



ÁGORA  
INVESTIMENTOS

ÁGORA INSIGHTS

# Abertura de mercado



27/11/2024

# Abertura de Mercado



## Performance das bolsas internacionais

Bolsa	Variação
Dow Jones*	▼ 0,1%
Nasdaq *	▼ 0,3%
S&P 500*	▼ 0,2%
Londres (FTSE)	▲ 0,1%
Frankfurt (DAX)	▼ 0,5%
Tóquio **	▼ 0,8%
Xangai **	▲ 1,5%
Hong Kong **	▲ 2,3%

\*Futuros \*\*mercados já fechados

## Indicadores financeiros:

<b>0,69%</b> 129.922 Ibovespa 26/11	<b>0,04%</b> R\$ 5,81 Dólar Comercial 26/11
<b>-0,26%</b> R\$ 6,08 Euro 26/11	<b>153,02</b> CDS <sup>1</sup> Brasil 27/11
<b>0,56%</b> Poupança Nova 27/11	<b>10,65%</b> CDI Anualizado 27/11
<b>0,56%</b> IPCA (Outubro) 27/11	<b>11,25%</b> Selic (a.a.) 27/11
<b>▲ 0,3%</b> 2633,08/onça Ouro (US\$/onça troy) 26/11	<b>▲ 0,4%</b> 103,35/ton Minério de Ferro (US\$/ton) 26/11
	<b>▼ 0,2%</b> 72,4/barril Petróleo Brent (US\$/barril) 26/11

## Commodities



## Agenda econômica:

Data	Região	Horário	Indicador	Referência
27-Nov	EUA	10:30	PIB anualizado T/T	3T24
27-Nov	EUA	12:00	Índice de preço PCE M/M	Outubro
27-Nov	EUA	12:00	Índice de preço PCE A/A	Outubro
27-Nov	EUA	12:00	Núcleo do PCE M/M	Outubro
27-Nov	EUA	12:00	Núcleo do PCE A/A	Outubro
27-Nov	Brasil	14:30	Caged	Outubro

## Recorte do Short

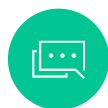
### Top 10 de ativos em taxa de aluguel, dias de cobertura e free float alugado

No “Recorte do Short”, destacamos os dez principais ativos do Ibovespa que apresentaram as maiores variações em três categorias: taxa de aluguel, dias de cobertura e free float alugado. A metodologia adotada para esta análise consiste na seleção dos 10 maiores destaques em cada uma dessas seções, considerando exclusivamente os ativos que compõem o índice bovespa.

Ticker	Taxa aluguel (%)	Ticker	Dias de Cobertura	Ticker	Free Float alugado (%)
TOTS3	99,10	TAE11	23	MRVE3	16,50
CRFB3	59,66	EGIE3	19	PETZ3	15,53
AZUL4	21,23	SLCE3	19	BRAV3	15,51
ASAI3	20,20	CXSE3	14	AZUL4	15,13
MGLU3	19,91	ABEV3	13	TAE11	12,95
VAMO3	15,31	CMIN3	12	PCAR3	12,86
RAIZ4	12,42	BRAV3	11	COGN3	12,75
BRAP4	10,87	CPFE3	11	IGTI11	12,46
CMIN3	8,95	RAIZ4	11	BRAP4	11,71
YDUQ3	8,56	VIVT3	11	ASAI3	11,43

