



ÁGORA
INVESTIMENTOS

ÁGORA INSIGHTS

Abertura de mercado



16/10/2024

Abertura de Mercado



Performance das bolsas internacionais

Bolsa	Varição
Dow Jones*	▼ 0,0%
Nasdaq *	▲ 0,1%
S&P 500*	▲ 0,0%
Londres (FTSE)	▲ 0,6%
Frankfurt (DAX)	▼ 0,4%
Tóquio **	▼ 1,8%
Xangai **	▲ 0,1%
Hong Kong **	▼ 0,2%

*Futuros **mercados já fechados

Indicadores financeiros:

0,03% 131.043 Ibovespa 15/10	1,33% R\$ 5,66 Dólar Comercial 15/10
1,18% R\$ 6,16 Euro 15/10	155,10 CDS¹ Brasil 16/10
10,65% CDI Anualizado 16/10	10,75% Selic (a.a.) 16/10
0,57% Poupança Nova 16/10	0,44% IPCA (Setembro) 16/10
0,5% 2662,65/onça Ouro (US\$/onça troy) 15/10	2,1% 105,25/ton Minério de Ferro (US\$/ton) 15/10
0,7% 74,39/barril Petróleo Brent (US\$/barril) 15/10	

Commodities



Agenda econômica:

Data	Região	Horário	Indicador	Referência
16-Out	Brasi	08:00	IPC-S IPC FGV	Outubro
16-Out	EUA	08:00	MBA – Solicitações de empréstimos hipotecários	Setembro
16-Out	EUA	09:30	Índice de preços de importação M/M	Setembro
16-Out	EUA	09:30	Índice de preços de importação A/A	Outubro

Commodities em baixa e cautela no exterior direcionam abertura do Ibovespa

Nesta manhã de quarta-feira as bolsas no exterior não seguem uma direção única. Nos Estados Unidos, os índices futuros das bolsas de Nova York mostram sinais divergentes, com o Nasdaq ensaiando tímida recuperação. As bolsas europeias também não apresentam viés único, após dados favoráveis de inflação ao consumidor (CPI) do Reino Unido. Em dia de agenda econômica esvaziada, os investidores vão seguir monitorando balanços corporativos. Em outros mercados, os juros dos Treasuries recuam, porém ainda há cautela com a política fiscal expansionista dos candidatos à presidência dos EUA, que tem caráter inflacionário, o que pode atrapalhar o corte de juros e sustentar o dólar alto por mais tempo. O índice DXY do dólar – que acompanha as flutuações da moeda americana em relação a outras seis divisas relevantes – tinha alta de 0,01%.

Em relação às commodities, os contratos futuros do petróleo têm viés de baixa, depois de acumularem robustas perdas nas últimas três sessões. Já o minério de ferro fechou em queda de 1,88%, em Dalian, na China, cotado a 782,5 yuans por tonelada, o equivalente a US\$ 109,9.

Aqui no Brasil, a cautela internacional pode atrapalhar o desempenho da bolsa local, que deve repercutir o resultado de produção e vendas da Vale (veja mais detalhes em Destaques Corporativos). Além disso, as preocupações com o cenário fiscal seguem no radar em meio à percepção de que o governo vai entregar pouco em termos de cortes da agenda de gastos.

Agenda econômica 16/10:

Brasil: A coletiva sobre o horário de verão será às 13h30 e o fluxo cambial semanal será publicado às 14h30. O presidente Lula reúne-se com dirigentes dos grandes bancos e da Febraban, às 11h30. A Comissão de Agricultura da Câmara dos Deputados recebe a ministra do Meio Ambiente e Mudanças do Clima, Marina Silva, para esclarecimentos sobre as queimadas às 11h.

EUA: Morgan Stanley publica balanço do terceiro trimestre antes da abertura das bolsas em Nova York e a Alcoa, após o fechamento.

Europa: A presidente do BCE, Christine Lagarde, discursa às 15h40. Mais cedo, saiu a inflação ao consumidor (CPI) do Reino Unido, que subiu 1,7% em setembro, na comparação anual, um pouco abaixo da previsão de analistas, que previam alta de 1,9%. Na comparação mensal, o CPI do Reino Unido ficou estável em setembro ante agosto. Analistas esperavam avanço de 0,1%.



