



ÁGORA
INVESTIMENTOS

ÁGORA INSIGHTS

Abertura de mercado



18/12/2024

Abertura de Mercado



Performance das bolsas internacionais

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

*Futuros **mercados já fechados

Indicadores financeiros:

0,92%

124.698
Ibovespa
17/12

0,04%

R\$ 6,10
Dólar Comercial
17/12

-0,14%

R\$ 6,40
Euro
17/12

180,65

CDS¹ Brasil
18/12

10,65%

CDI Anualizado
18/12

0,57%

Poupança Nova
18/12

0,39%

IPCA (Novembro)
18/12

12,25%

Selic (a.a.)
18/12

Commodities

▼ 0,2%

2646,4/onça
Ouro (US\$/onça troy)
17/12

▼ 0,6%

105,35/ton
Minério de Ferro (US\$/ton)
17/12

▼ 0,8%

73,29/barril
Petróleo Brent (US\$/barril)
17/12



Agenda econômica:

Data	Região	Horário	Indicador	Referência
18-Dez	EUA	09:00	MBA – Solicitações de empréstimos hipotecários	Dezembro
18-Dez	EUA	16:00	Decisão de Política Monetária	Dezembro
18-Dez	Zona do Euro	07:00	CPI	Novembro

The last dance...

À espera da última decisão no ano do Federal Reserve, as principais bolsas europeias e os índices futuros de Nova York têm altas leves. É válido notar que, embora se espere amplamente que o Fed anuncie um corte de sua taxa em 0,25 pp, o foco dos investidores estará nas perspectivas para o próximo ano, uma vez que a inflação vem desacelerando mais lentamente do que o previsto. Em outros mercados, o dólar e os rendimentos dos Treasuries têm variações discretas, os contratos futuros do petróleo sobem, após uma queda de dois dias, aparentemente reagindo ao relatório do setor que sinalizou uma redução considerável nos estoques comerciais do produto nos Estados Unidos, enquanto os preços futuros do minério de ferro caíram pelo segundo dia, recuando 2,63% em Dalian, aos US\$ 106,97 por tonelada. devido a sinais de fraqueza no mercado de aço na China, mesmo com o governo sinalizando maior apoio para a economia em 2025.

Por aqui, agora que o Congresso concluiu a votação do primeiro projeto de regulamentação da Reforma Tributária, e o texto seguirá para sanção presidencial, poderemos ver alguns ajustes em baixa nas taxas de juros futuras – e, conseqüentemente, alívio entre os demais ativos de risco. Também foi aprovado na Câmara o texto-base do projeto de lei que impõe travas para o crescimento de despesas com pessoal e incentivos tributários se houver déficit primário, enquanto o presidente da Câmara, Arthur Lira (PP-AL), adiou para hoje a votação de três destaques relacionados ao Projeto de Lei Complementar (PLP) do pacote de cortes de gastos que traz novos gatilhos do arcabouço fiscal e trata sobre regras para contingenciamento e bloqueio de emendas parlamentares.

Agenda econômica 18/12:

Brasil: Entre os eventos, o atual presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, faz live de balanço de seu mandato (15h), enquanto o Tesouro realiza leilões de compra e venda de títulos públicos, em condições ainda a serem divulgadas nesta quarta-feira.

EUA: Destaque absoluto para a decisão de juros do Federal Reserve (16h). Na sequência, ocorrerá a entrevista com o presidente da instituição, Jerome Powell (16h30). Antes disso, serão divulgadas as construções de moradias iniciadas em novembro (10h30).

**Confira aqui**

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

Destaques Corporativos

Aluguel de Veículos:

Dados do mercado de Seminovos continuam apontando para um 4T24 estável

O rastreador de dados do Bradesco BBI para o setor de locação de veículos mostra em dezembro que a diferença de preços entre as venda de carros novos e usados se deteriorou ligeiramente, 0,2 pp e 1 pp em base mensal para Localiza e Movida, respectivamente. Observamos que esses números não consideram dados de atacado ou descontos comerciais.

Principais conclusões do rastreador deste mês: (i) em geral, os preços de mercado (FIPE) estão caindo a uma taxa anualizada de 7% a 8%, mostrando que as metas da Localiza e da Movida de aproximadamente 8% a 9% continuam sendo suficientes para capturar a tendência atual; e (ii) ambas as empresas continuam avançando no processo de renovação da frota, com os carros do ano-modelo 2024 respondendo por 48% (aumento mensal de 9 pp) e 61% (aumento mensal de 2 pp) para Localiza e Movida, respectivamente, o que deve contribuir para uma depreciação e custos mais estabilizados em 2025.



