



|20 de setembro de 2024 |

Assuntos do Dia

- 1) Agrolaxy pede RJ: impacto nos Fiagros
- 2) FI-Infra: pressionados pela alta dos juros
- 3) Atualização sobre a Produção do Campo de Papa Terra pela Brava Energy

Mercados Hoje

A euforia inicial gerada pela decisão do Fed na quarta-feira está gradualmente se dissipando, refletida na queda das ações europeias e dos futuros americanos, em contraste com os ganhos observados nos mercados asiáticos. Após o corte substancial da taxa de juros pelo Federal Reserve esta semana, os participantes do mercado começam a ponderar os possíveis desdobramentos futuros. Na agenda, encerrando uma semana de intensas decisões de política monetária, o Banco do Japão adotou uma postura mais cautelosa, optando por manter sua política inalterada. Isso evitou a repetição da volatilidade que ocorreu após o aumento de juros em julho. A resposta imediata do mercado foi relativamente discreta, com os índices acionários sustentando seus ganhos e uma modesta valorização do iene, após o BOJ sinalizar possíveis elevações de juros nos próximos meses. No entanto, uma posterior declaração do governador Kazuo Ueda, sugerindo uma pausa mais prolongada nas elevações, levou à desvalorização subsequente do iene.

Enquanto isso, no Brasil, o mercado volta o seu foco à política fiscal após o ajuste da Selic, que reforçou as expectativas de um ciclo mais prolongado de aperto monetário. A decisão do Copom elevou as taxas de juros futuras, pressionou a bolsa e aliviou o câmbio, que hoje pode enfrentar menor apoio externo. O governo divulgará o relatório de receitas e despesas (RARDP) do 4º bimestre, com expectativa de contenção modesta de gastos, conforme apontado pela imprensa nos últimos dias. Além disso, o Ministro da Fazenda, Fernando Haddad, fará uma palestra após o fechamento do mercado. A B3 ainda terá o vencimento de opções, e o Bradesco deve aprovar R\$ 2 bilhões em Juros sobre Capital Próprio (JCP).

Performance de ontem

IBOV	133.123	-0,47%
S&P 500	5.714	1,70%
Nasdaq	19.840	2,56%
Dólar	5,43	-0,65%

Performance hoje

S&P Future	5.767	-0,19%
Stoxx 600	522	1,38%
CSI 300	3.177	-0,61%
NIKKEI 225	37.845	1,86%
Juro UST10	3,7	-0,10%
Brent	74,6	-0,35%
DXY	100,6	-0,01%

Fonte: Bloomberg

Maiores altas e baixas de ontem

MRFG3	14,50	4,32%
BRFS3	25,05	4,20%
PRI03	44,01	1,90%
CSNA3	12,05	1,35%
VAMO3	6,89	-3,77%
HAPV3	4,47	-4,08%
ASAI3	8,24	-5,72%
BRAV3	18,89	-9,40%

Fonte: Bloomberg.

Agenda econômica

Hora	País	Evento	Projeção	Anterior
-	Brasil	Relatório de Avaliação de Receitas e Despesas Primárias	-	-
1:00	Japão	Taxa de Juros	-	0.25%
3:00	Alemanha	PPI (MoM % a.s.)	-	0.2%
11:00	Z. do Euro	Confiança do Consumidor	-	-13.5

Fonte: MCM e Bloomberg.

