



ÁGORA  
INVESTIMENTOS

ÁGORA INSIGHTS

# Abertura de mercado



02/12/2024

# Abertura de Mercado



## Performance das bolsas internacionais

Bolsa	Varição
Dow Jones*	▼ 0,1%
Nasdaq *	▼ 0,2%
S&P 500*	▼ 0,2%
Londres (FTSE)	▲ 0,0%
Frankfurt (DAX)	▲ 0,5%
Tóquio **	▲ 0,8%
Xangai **	▲ 1,1%
Hong Kong **	▲ 0,7%

\*Futuros \*\*mercados já fechados

## Indicadores financeiros:

<b>0,85%</b> 125.668 Ibovespa 29/11	<b>0,20%</b> R\$ 6,00 Dólar Comercial 29/11
<b>0,41%</b> R\$ 6,35 Euro 29/11	<b>161,52</b> CDS¹ Brasil 2/12
<b>0,57%</b> Poupança Nova 2/12	<b>10,65%</b> CDI Anualizado 2/12
<b>0,56%</b> IPCA (Outubro) 2/12	<b>11,25%</b> Selic (a.a.) 2/12
<b>Commodities</b>	
<b>▲ 0,5%</b> 2650,46/onça Ouro (US\$/onça troy) 29/11	<b>▲ 1,0%</b> 105,45/ton Minério de Ferro (US\$/ton) 29/11
	<b>▼ 0,2%</b> 72,48/barril Petróleo Brent (US\$/barril) 29/11



## Agenda econômica:

Data	Região	Horário	Indicador	Referência
02-Dez	Brasil	08:30	Pesquisa Focus	Dezembro
02-Dez	EUA	11:45	PMI Industrial	Novembro - Final
02-Dez	Zona do Euro	06:00	PMI Industrial	Novembro - Final



## 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	78,89	TAE11	22	MRVE3	20,86
CRFB3	37,80	EGIE3	18	BRAV3	16,89
MGLU3	21,76	SLCE3	18	PETZ3	16,85
AZUL4	18,23	CXSE3	14	IGTI11	14,02
VAMO3	16,31	ABEV3	11	COGN3	13,93
ASAI3	14,80	CMIN3	11	TAE11	13,19
RAIZ4	12,83	BBAS3	11	EZTC3	12,41
BRAP4	8,87	RAIZ4	10	PCAR3	12,06
YDUQ3	8,52	PETR3	10	AZUL4	11,98
PETZ3	7,85	VIVT3	10	CVCB3	11,40

Fonte: Economatica e Ágora Investimentos

\*Base indicativa do dia 28/11/2024



**Nossa visão:** Nota-se a presença, entre as maiores taxas de aluguel, de ações de empresas mais sensíveis aos juros no Brasil e, em alguns casos, níveis de alacancagem mais elevados. Esse movimento vem na esteira das preocupações com o cenário fiscal e seus impactos sobre a trajetória futura de juros no país.

José Cataldo



### Histórico Volume Total de Short Vs. Ibovespa



## Seja bem-vindo, Dezembro!

O último mês de 2024 começa em meio às tensões políticas, depois que o partido de extrema direita da França ameaçou derrubar o governo em meio a um impasse sobre o orçamento do país – mas com o atenuante da fala do membro do Conselho do Banco Central Europeu (BCE), Martins Kazaks, de que a autoridade monetária deveria continuar a cortar juros. Diante disso, o que se vê são índices futuros de Nova York em leve baixa, assim como é o tom entre as principais praças europeias nesta manhã de segunda-feira.

Em outros mercados, o dólar avança contra maioria das moedas, os rendimentos dos Treasuries sobem, os contratos futuros do petróleo avançam, à espera da reunião da Opec+, enquanto os preços futuros do minério de ferro estenderam os ganhos recentes, diante da melhora da atividade manufatureira apontada na China, avançando 1,26% em Dalian, cotados ao equivalente à US\$ 111,28 por tonelada.

A valorização das principais commodities se contrapõe ao desempenho mais fraco dos principais mercados acionários mundo afora, reduzindo a influência do exterior para os negócios locais hoje – mantendo o foco dos investidores ainda na agenda fiscal por aqui. Além disso, o dia deve ser de ajustes no Ibovespa, após a B3 publicar a sua primeira prévia do que será o Ibovespa no começo de 2025: segundo a bolsa, as ações ordinárias da Auren (AURE3), Caixa Seguridade (CXSE3), Santos Brasil (STBP3) e os papéis preferenciais da Marcopolo (POMO4) serão incluídos no índice, ao passo que as ações da Alpargatas (ALPA4), Dexco (DXCO3) e EzTec (EZTC3) foram excluídas. Como uma antecipação para o desempenho do dia, o EWZ, principal ETF brasileiro negociado em Nova York, subiu quase 1% no pré-mercado.

### Agenda econômica 02/12:

**Brasil:** Hoje o diretor de Política Monetária e futuro presidente do Banco Central, Gabriel Galípolo, palestra no Fórum Político, em São Paulo (10h) e depois, de palestra na 5ª Edição do Prêmio RGB, em Brasília (20h). O presidente Luiz Inácio Lula da Silva se reúne com Ministros e presidente de bancos públicos nesta manhã. Entre os indicadores, serão divulgados o boletim Focus (8h25) e o IPC-S de novembro (8h). Nos próximos dias, a agenda doméstica traz o Produto Interno Bruto (PIB) do 3º trimestre amanhã, a produção industrial de outubro na quarta-feira, a balança comercial de novembro, na quinta-feira, e o IGP-DI de novembro, na sexta-feira. Também nesta terça-feira, a Comissão de Serviços de Infraestrutura do Senado deve votar o marco regulatório da geração eólica offshore no Brasil. A Comissão Temporária Interna sobre Inteligência Artificial (CTIA) do Senado pode votar amanhã uma nova versão do Marco da Inteligência Artificial (IA) e as comissões permanentes do Senado se reúnem nesta semana para definir as emendas que serão apresentadas ao projeto de Lei Orçamentária Anual de 2025. O prazo para a entrega das proposições à Comissão Mista de Orçamento (CMO) termina às 18h de quarta-feira.