Nossa Visão: Mantemos a Localiza (Compra, preço-alvo de R\$ 75,00) como nossa principal escolha no setor de Aluguel de Veículos.

Victor Mizusaki



José Ricardo Rosalen



Ambev (ABEV3):

Mudança de CFO

Ontem (17), a Ambev anunciou que seu Conselho de Administração nomeou Guilherme Fleury como o novo CFO da empresa, substituindo Lucas Lira, que ocupava o cargo desde 2020. A mudança entrará em vigor em 1º de abril de 2025. Guilherme Fleury tem mais de 15 anos de experiência no setor de Banco de Investimentos e se juntou à Ambev em 2016, inicialmente como Head de M&A, depois atuando como CFO da divisão de bebidas não alcoólicas (Non-Alcohol Beverages, ou NAB). Em 2019, ele foi nomeado vice-presidente global da divisão de bebidas não alcoólicas da AB InBev e, em seguida, assumiu a função de vice-presidente global de fusões e aquisições, cargo que ocupa desde 2020.



Nossa Visão: Movimento muito alinhado com a média de 5 anos de mandato da Ambev para seus executivos e vem na esteira da mudança anunciada na posição de CEO em agosto. Em nossa opinião, Lucas Lira e Jean Jereissati tiveram um ciclo bastante bem-sucedido na Ambev, promovendo uma reviravolta notável na divisão de cervejas do Brasil da empresa, uma mudança significativa em sua cultura corporativa e o lançamento bem-sucedido do BEES e do Zé Delivery, ambos os quais também serviram para aproximar a Ambev de seus clientes e consumidores. Acreditamos que a participação de mercado e o posicionamento competitivo da Ambev são os mais fortes dos últimos anos. A nomeação de Fleury reforça a prática da ABI de nomear os melhores talentos internamente, com uma troca bidirecional mais clara agora entre a ABI e a Ambev. Esperamos que a mensagem permaneça como de continuidade em relação às prioridades estratégicas que a Ambev (Neutra, preço-alvo de R\$ 13,00) tem seguido nos últimos anos.

Henrique Brustolin



Ricardo França



BRF (BRFS3):

Mais um mês, mais um negócio

A BRF anunciou ontem (17), após o fechamento do mercado, que assinou um contrato para a aquisição de uma participação de 50% na empresa de gelatina e colágeno Gelprime por R\$ 312,5 milhões (os detalhes não foram divulgados). A Gelprime foi fundada em 2019 e atualmente é de propriedade do Grupo Viva (JV formada por Vancouros e Viposa), que atua no setor de processamento de couro bovino. A empresa produz principalmente gelatina e colágeno como subproduto do couro bovino, vendendo-os para as indústrias alimentícia, farmacêutica e cosmética, entre outras.



Nossa Visão: A operação marca a terceira aquisição da BRF nos últimos 3 meses, com investimentos totais de quase R\$ 1 bilhão. Embora esses acordos certamente não representem um movimento transformacional para a BRF (somando 10% do EBITDA da empresa em 2024, ou 2% de seu valor de mercado), eles certamente ressaltam que o crescimento está totalmente de volta à mesa, especialmente agora que o balanço e as restrições operacionais da BRF foram endereçados. Do ponto de vista estratégico, a aquisição da Gelprime está em linha com os planos da BRF de diversificar seu fluxo de receita adicionando maior exposição a produtos de valor agregado. À primeira vista, as sinergias de produção com as operações da BRF parecem menos óbvias do que os acordos recentes, dado que matérias-primas bovinas são usadas para produzir os produtos da Gelprime. No entanto, a sinergia comercial com o alcance internacional da BRF Ingredients é indiscutivelmente o que as empresas estão apostando, com artigos de imprensa mencionando que a Gelprime tem uma participação de mercado global de 2% e uma meta declarada de expandi-la para 5%.



Curiosamente, há apenas um mês, a Marfrig vendeu um curtume (operações de processamento do couro cru) de R\$ 100 milhões para o Grupo Viva (atual dono da Gelprime), cujos ativos de couro bovino e integração com a Gelprime podem estar por trás das observações da BRF de que a disponibilidade de matérias-primas é uma vantagem competitiva neste negócio.

Ainda assim, nossa recomendação Neutra para as ações da BRF permanece inalterada, pois continuamos sem visibilidade sobre onde os valuations ficariam com base nas margens de meio de ciclo, embora continuemos acreditando que os resultados de curto prazo da empresa permanecerão fortes, uma vez que o ciclo avícola ainda não mostrou sinais mais claros de uma inflexão.