Fonte: Economatica e Ágora Investimentos

\*Base indicativa do dia 25/11/2024

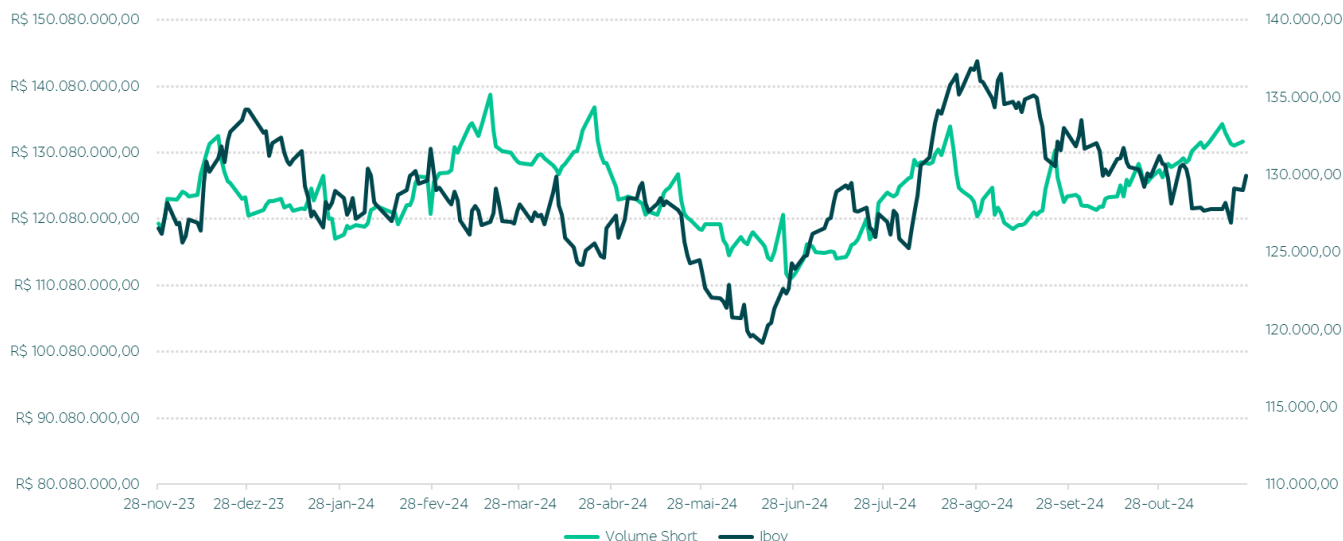


**Nossa visão:** A TOTVS publicou fato relevante ontem negando que tenha feito oferta de compra da Linx. Nós continuamos vendo a empresa como o comprador mais direto da Linx, já que o negócio é altamente complementar às operações e deve haver sinergias consideráveis de custos e vendas a serem capturadas com a fusão - estimamos que a aquisição da Linx provavelmente criaria valor para a TOTVS, mas a magnitude obviamente depende do valor a ser pago, algo que tem gerado algum descontentamento entre os investidores e pressionando as taxas de aluguel.

José Cataldo



### Histórico Volume Total de Short Vs. Ibovespa



## Indefinição fiscal sugere pouco apetite ao risco

A quarta-feira, véspera de feriado nos Estados Unidos, começa com as principais bolsas europeias e os índices futuros de Nova York recuando discretamente. Entre os direcionadores para os negócios, os investidores parecem analisar as últimas nomeações para o gabinete de Donald Trump, enquanto aguardam uma bateria de dados sobre a economia americana em busca de pistas sobre as perspectivas para os juros do Fed – as propostas de elevar tarifas parecem ganhar mais força com a indicação de Jamieson Greer como Representante Comercial e Kevin Hassett para dirigir o Conselho Econômico Nacional.

Em outros mercados, o dólar e os rendimentos dos Treasuries recuam, os contratos futuros do petróleo têm oscilações discretas, diante dos sinais de que a Opep+ adiará mais uma vez a restauração de parte da produção, o que compensa a redução do risco geopolítico após o acordo de cessar-fogo entre Israel e Hezbollah, enquanto os preços futuros do minério de ferro subiram em Singapura e em Dalian – na China, e terminaram cotados aos US\$ 109,21 por tonelada.

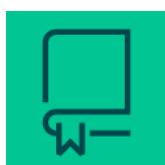
Este cenário, somado à indefinição relacionada ao pacote fiscal sugerem um dia morno por aqui. Segundo os jornais de hoje, o líder do Governo no Congresso, Randolfe Rodrigues (PT-AP), disse que Fernando Haddad deve discutir o pacote com líderes e o presidente da Câmara hoje e que até a manhã desta quinta-feira deve conversar também com os líderes e o presidente do Senado, Rodrigo Pacheco (PSD-MG). Ainda segundo ele, a definição sobre mudanças no Fundeb no corte de gastos depende dessas conversas, enquanto o Senador e líder do Governo, Otto Alencar, disse que estão pendentes ainda a Reforma Tributária, o PLDO e a LOA, mas é possível um "esforço" para aprovar as medidas fiscais ainda este ano – a proposta de mudança na Previdência dos militares é insuficiente, diz o Centro de Liderança Pública (CLP).

