



ÁGORA
INVESTIMENTOS

ÁGORA INSIGHTS

Abertura de mercado



22/08/2024

Abertura de Mercado



Performance das bolsas internacionais

Bolsa	Varição
Dow Jones*	▲ 0,1%
Nasdaq *	▲ 0,2%
S&P 500*	▲ 0,1%
Londres (FTSE)	▲ 0,2%
Frankfurt (DAX)	▲ 0,3%
Tóquio **	▲ 0,7%
Xangai **	▼ 0,3%
Hong Kong **	▲ 1,4%

*Futuros **mercados já fechados

Indicadores financeiros:

0,28%

136.464
Ibovespa
21/8

-0,02%

R\$ 5,48
Dólar Comercial
21/8

0,23%

R\$ 6,11
Euro
21/8

147,19

CDS¹ Brasil
22/8

10,40%

CDI Anualizado
22/8

0,57%

Poupança Nova
22/8

0,38%

IPCA (Julho)
22/8

10,50%

Selic (a.a.)
22/8

Commodities

▼ 0,1%

2512,2/onça
Ouro (US\$/onça troy)
21/8

▲ 2,9%

97,9/ton
Minério de Ferro (US\$/ton)
21/8

▼ 1,5%

76,02/barril
Petróleo Brent (US\$/barril)
21/8



Agenda econômica:

Data	Região	Horário	Indicador	Referência
22-Ago	Zona do Euro	06:00	PMI Industrial	Agosto-Prévia
22-Ago	Zona do Euro	06:00	PMI Serviço	Agosto-Prévia
22-Ago	Zona do Euro	06:00	PMI Composto	Agosto-Prévia
22-Ago	EUA	09:30	Novos Pedidos Seguro-Desemprego	Agosto
22-Ago	EUA	09:30	Seguro-Desemprego	Agosto
22-Ago	EUA	10:45	PMI Industrial	Agosto-Prévia
22-Ago	EUA	10:45	PMI Serviço	Agosto-Prévia
22-Ago	EUA	10:45	PMI Composto	Agosto-Prévia

Adivinhe? Mercados em alta, novamente...

Mais um dia começa com as principais bolsas em alta na Europa e índices futuros em Nova York apontando para a mesma direção. A tão aguardada agenda da semana chegou e agora todos os investidores e agentes de mercado acompanharão as falas de dirigentes de Bancos Centrais que participam do simpósio de política monetária em Jackson Hole – mas com claro destaque para a fala do presidente do Fed, Jerome Powell, especialmente após a última ata do encontro do colegiado ter deixado explícito que a “vasta maioria” dos membros agora entende que provavelmente será apropriado cortar a taxa básica de juros na próxima reunião em setembro (o que fez com o mercado voltasse a precificar 1pp de cortes nas fed funds ainda este ano, por exemplo).

Em outros mercados, o dólar oscila pouco frente às principais divisas, embora a maioria das moedas emergentes recuem, os rendimentos dos Treasuries têm alta leve, os contratos futuros do petróleo operam de lado, perto do menor fechamento desde janeiro, já que as preocupações com uma desaceleração nos Estados Unidos parecem superar o efeito da queda nos estoques, enquanto os preços futuros do minério de ferro subiram mais 0,41% na madrugada em Dalian, cotados ao equivalente à US\$ 102,31 a tonelada.

Outra vez, o Ibovespa deve se beneficiar do ambiente positivo lá fora, apesar do desempenho mais tímido das principais commodities. Entre os direcionadores locais, os dados de arrecadação do Governo devem servir como apoio nas projeções sobre as contas públicas, trazendo alguma volatilidade aos juros futuros e assim limitando um pouco do ímpeto nos demais mercados.

Agenda econômica 22/08:

Brasil: O resultado da arrecadação federal em julho é o principal indicador do dia (10h30), que deve ter atingido R\$ 224,850 bilhões, após R\$ 208,844 bilhões em junho - um ganho real de cerca de 6,6% em comparação com julho de 2023, em números ajustados pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA). Entre os eventos da sessão, os passos de três diretores do Banco Central deverão ser acompanhados também: o diretor de Regulação, Otávio Damaso, faz palestra em evento da Abecip (9h30), o diretor de Política Econômica, Diogo Guillen, estará em evento na PUC-Rio (11h) e o diretor de Política Monetária, Gabriel Galípolo, falará também em congresso da Fenabreve (14h30) e em um evento acadêmico na FGV (17h). Além disso, o Presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, representa o Brasil no Simpósio de Jackson Hole, em Wyoming, nos Estados Unidos, o Ministro da Fazenda, Fernando Haddad, participa da reunião do CMN (15h) e o Presidente Luiz Inácio Lula da Silva vai à posse dos Ministros Antonio Herman Benjamin e Luis Felipe Salomão nos cargos de, respectivamente, presidente e vice-presidente do STJ (17h).