**EUA:** O presidente do Federal Reserve (Fed), Jerome Powell, participará de discussão moderada na quarta-feira. Na sexta-feira, será conhecida a leitura de novembro do payroll, o relatório oficial de empregos do país. Hoje, são esperados os PMI industrial pela S&P (11h45) e ISM (12h), além de discursos do diretor do Fed, Christopher Waller (17h15) e presidente do Fed de Nova York, John Williams (18h30). Amanhã será divulgado o relatório Jolts de abertura de vagas e, na quarta-feira, é a vez do Livro Bege

do Fed. A quinta-feira tem pedidos de auxílio-desemprego e, na sexta-feira, além de payroll, o índice de sentimento do consumidor da Universidade de Michigan será publicado.

**Europa:** Na quarta-feira é dia de PMI composto da zona do euro, Alemanha e Reino Unido, além de um discurso da presidente do Banco Central Europeu (BCE), Christine Lagarde. A quinta-feira tem vendas no varejo da zona do euro e encomendas à indústria da Alemanha.



**Confira aqui**

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

# Destques Corporativos

## Vale (VALE3):

### O que esperar do Vale Day?

A Vale vem eliminando seus principais obstáculos desde o início de 2024, principalmente a sucessão do CEO e o acordo de Mariana, impulsionando uma melhora significativa em seus fundamentos. Destacamos que o próximo evento (no dia 3 de dezembro) marcará o primeiro dia do investidor para a nova equipe de gestão da Vale. Como resultado, esperamos que a empresa dê mais visibilidade sobre sua nova agenda, para a qual temos a expectativa de ver um foco maior no desempenho operacional. Estamos ansiosos para ouvir sobre os principais temas, como: produção/custos de minério de ferro, estratégia comercial para produtos de minério de ferro, execução da revisão de ativos da VBM, perspectivas de crescimento da produção de cobre, agenda institucional e estratégia de alocação de capital.



**Nossa Visão:** O evento promete lançar luz sobre as principais prioridades estratégicas, atualizações operacionais e as perspectivas da empresa para 2025 e além. Seguimos, portanto, com a nossa recomendação de Compra para VALE3.

Rafael Barcellos



Renato Chanes



## Saúde e Educação:

### Análise de sensibilidade para o atual cenário de taxas de juros mais elevadas

O governo anunciou nesta semana uma Reforma do Imposto de Renda que visa aumentar o limite de isenção de impostos sobre renda mensal superior a R\$ 5.000 (cobrindo 87% da população ocupada no Brasil), o que pode aumentar a massa salarial em 0,7%-1,4%, e deve favorecer empresas focadas em segmentos de baixa e média renda. No entanto, se a proposta não for seguida pela sustentabilidade fiscal, pode levar a um real depreciado, aumento da inflação e taxas de juros mais altas. Portanto, analisamos os impactos potenciais de taxas de juros mais altas em nossa cobertura dos setores de Saúde e Educação.



**Nossa Visão:** As empresas mais impactadas negativamente em termos de lucro líquido por ação (LPA) em 2025 com taxas de juros mais altas (assumindo um aumento de 2,1pp na taxa Selic para 14,1% em média em 2025) em nossa cobertura de Saúde seriam Dasa, Kora Saúde e Viveo (-23%), e em nossa cobertura de Educação seriam Ânima (-33%), Cognia (-20%) e Yduqs (-16%). O impacto seria menor para: Hapvida (-3%), Rede D'Or (-2%), RD (-3%) e Hypera (-5%). Enquanto isso, a Odontoprev (que não temos cobertura) seria a única empresa que se beneficiaria devido à sua posição de caixa líquido. Em geral, as ações do setor de Saúde foram mais atingidas do que o impacto estimado no Lucro por Ação (LPA) de 2025 desde quarta-feira, quando a reforma foi inicialmente anunciada (por exemplo, -13% e -3% para HAPV3, respectivamente; -9% vs. -2% para RDOR3), enquanto as ações de Educação caíram relativamente menos (por exemplo, -23% vs. -33% para ANIM3; -14% vs. -20% para COGN3).

Marcio Osako



José Ricardo Rosalen, Flávia Meireles e Larissa Monte



# A opinião do nosso time de grafistas

## Ibov sinaliza reação na base do canal de baixa

Após duas fortes quedas, o Ibovespa deu indícios de retomada do movimento de alta no curto prazo ao tocar a base do canal de baixa vigente, tendo como próxima referência de resistência a região anterior de suporte dos 126.980 pontos.



## Recomendação do dia\*: C&A S.A. (CEAB3)

**COMPRA:** CEAB3 (de 10,59 a 10,64), com primeiro objetivo aos 11,01 (ganho estimado entre +3,4% e +4,0%) e um segundo aos 11,36 (ganho estimado entre +6,7% e +7,3%). O stop ficaria marcado em 10,27 (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 – 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](https://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.

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.

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 Atacadão S.A., Cogna Educação S.A., Eletromidia 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).