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

AgroGalaxy pede RJ: impacto nos Fiagros

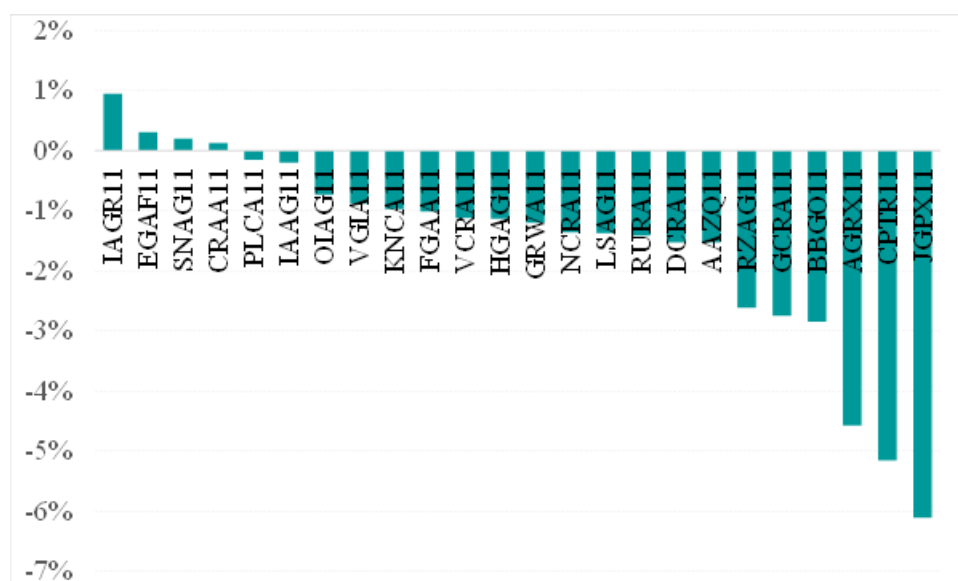
Por Fernando Siqueira

A AgroGalaxy pediu RJ ontem, o que deve ter impacto relevante no mercado de Fiagros nos próximos dias. A AgroGalaxy atua no segmento de insumos e fertilizantes e sofreu com a safra 2023/24 ruim no Brasil, além de eventos climáticos negativos, como a enchente no Rio Grande do Sul no 2T24. Além disso, o preço baixo das commodities pressionou as vendas da empresa. Tudo isso levaram a empresa a pedir RJ, o que deve levar à perdas significativas dos CRAs emitidos pela empresa.

Alguns fundos com exposição elevada aos CRAs da AgroGalaxy, como JGP Fiagro (JGPX11) e o Capitania Agro Strategies (CPTR11) apresentaram perdas elevadas no pregão de ontem. Contudo, diversos outros fundos sem exposição à AgroGalaxy tiveram quedas moderadas, em linha com o mercado brasileiro em geral (o Ibovespa, o IFIX e o IMA também apresentaram queda ontem).

Em nossa visão, os riscos de novas perdas não são desprezíveis, mas também não devem ser superestimados pelos investidores. Como já destacamos antes, o período longo de preços baixos nas principais commodities agrícolas (como soja, milho e açúcar) é um risco que precisa ser monitorado. Por outro lado, a depreciação recente do Real contribuiu para melhorar a rentabilidade dos produtores brasileiros. Por último, vale lembrar que a alta da Selic deve favorecer os Fiagros, visto que esta é uma classe de ativos bastante indexada ao CDI (que segue de perto a Selic).

Desempenhos dos Fiagros no pregão de ontem (19/set)



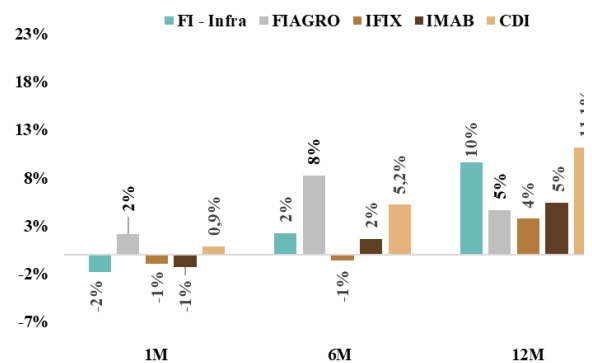
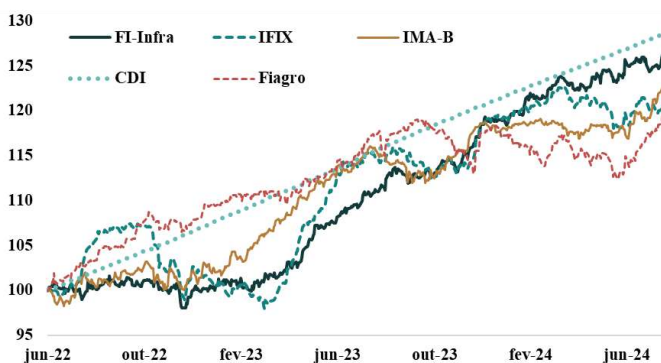
Fonte: Guide e Econômica