EUA: Os pedidos semanais de auxílio desemprego e o índice de atividade nacional em julho serão publicados no mesmo horário (9h30). Na sequência (10h45), saem as prévias de agosto dos índices de gerentes de compras (PMI) e as vendas de moradias usadas em julho (11h).

Europa: O Banco Central Europeu (BCE) divulga a ata da última decisão de política monetária (8h30) e a União Europeia divulga o índice de confiança do consumidor preliminar de agosto (11h).



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

Destaques Corporativos

Vibra Energia (VBBR3):

Vibra antecipa aquisição de 50% da Comerc

Após o fechamento do mercado de ontem (21 de agosto), a Vibra anunciou que antecipou a aquisição de 50% da Comerc, que deve ser concluída no 1T25. A Vibra pagará R\$ 3,52 bilhões pela participação à Perfin e outros acionistas da Comerc com base em 1º de julho de 2024, que será ajustado pelo CDI até a liquidação da operação.

Por que a Vibra decidiu acelerar a aquisição? A Comerc foi totalmente avaliada em R\$ 7,05 bilhões em 1º de julho de 2024 e em R\$ 6,8 bilhões na aquisição inicial em 2021. Ajustada pela taxa CDI, a avaliação inicial corresponderia a aproximadamente R\$ 9,24 bilhões hoje (o que significa que a Vibra está obtendo um desconto de 23%, o que é parcialmente explicado por taxas de juros mais altas e preços de energia mais baixos no Brasil). Além disso, a administração da Vibra vê a Comerc em uma fase madura (com EBITDA estimado em R\$ 1,3 bilhão no ano que vem), com a Vibra agora tendo a capacidade de contribuir com custos, sinergias comerciais e crescimento futuro.

Sinergias. A Vibra espera TIRs (taxas de retorno) de aproximadamente 15% na aquisição, com sinergias de R\$ 1,4 bilhão a serem capturadas nos próximos dois anos, principalmente relacionadas a eficiências de custos, benefícios fiscais e uma redução nos custos da dívida (-1pp sobre uma dívida líquida de R\$ 5,6 bilhões para a Comerc). Há também potencial de alta relacionado a sinergias comerciais e ao crescimento da Comerc, financiado por sua própria geração de caixa e balanço patrimonial.

Administração futura. O Sr. Christopher Vlavianos (Kiko), fundador e presidente da Comerc, continuará como consultor da Comerc até 2028. O Sr. André Dorf, fundador e CEO, permanecerá nesta posição até o final do ano, sendo substituído pela Sra. Clarissa Sadock (VP de Energia Renovável e ESG da Vibra, membro do conselho da COMERC e ex-CEO da AES Brasil). A Comerc também terá um acordo de não concorrência com o Sr. Vlavianos e a Perfin (antigos acionistas da COMERC).

Alocação futura de capital. A administração reforçou o nível de alavancagem ideal da Vibra em 1,5-2,0x, prevendo 2,3x após a aquisição (vs. estimativa do BBI de 2,6x). A empresa se concentrará em fornecer sinergias o mais rápido possível para trazer essa alavancagem de volta à meta.



Nossa Visão: a aquisição da Comerc provavelmente aconteceria em 2026, dada a estrutura de compra/venda que ambos os parceiros tinham desde a aquisição da primeira participação. O rumor de que essa aquisição poderia ser antecipada começou desde o início do ano.

Vemos dois ângulos para essa transação para a Vibra:

Positivo: remove a pressão vendedora (overhang) de um evento que provavelmente aconteceria em 2026, em uma avaliação que estava em linha com nossas estimativas. Nossa avaliação para a COMERC para 2024 é de R\$ 7,4 bilhões, contra os R\$ 7,05 bilhões em 1º de julho de 2024 (em linha com nossas estimativas se ajustássemos pelo CDI até o final deste ano).

Negativo: a administração da Vibra ainda acredita em uma alavancagem ótima de dívida líquida/EBITDA de 1,5-2,0x para a empresa. Portanto, as chances de pagamentos de dividendos acima de 40% para 2025 são menores, o que pode frustrar alguns investidores. Nossas estimativas de dividend yield para 2024 e 2025 caem para 6,3% e 3,7% vs. 9,4% e 9,3% anteriormente, recuperando-se depois para 7% e 10% em 2026 e 2027.

Acreditamos que as ações reagirão negativamente (já que o mercado não gostou da aquisição inicial da COMERC em 2021), mas mantemos nossa recomendação de Compra para Vibra com um preço-alvo de R\$ 37. Acreditamos que a perspectiva para os resultados da distribuição de combustíveis permanece positiva, com margens mais fortes e oferecendo proteção contra uma potencial fraqueza nos preços do petróleo no próximo ano (de uma perspectiva de portfólio de energia). Somos compradores do nome caso a reação das ações seja excessivamente negativa.