### Agenda econômica 27/11:

**Brasil:** Destaque para os dados do Caged de outubro (14h30). Entre os eventos, o presidente Luiz Inácio Lula da Silva participa da abertura do Encontro Nacional da Indústria (9h30), o diretor de Assuntos Internacionais e de Gestão de Riscos Corporativos do Banco Central, Paulo Picchetti, participa de evento organizado pela instituição (9h), enquanto o presidente, Roberto Campos Neto, e o diretor de Política Monetária, Gabriel Galípolo, participam do encerramento do evento (17h30). Além disso, o Secretário Guilherme Mello abre cerimônia de 32 anos da Secretaria de Política Econômica (SPE), do Ministério da Fazenda (14h).

**EUA:** Dados de PIB, encomendas de bens duráveis e pedidos semanais de auxílio-desemprego serão publicados logo cedo (10h30), seguidos do índice de preços de gastos com consumo (PCE) de outubro e as vendas pendentes de imóveis (12h).

**Europa:** Na Alemanha, os economistas-chefes do Banco Central Europeu (BCE), Philip Lane, e do Banco da Inglaterra (BoE), Huw Pill, discursam em conferência (15h).



#### **Confira aqui**

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

# Destaques Corporativos

## Blau (BLAU3):

### De olho na recuperação da rentabilidade

Ontem (26) a Blau realizou seu dia anual do investidor, onde forneceu uma boa atualização sobre suas oportunidades de crescimento – que são vastas, mas principalmente no longo prazo. Principais destaques: (i) principal anticorpo monoclonal (mercado de R\$ 3,9 bilhões de uma carteira de R\$ 6 bilhões) deve ser lançado em 2028 (potencial de receita de aproximadamente R\$ 0,55 bilhão na maturidade do projeto, ou cerca de 30% da receita da Blau em 2024, considerando uma participação de mercado de 20%); (ii) a potencial conversão do empréstimo da Prothya em 20% do capital foi adiada para 2028; (iii) os lançamentos para 2025 foram reduzidos de R\$ 1,4 bilhão para R\$ 0,7 bilhão devido ao adiamento de um medicamento por meio de uma parceria para 2026; (iv) os investimentos para 2025 podem chegar a R\$ 400 milhões (de R\$ 245 milhões em 12 meses para o 3T24), o que inclui expansão da capacidade de produção e investimentos de P1000; e (v) potencial de captação de recursos de R\$ 0,5 bilhão por meio das Parcerias para o Desenvolvimento Produtivo (PDP) do Governo Federal.



**Nossa Visão:** Os pontos apresentados foram neutros, em geral. Após esse evento, estamos elevando nosso preço-alvo para R\$ 16,00 ao final de 2025 (de R\$ 14,00) e a projeção de lucro líquido de 2025 em 5%, para R\$ 300 milhões, após incorporar os resultados do 3T24 e o retorno do investimento de R\$ 265 milhões da Prothya. Mantemos nossa recomendação Neutra para BLAU3, com potencial de valorização limitado e impulso de lucros ainda neutro, dada a forte base de comparação após os resultados do 3T24. Uma melhoria na rentabilidade, que caiu significativamente de 26% para 11% impactada por projetos que ainda não atingiram a maturidade (por exemplo, P&D, Prothya, Bergamo, Bergamo), é o principal impulsionador, mas não deve ser rápida em nossa opinião, dado que os altos investimentos continuarão em 2025 e alguns projetos só atingirão a maturidade no longo prazo. A ação está sendo negociada a 9,2x e 8,3x o múltiplo P/L para 2025 e 2026.