FI-Infra: pressionados pela alta dos juros

Por Fernando Siqueira

Os fundos de infraestrutura (FI-Infra) tiveram desempenho negativo de 2% até dia 18 de setembro como pode ser visto abaixo. O desempenho ficou bem abaixo dos demais índices. Nos últimos 12 meses, os FI-Infra seguem tendo desempenho melhor que o IFIX e que os Fiagros. Contudo, é nítido que nos últimos meses os Fiagros passaram a ser os investimentos preferidos dos investidores. Em nossa visão, isso está associado à expectativa de alta da Selic.

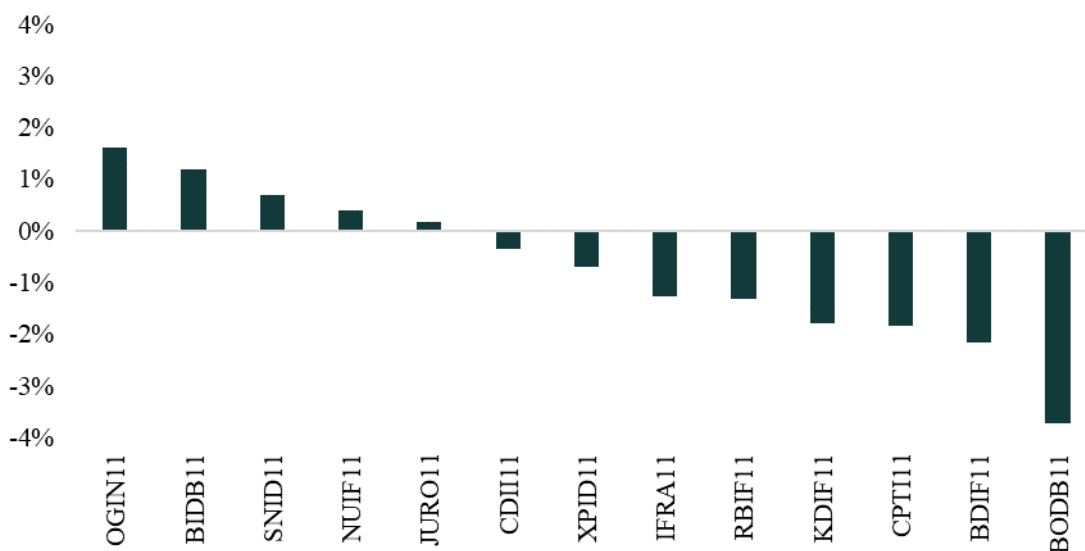
Performance dos índices até 18 de setembro; Fiagros se destacam no mês



Fonte: Bloomberg e Guide

Abaixo, compartilhamos o retorno das maiores altas e maiores baixas durante o mês de agosto. O Nikos Infra (OGIN11) e o Inter Infra (BIDB11) apresentaram as maiores altas no mês. O Bocaina Infra (BODB11) teve o pior desempenho em setembro até agora.

Desempenho do mês de setembro



Fonte: Bloomberg

Os FI-Infra são Fundos Incentivados de Investimento em Infraestrutura. Eles realizam a captação de recursos para alocação em ativos de infraestrutura nos setores de concessões. Os aportes são realizados por meio de debêntures incentivadas, com isenção de Imposto de Renda (IR), que são indexadas ao IPCA (similares a uma NTN-B, mas com maior risco de crédito).

Os fundos de infraestrutura em geral possuem uma carteira de investimentos diversificada, o que reduz o risco dos portfólios. Além disso, os fundos possuem ativos com rendimento superior ao das NTN-Bs equivalentes.