Vicente Falanga



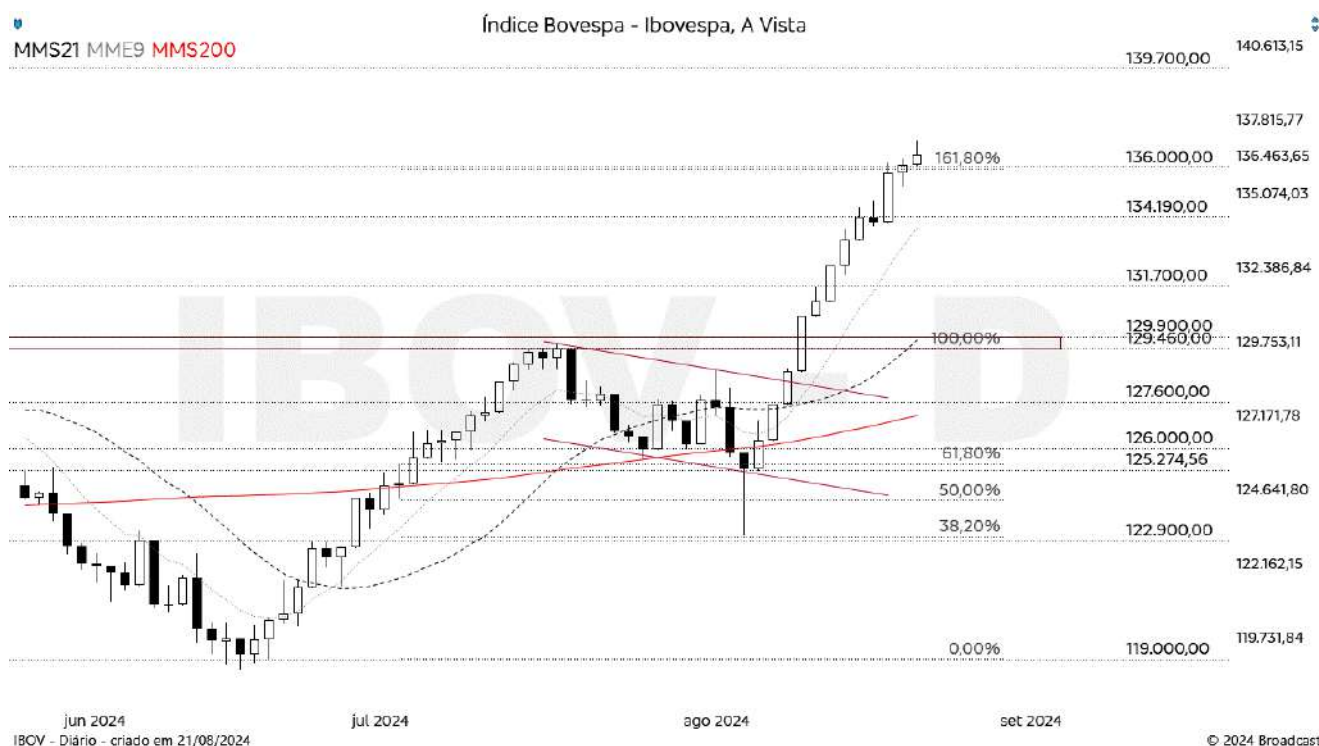
Ricardo França



A opinião do nosso time de grafistas

Ibovespa segue mirando os 139.700 pontos

O Ibovespa novamente estendeu os ganhos e deu sequência à forte tendência positiva recente, e apesar da breve correção na parte final do pregão, segue sinalizando continuidade do movimento em direção à próxima potencial resistência em 139.700 pontos.



Recomendação do dia*: Iochpe Maxion S.A. (MYPK3)

VENDA: MYPK3 (de 11,61 a 11,55), com primeiro objetivo aos 11,16 (ganho estimado entre +3,4% e +3,9%) e um segundo aos 10,18 (ganho estimado entre +11,9% e +12,3%). O stop ficaria marcado em 11,96 (perda estimada entre -3,0% e -3,5%).



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-P – 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

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

José Ricardo Rosalen

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 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 na Oferta Pública de Valores Mobiliários de Anima Holding S.A., Grupo Casas Bahia S.A. e Movida Participações 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., Brisanet S.A., C&A Modas S.A., CCR S.A., Cogna S.A., Copel S.A., Ecorodovias S.A., Eletrobras S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Engie 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., RD S.A., Rede D'Or S.A., Sabesp S.A., Tenda S.A., Tupy S.A., VAMOS S.A., Vibra Energia S.A., Vitru 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., Brisanet S.A., C&A Modas S.A., CCR S.A., Cogna S.A., Copel S.A., CPFL Energia S.A., Ecorodovias S.A., Eletrobras S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Engie S.A., GPA S.A., Grupo Casas Bahia S.A., Hapvida S.A., Hypera S.A., Iochpe Maxion S.A., Jalles Machado S.A., Localiza S.A., Movida S.A., MRV S.A., Oceanpact S.A., Pague Menos S.A., Positivo S.A., RD S.A., Rede D'Or S.A., Sabesp S.A., TAESA S.A., Tenda S.A., Tupy S.A., VAMOS S.A., Vibra Energia S.A., Vitru 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).