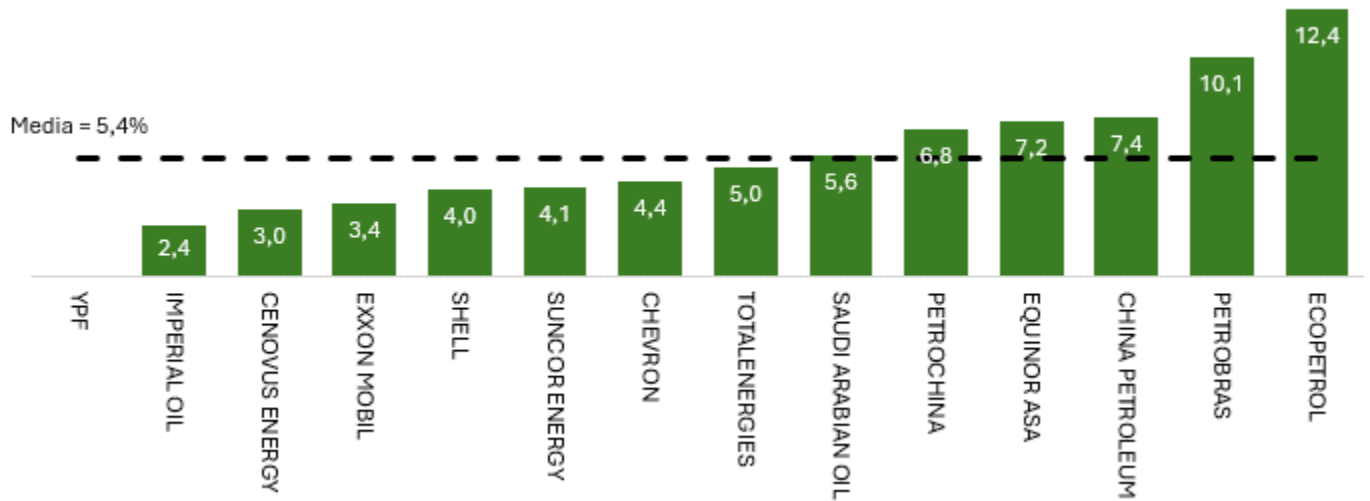
a.s.: ajuste sazonal; WoW/MoM/QoQ: variação em relação a semana/mês/trimestre anterior.

Petrobras (PETR4) deve continuar a pagar bons dividendos

Por Mateus Pazin Haag

Recomendamos a compra das ações da Petrobras. Nossa tese é baseada na expectativa de que a estatal continuará a gerar caixa através de suas operações, aumentará sua eficiência com a maior participação do Pré-sal e distribuirá grandes dividendos. Abaixo, apresentamos o dividend yield projetado para os próximos 12 meses, conforme a média dos analistas de mercado para a Petrobras e empresas comparáveis:

Dividend yield próximos 12 meses projetado pela média dos analistas de mercado



Fonte: Bloomberg.

A Petrobras continua projetando dividendos acima da média do mercado. No entanto, existem dois eventos que podem aumentar ou reduzir materialmente as futuras distribuições:

Fusões e Aquisições. Após a alteração na governança da Petrobras, a política de remuneração da companhia foi modificada para considerar a aquisição de participações societárias como capex redutível das distribuições de dividendos. A estatal comunica ao mercado que está em busca de novas avenidas de crescimento. Recentemente, foi noticiado pela Reuters que a companhia estaria interessada em campos na Namíbia. Acreditamos que nos próximos anos possamos ser surpreendidos pelo anúncio de alguma aquisição. Embora prefiramos distribuições de dividendos, acreditamos que quaisquer aquisições feitas no exterior serão mal-recebidas pelo mercado devido ao risco de má alocação de capital, como visto no passado.

Dividendos Retidos. No quarto trimestre de 2024, a Petrobras decidiu reter 100% dos dividendos extraordinários que deveriam ser distribuídos. Acreditamos que essa decisão foi tomada para garantir recursos suficientes para investimentos. Ao longo do ano, já foram distribuídos 50% desse montante. Até novembro deste ano, deve ser decidido o novo plano estratégico para os próximos cinco anos. Além disso, também deve ser decidida a destinação dos 50% restantes. Caso a companhia continue dentro do limite de endividamento e não haja gastos relevantes imprevistos, acreditamos que até o final do ano os dividendos retidos serão distribuídos em sua totalidade.