Monitor dos fundos de infraestrutura: retorno, dividendos e valuation

	1 Mês	2024	12 M	DY 12M	P/VP
BDIF11	-2%	-3%	-3%	13%	0,9
BIDB11	1%	14%	13%	13%	1,0
BODB11	-4%	1%	5%	10%	1,0
CDII11	0%	21%	26%	14%	1,1
CPTI11	-2%	5%	7%	14%	1,0
IFRA11	-1%	7%	17%	12%	1,0
JURO11	0%	7%	17%	14%	1,0
KDIF11	-2%	4%	9%	10%	1,0
NUIF11	0%	-8%	-	13%	1,0
OGIN11	2%	24%	30%	15%	1,0
RBIF11	-1%	7%	5%	12%	1,0
SNID11	1%	8%	15%	12%	1,0
XPID11	-1%	-13%	-13%	14%	0,7

Fonte: Fundos

Atualização sobre a Produção do Campo de Papa Terra pela Brava Energy

Por Mateus Pazin Haag

A Brava atualizou a expectativa de retorno da produção do campo de Papa Terra para o início de dezembro de 2024. Após uma parada programada desde 27 de julho, a produção foi reiniciada em 29 de agosto, estabilizando-se em 15 mil barris por dia. A produção foi interrompida novamente em 4 de setembro a pedido da ANP para esclarecimentos sobre manutenção e segurança. A Companhia decidiu avançar em inspeções e manutenções programadas para garantir a segurança operacional.

Impacto: negativo. A companhia encontra-se em uma situação complicada. Com essa parada a Brava perde aproximadamente 27% da sua produção total. As intervenções previstas para esse ano em Papa Terra serão postergadas para o próximo ano. Além disso, nos próximos meses em Atlanta será feito a troca de conexões entre os FPSOs Atlanta e Petrojarl. Isso pode levar a um período de volatilidade de produção além expectativas do mercado.

Próximas data-ex

Data ex	Data com	Ticker	Tipo de pagamento	Data do pagamento	Valor líquido (R\$/ação)	Dividend Yield
20/09/2024	19/09/2024	ITUB3	JCP		0,232	0,7%
20/09/2024	19/09/2024	ITUB4	JCP		0,232	0,6%
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%
05/11/2024	04/11/2024	CXSE3	Dividendo	18/11/2024	0,234	1,6%
14/11/2024	13/11/2024	PETZ3	Dividendo	29/11/2024	0,288	6,2%
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
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	JCP	12/09/2024	11/09/2024	n/a	n/a
27/09/24	BBAS3	JCP	12/09/2024	11/09/2024	0,159	0,5%
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	1,7%
07/10/24	JBSS3	Dividendo	20/08/2024	19/08/2024	2	5,8%
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	0,8%
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%
01/11/24	BBDC3	JCP	02/10/2024	01/10/2024	0,015	0,1%
01/11/24	BBDC4	JCP	02/10/2024	01/10/2024	0,016	0,1%
18/11/24	CXSE3	Dividendo	05/11/2024	04/11/2024	0,234	1,5%
21/11/24	PETR3	Dividendo	22/08/2024	21/08/2024	0,114	0,3%
21/11/24	PETR3	JCP	22/08/2024	21/08/2024	0,351	0,8%
21/11/24	PETR4	Dividendo	22/08/2024	21/08/2024	0,114	0,3%
21/11/24	PETR4	JCP	22/08/2024	21/08/2024	0,351	0,9%
27/11/24	TAEE11	Dividendo	16/08/2024	15/08/2024	0,305	0,9%
27/11/24	TAEE3	Dividendo	16/08/2024	15/08/2024	0,102	0,9%
27/11/24	TAEE4	Dividendo	16/08/2024	15/08/2024	0,102	0,9%
27/11/24	TAEE11	JCP	16/08/2024	15/08/2024	0,292	0,8%
27/11/24	TAEE3	JCP	16/08/2024	15/08/2024	0,097	0,8%
27/11/24	TAEE4	JCP	16/08/2024	15/08/2024	0,097	0,8%
29/11/24	VBBR3	Dividendo	19/04/2024	18/04/2024	0,303	1,1%
29/11/24	PETZ3	Dividendo	14/11/2024	13/11/2024	0,288	5,8%
02/12/24	ITUB3	JCP	01/11/2024	31/10/2024	0,015	0,0%
02/12/24	ITUB4	JCP	01/11/2024	31/10/2024	0,015	0,0%
02/12/24	BBDC3	JCP	04/11/2024	01/11/2024	0,015	0,1%

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

Bruna Amalcaburio, CNPI-T

bruna.amalcaburio@prestserv.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 Companhia 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.”