Henrique Brustolin



José Ricardo Rosalen





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	43,48	TAE11	21	MRVE3	21,10
MRVE3	27,88	EGIE3	20	AZUL4	18,88
MGLU3	22,54	SLCE3	13	BRAV3	17,76
ABEV3	17,45	RAIZ4	12	COGN3	17,33
YDUQ3	13,49	ABEV3	11	CVCB3	15,26
AZUL4	11,57	BBAS3	11	PETZ3	15,11
VAMO3	10,69	CMIN3	11	EZTC3	14,77
RAIZ4	7,99	AURE3	10	PCAR3	13,97
PETZ3	7,09	EZTC3	10	TAE11	13,49
BRAP4	6,27	ITUB4	10	IGTI11	12,68

Fonte: Economatica e Ágora Investimentos

*Base indicativa do dia 16/11/2024



Nossa visão: Na última semana a CSN e a CSN Mineração divulgaram revisões de guidance para os próximos anos. Entre os destaques, houve atualização na projeção de produção de minério de ferro (somado à compras de terceiros) para 42 a 43,5 milhões de toneladas em 2025 (de 42 milhões anteriormente), de 43,5 a 47,5 milhões em 2026 e 2027 (de 44 a 53 milhões anteriormente), 50 a 55 milhões em 2028 (de 68 milhões anteriormente), 55 a 60 milhões em 2029 e 60 a 65 milhões em 2030. Apesar da redução na expectativa de produção nos próximos anos e o ceticismo dos investidores com o mercado de minério de ferro, em meio a decepções sequenciais vindas da China, dezembro tem sido um mês positivo para CMIN3, muito provavelmente impulsionado pelo câmbio. Contudo, observamos que os dias de cobertura têm aumentado, agora em 11 dias.

José Cataldo



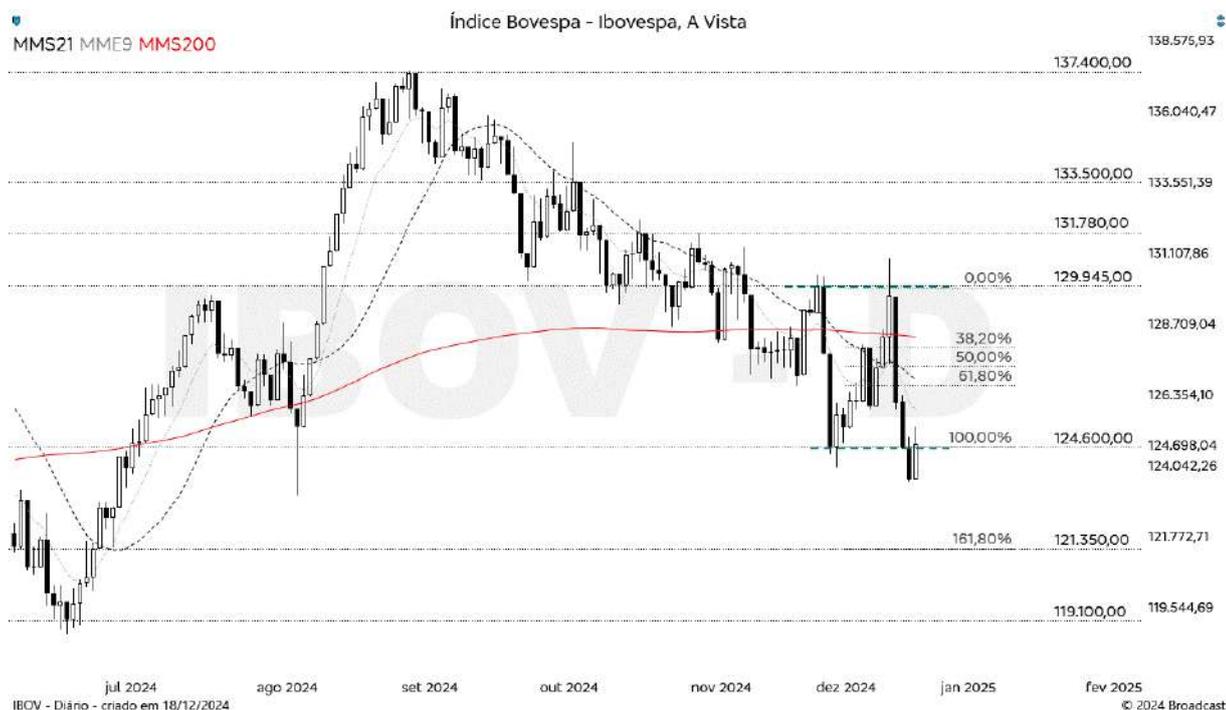
Histórico Volume Total de Short Vs. Ibovespa