Confira aqui

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

Confira aqui

O calendário de balanços.

Destaques Corporativos

Petrobras (PETR4):

FPSO Maria Quitéria inicia operações (EPBR)

Maria Quitéria é um FPSO (floating, production, storage and offloading: são navios com capacidade para processar e armazenar o petróleo, e prover a transferência do petróleo e/ou gás natural) que operará com capacidade de processamento de óleo de 100 mil bpd (barris por dia) no campo offshore do Parque das Baleias, 100% de propriedade da Petrobras.



Nossa Visão: O primeiro óleo ajudará a impulsionar a produção da Petrobras no final deste ano, e as notícias também têm alguma leitura cruzada positiva para Brava. Com Maria Quitéria tendo todas as autorizações da ANP para prosseguir para o primeiro óleo, a agência pode ter mais tempo para se concentrar nas autorizações para o FPSO Atlanta, com início previsto para o final de novembro.

Vicente Falanga



Ricardo França



Trisul (TRIS3):

Prévia Operacional (3T24): Ainda 40% Abaixo do Guidance do 2S23-2024

A Trisul lançou R\$ 115 milhões (quedas de 34% em base anual e de 62% no trimestre) no 3T24: "Elev Park Sacomã". Nos 9M24, os lançamentos totalizaram R\$ 417 milhões (declínio de 14% em base anual). A venda líquida no 3T24 atingiu R\$ 321 milhões (% da companhia) em VGV – valor geral de vendas (crescimento de 22% em base anual e de 1,7% no trimestre), totalizando R\$ 943 milhões nos 9M24 (aumento de 12% em base anual). Além disso, a velocidade de vendas (VSO) da Trisul chegou a 16,7% no 3T24 (5,2 p.p maior em base anual e de 1,8 p.p no trimestre). Os distratos, por sua vez, totalizaram R\$ 30 milhões (% da companhia) em VGV (avanços de 80% em base anual e de 50% no trimestre). Os cancelamentos como proporção das vendas brutas (% da companhia) totalizaram 8,6% no 3T24 (2 p.p. maior em base anual e de 2 p.p no trimestre).



Nossa Visão: O impacto em nossa tese é marginalmente negativo. Principais destaques: 1) lançamentos fracos no trimestre, totalizando R\$ 417 milhões nos 9M24 e R\$ 1 bilhão desde o 2S23, 50% abaixo do ponto médio da orientação de R\$ 1,8 bilhão-2,2 bilhões para o 2S23-2024 e 30% abaixo da nossa estimativa para o ano 2024; 2) vendas de R\$ 1,2 bilhão desde o 2S23, 40% abaixo do ponto médio da orientação; e 3) volume razoável de entregas de R\$ 1,2 bilhão nos 9M24. A ação TRIS3 é negociada a 0,6x P/VP.

Bruno Mendonça



Wellington Lourenço



TOTVS (TOTS3):

Prévia de resultados (3T24): Apesar de crescimento, reduzimos nossas estimativas

Reduzimos nosso preço-alvo para 2025 para R\$ 34,00/ação (de R\$ 36,00/ação) devido a um aumento de 0,5pp em nosso custo de capital próprio (Ke), para 15,0%, após um aumento semelhante nas taxas livres de risco no Brasil, além de uma ligeira redução em nossas estimativas de receita no segmento de Gestão. No 3T24, estimamos que a TOTVS deve registrar crescimento de receita de 17,1% em relação ao ano anterior e crescimento do EBITDA de 13,0% em relação ao ano anterior. Nossas novas estimativas implicam uma redução de 1% na receita e 3% no EBITDA em relação às nossas estimativas anteriores para o trimestre.