Marcio Osako



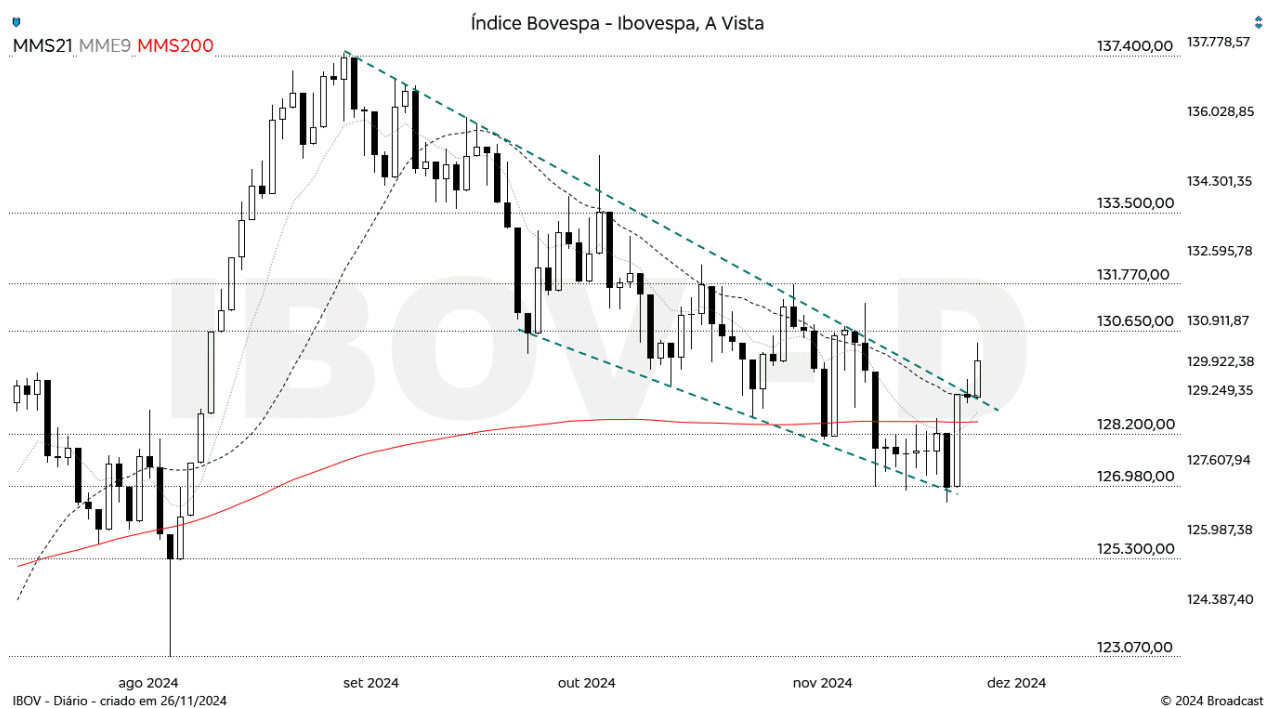
José Ricardo Rosalen



# A opinião do nosso time de grafistas

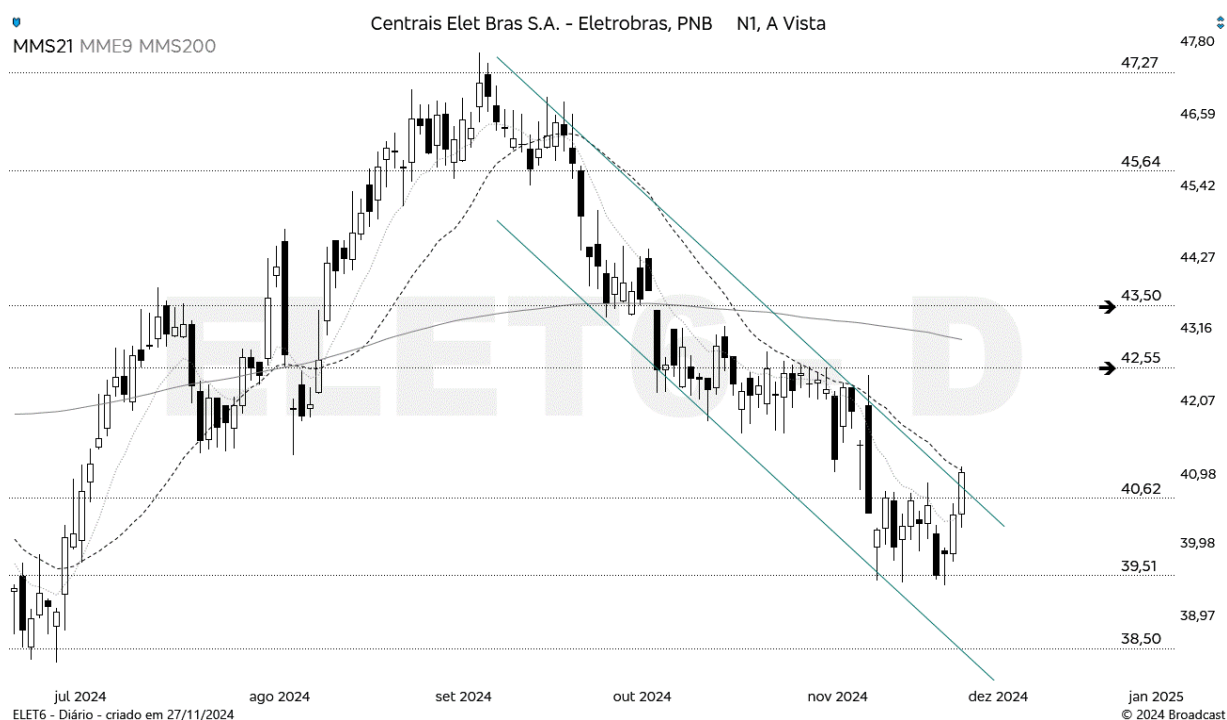
## Enfim... rompimento!

O Ibovespa apresentou mais um forte movimento de alta e rompeu as referências de resistência correspondentes ao teto da cunha descendente e média diária de 21 períodos, indicando possível reversão de tendência com próximo objetivo de alta nos 130.650 pontos.



## Recomendação do dia\*: Eletrobras S.A. (ELET6)

**COMPRA:** ELET6 (de 41,09 a 41,30), com primeiro objetivo aos 42,55 (ganho estimado entre +3,0% e +3,6%) e um segundo aos 43,50 (ganho estimado entre +5,3% e +5,9%). O stop ficaria marcado em 40,18 (perda estimada entre -2,2% e -2,7%).



### 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](http://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.

Declarções 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.

Declarções 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.

O Bradesco BBI pode prestar serviços relacionados a assessoria financeira/M&A para a(s) companhia(s) mencionada(s) neste relatório.

Bradesco BBI está participando como coordenador na Oferta Pública de Valores Mobiliários de Cogna Educação S.A., Localiza S.A e Oceanpact 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: Ânima Educação S.A., Ambipar S.A., Americanas S.A., Assaí S.A., Auren Energia S.A., B3 S.A., Boa Safra S.A., Brisanet S.A., C&A Modas S.A., CCR S.A., Cogna S.A., Cosan 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., Multiplan S.A., MRV S.A., Oceanpact S.A., Pague Menos S.A., RD S.A., Rede D'Or S.A., Sabesp S.A., Tupy S.A., VALE 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: Ânima Educação S.A., Ambipar S.A., Assaí S.A., Auren Energia S.A., B3 S.A., Boa Safra S.A., Brisanet S.A., C&A Modas S.A., CCR S.A., Cemig S.A., Cogna S.A., Cosan S.A., CPFL Energia S.A., Ecorodovias S.A., Eletrobras S.A., Eletromidia 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., Multiplan S.A., MRV S.A., Oceanpact S.A., Pague Menos S.A., RD S.A., Rede D'Or S.A., Sabesp S.A., Santos Brasil S.A., Tupy S.A., VALE 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).