A opinião do nosso time de grafistas

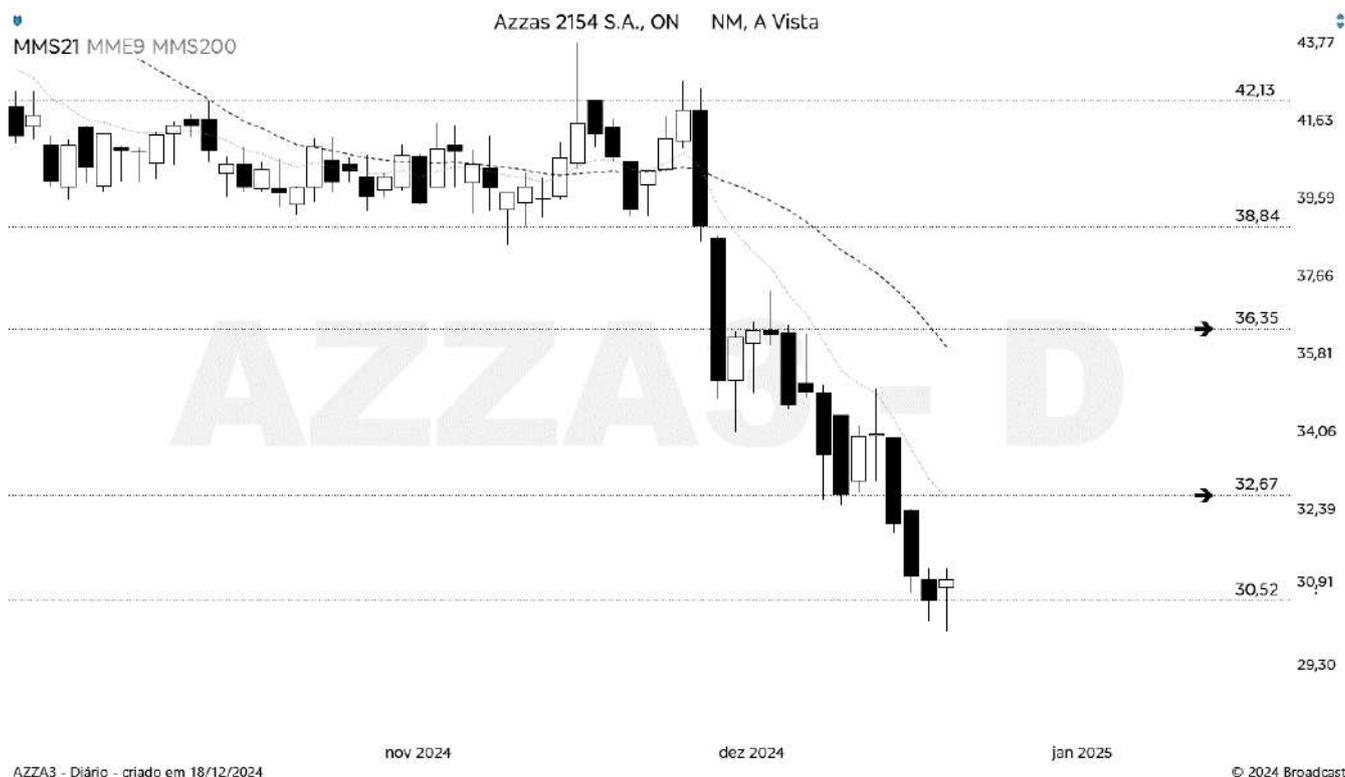
Ibovespa corrige e testa fundo anterior

Após três quedas sequenciais, o Ibovespa apresentou recuperação e testou a região anterior de suporte dos 124.600 pontos como resistência, ainda permanecendo em estrutura de baixa no médio prazo.



Recomendação do dia*: Azzas 2154 S.A. (AZZA3)

COMPRA: AZZA3 (de 31,17 a 31,33), com primeiro objetivo aos 32,67 (ganho estimado entre +4,3% e +4,8%) e um segundo aos 36,35 (ganho estimado entre +16,0% e +16,6%). O stop ficaria marcado em 30,23 (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 atingindo 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.

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. 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., Assaf 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., Assaf 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., CSN S.A., CPFL Energia S.A., Ecorodovias S.A., Eletrobrás 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).