Nossa Visão: Ajustamos nossas estimativas de longo prazo, reduzindo os números de receita e EBITDA em 0,4% esperado em 2024 e em cerca de 0,7% para 2025. Nossa nova receita estimada para 2025 está 1% abaixo do consenso. Mantemos uma recomendação Neutra para a ação TOTS3, pois vemos espaço limitado para uma expansão em seu prêmio 20x o múltiplo P/L esperado para 2025. Estimamos um aumento nas novas vendas líquidas em 2025 (novas vendas brutas menos churn). No entanto, não esperamos ver sinais claros disso no 3T24, representando riscos para nossas estimativas. Estimamos a adição líquida de receita recorrente anual (ARR) na divisão de Gestão de R\$ 165 milhões no 3T, implicando em nova desaceleração do crescimento real.

Daniel Federle



Henrique Colla



Vale (VALE3):

Prévia Operacional (3T24): Outro conjunto de resultados operacionais sólidos; “risco” de alta para estimativa de EBITDA do 3T24

A produção de minério de ferro da Vale aumentou 6% em base anual para 91,0 milhões de toneladas (Mt) no 3T24 (+13% no trimestre, em função da melhor sazonalidade), ligeiramente acima da nossa estimativa de 90,0 Mt. Em geral, a empresa registrou outro conjunto de números operacionais sólidos, com a produção de minério de ferro atingindo o nível mais alto desde o 4T18. Também observamos que a melhora em base anual é explicada principalmente pelo melhor desempenho em S11D, Itabira e Brucutu. Enquanto isso, as vendas de minério de ferro e pelotas aumentaram levemente, +2% em base anual para 81,8 Mt no 3T24 (em linha com o estimado pelo Bradesco BBI), explicado por algum acúmulo de estoque durante o trimestre. Os preços realizados do minério de ferro ficaram em linha com o estimado pelo Bradesco BBI em US\$ 90,6/tonelada (-8% no trimestre e -14% em base anual devido a preços de referência mais baixos), enquanto os preços realizados de pelotas chegaram a US\$ 148,2/tonelada, (3% acima da estimativa do BBI).

No lado dos metais básicos, a produção de níquel subiu 12% em base anual para 47,1kt (5% acima da estimativa do BBI), impulsionada pelo desempenho mais forte em Sudbury e pelo aumento contínuo das minas subterrâneas de Voisey's Bay. A produção de cobre, por sua vez, subiu 5% em base anual para 85,9kt (2% acima do previsto), refletindo um desempenho operacional mais forte em todas as operações, parcialmente compensado por um incidente de correia transportadora em Salobo 3. Em nossa opinião, esses resultados representam um risco de alta de +3% para nossa estimativa de EBITDA do 3T24 de US\$ 3,4 bilhões (-14% no trimestre, -24% em base anual – resultados a serem divulgados em 24 de outubro).



Nossa Visão: Esperamos uma reação ligeiramente positiva do mercado a esses números. Mais uma vez, a Vale divulgou um conjunto sólido de números operacionais, com crescimento contínuo da produção de minério de ferro, que atingiu o nível mais alto desde o 4T18, devido a um forte desempenho no S11D (+13% no trimestre e +14% em base anual). Olhando para a divisão de metais básicos, a empresa também apresentou um sólido crescimento anual nas divisões de níquel e cobre. Do lado negativo, os preços realizados em todos os metais foram impactados negativamente por índices de referência mais baixos (tanto no trimestre quanto no comparativo anual).

Em geral, mantemos a recomendação de Compra para as ações da Vale. Como exploramos em relatório recente, a perspectiva da empresa melhorou significativamente nos últimos meses. Também vemos a orientação de produção para 2024 como alcançável para todos os segmentos, embora a produção de pelotas pareça mais desafiadora. Além disso, esperamos que a empresa continue a mitigar seus riscos, com o acordo de Mariana provavelmente sendo anunciado no curto prazo. Finalmente, a avaliação da Vale continua atraente, com as ações sendo negociadas a 3,8x EV/EBITDA e 12% de rendimento de FCF (fluxo de caixa livre) estimado para 2025 (minério de ferro em US\$ 105/t em média).