Vestuário: resultados mostraram sinais de melhora

Por Fernando Siqueira

O setor de vestuário mostrou bom desempenho na bolsa em agosto. Em nossa visão, a alta está associada aos bons resultados do 2T24 e ao alívio nos juros nos EUA, que acabou impactando a curva de juros brasileira.

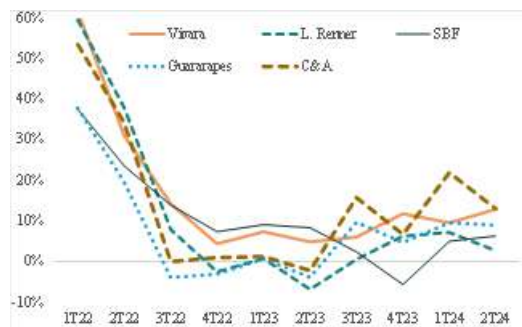
As vendas tiveram crescimento positivo em todas as empresas do setor, apesar do clima mais quente ter impactado negativamente as vendas. A Vivara e a C&A continuaram tendo o melhor desempenho de vendas, com a Guararapes também apresentando crescimento elevado. Ainda no lado positivo, a Renner e a Guararapes apresentaram bom desempenho também na operação financeira (financiamento de clientes).

Em termos de valuation, o setor ainda está muito perto da média dos últimos três anos. A Vivara é uma das poucas negociando abaixo da média, muito em função da mudança na direção da empresa recentemente. A Azzas está um pouco acima, provavelmente afetada pela fusão recente entre Arezzo e Soma. Vale destacar que SBF, C&A e Guararapes estão sendo negociadas à múltiplos bem baixos mesmo com os bons resultados e boas perspectivas de crescimento.

A alta da Selic nos próximos dias é um risco pro setor. Historicamente, o setor de varejo teve desempenho melhor em momentos de juros baixos ou em queda. Em nossa visão, os juros altos devem penalizar mais empresas mais caras, com resultados piores e mais endividadas. Atualmente temos Vivara em nossos portfolios, mas vemos SBF, C&A e Guararapes como boas opções de investimento em função do valuation baixo e bons resultados.

Crescimento das vendas

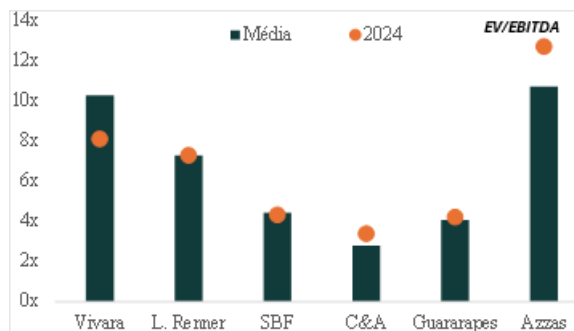
SSS (same store sales)



Fonte: Guide e empresas

Valuation do setor de vestuário

EV/Ebitda (atual e média dos últimos 3 anos)



Fonte: Guide e Bloomberg

Próximas data-ex

Data ex	Data com	Ticker	Tipo de pagamento	Data do pagamento	Valor líquido (R\$/ação)	Dividend Yield
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
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	3,8%
30/08/24	BBAS3	JCP	22/08/2024	21/08/2024	0,27	1,0%
30/08/24	CMIG4	Dividendo	26/08/2024	23/08/2024	0,496	4,3%
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	3,0%
20/09/24	PETR3	Dividendo	12/06/2024	11/06/2024	0,448	1,0%
20/09/24	PETR4	Dividendo	12/06/2024	11/06/2024	0,448	1,1%
20/09/24	PETR3	JCP	12/06/2024	11/06/2024	0,063	0,1%
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	5,7%
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	0,9%
30/10/24	IGTI4	Dividendo	19/04/2024	18/04/2024	0,072	0,7%
30/10/24	IGTI11	Dividendo	19/04/2024	18/04/2024	0,168	0,7%
01/11/24	ITUB3	JCP	01/10/2024	30/09/2024	0,015	0,0%
01/11/24	ITUB4	JCP	01/10/2024	30/09/2024	0,015	0,0%

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.”