Rafael Barcellos



José Cataldo



A opinião do nosso time de grafistas

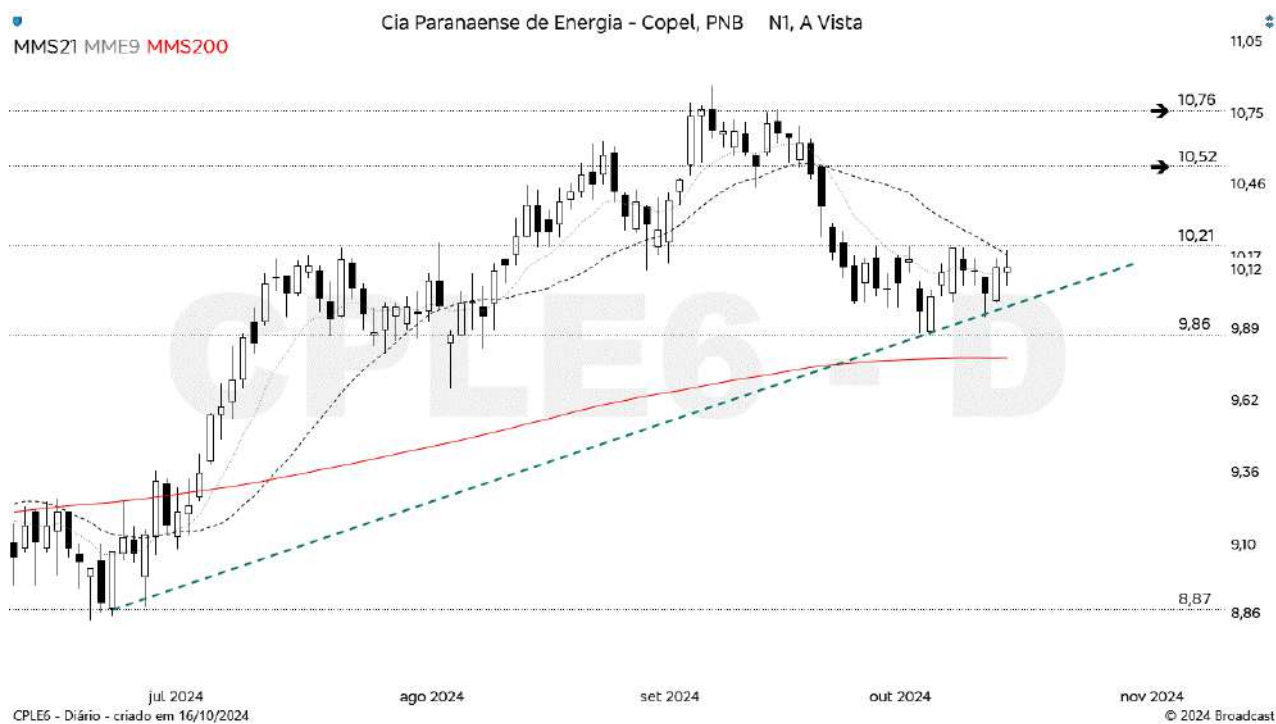
Ibovespa se mantém acima dos 130 mil pontos

Em sessão de grande aversão ao risco em escala global, avanço do dólar e dos juros futuros, o Ibovespa sustentou estabilidade e se manteve acima dos 130 mil pontos, permanecendo em estrutura Neutra no curto prazo.



Recomendação do dia*: Copel S.A. (CPLE6)

COMPRA: A CPLE6 (de 10,22 a 10,27), com primeiro objetivo aos 10,52 (ganho estimado entre +2,4% e +2,9%) e um segundo aos 10,76 (ganho estimado entre +4,8% e +5,3%). O stop ficaria marcado em 9,97 (perda estimada entre -2,4% e -2,9%).



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 – 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

José Ricardo Rosalen

CNPI-P - 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

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 Livetech da Bahia (WDC), 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 C&A MODAS 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., CCR S.A., Cogna S.A., Copel S.A., Ecorodovias S.A., Eletrobras S.A., Eletromídia 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., TIM S.A. S.A., Tupy S.A., VAMOS S.A., Vibra Energia S.A., Vitru S.A., Vívoo 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., CCR S.A., Cogna S.A., Copel S.A., CPFL Energia S.A., Ecorodovias S.A., Eletrobras S.A., Eletromídia 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., TIM S.A. S.A., Tupy S.A., VAMOS S.A., Vibra Energia S.A., Vitru S.A., Vívoo 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).