



ÁGORA
INVESTIMENTOS

ÁGORA INSIGHTS

Abertura de mercado



07/01/2025

Abertura de Mercado



Performance das bolsas internacionais

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

*Futuros **mercados já fechados

Indicadores financeiros:

1,26%

120.022
Ibovespa
6/1

-1,13%

R\$ 6,11
Dólar Comercial
6/1

-0,27%

R\$ 6,35
Euro
6/1

199,17

CDS¹ Brasil
7/1

12,15%

CDI Anualizado
7/1

0,57%

Poupança Nova
7/1

0,39%

IPCA (Novembro)
7/1

12,25%

Selic (a.a.)
7/1

Commodities

▼ 0,1%

2636,5/onça
Ouro (US\$/onça troy)
6/1

▼ 1,8%

97,05/ton
Minério de Ferro (US\$/ton)
6/1

▼ 0,6%

76,02/barril
Petróleo Brent (US\$/barril)
6/1



Agenda econômica:

Data	Região	Horário	Indicador	Referência
07-Jan	Brasil	08:00	IGP - DI (FGV)	Dezembro
07-Jan	EUA	10:30	Balança Comercial	Novembro
07-Jan	EUA	12:00	Oferta de emprego JOLTS	Novembro
07-Jan	Zona do Euro	07:00	IPC	Dezembro
07-Jan	Zona do Euro	07:00	Taxa de Desemprego	Novembro

Dólar segue perdendo força e pode apoiar novo avanço do Ibovespa

O apetite ao risco observado na véspera se estende para a sessão desta terça-feira, com os índices futuros de Nova York e as principais bolsas da Europa operando no campo positivo nesta manhã. Além disso, o índice do dólar (DXY) cai pelo terceiro dia seguido, enquanto os rendimentos dos Treasuries voltam a apresentar viés de alta antes dos importantes indicadores de atividade e emprego que saem ao longo do dia e da semana. Entre as commodities, o contrato futuro mais negociado do minério de ferro teve nova queda em Dalian, na China, desta vez de 1,38% cotado a US\$ 102,42/tonelada, já os contratos futuros de petróleo operavam em leve alta.

Por aqui, os investidores repercutem os números de arrecadação, enquanto aguardam possíveis novas medidas de corte de gastos. Apesar da falta de gatilhos pelo lado doméstico, o ambiente técnico positivo no exterior pode apoiar o fortalecimento do real em relação ao dólar, reduzindo a pressão nos juros futuros e consequentemente abrindo espaço para a continuidade da recuperação do Ibovespa. O ponto negativo fica para a nova fraqueza apresentada pelas commodities.

Agenda econômica 07/01:

Brasil: Nesta terça-feira, a arrecadação federal será divulgada às 10h30, e a mediana projetada pelo mercado é de R\$ 209,60 bilhões em novembro. Entre os eventos, o presidente Lula recebe o ministro da Secom, Paulo Pimenta às 9h30. Já o ministro da Fazenda, Fernando Haddad, concede entrevista, às 13h30, e participa de duas reuniões com o presidente Lula, às 15h e às 16h30.

EUA: Nos EUA, saem dados da balança comercial, às 10h30, PMI de Serviços de dezembro e abertura de vagas em novembro, ambos às 12 horas. Há ainda a presença do presidente do Fed de Richmond, Tom Barkin, em evento, às 10 horas.

**Confira aqui**

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

Destaques Corporativos

Bens de Capital:

Adicionando Iochpe-Maxion às nossas principais escolhas

Com a virada do ano e as recentes mudanças macroeconômicas, estamos revisando nossas projeções para os setores de Bens de Capital e Terceirização para incorporar novas premissas macroeconômicas e um aumento de aproximadamente 1,0pp no custo do capital próprio.



Nossa Visão: Em nossa opinião, as empresas com operações no exterior e receitas de exportação podem compensar a maior parte do impacto de um custo de capital mais alto e menor crescimento do PIB no Brasil. Nossas preferências (Top Picks) de 2025 para o setor de Bens de Capital são Marcopolo (recomendação de Compra e preço-alvo de R\$ 10) e dois nomes fora de consenso, Embraer (Compra e preço-alvo de R\$ 58) e agora Iochpe-Maxion (Compra e preço-alvo de R\$ 16).

Victor Mizusaki



José Cataldo, Wellington Lourenço e Larissa Monte



Proteínas:

Lucros menores no 4T24, mas a expectativa é de ritmo forte em 2025

Em dezembro, os spreads das exportações de proteínas no Brasil foram o destaque, impulsionadas por um real mais fraco, combinado com custos de produção de estáveis a menores. Carne bovina, aves e suína melhoraram 13%, 4% e 5% em comparação mensal, respectivamente. O mercado de aves, tanto no Brasil quanto nos EUA, permanece com as perspectivas mais positivas, com spreads sustentados acima dos níveis históricos e sem sinais de que a produção está aumentando. No 4T24, os spreads foram mais fracos no trimestre para as exportações de carne bovina, de aves e suína no Brasil, e de carne bovina e de aves nos EUA. Embora isso possa significar que os lucros tenham sido menores no 4T24, ainda vemos um ritmo forte para 2025, impulsionado pelo real mais fraco, um ciclo favorável de aves e a sazonalidade dos EUA, que deve melhorar a partir daqui.



Nossa Visão: As ações da JBS (Compra, preço alvo de R\$ 46) é a nossa Top Pick, com expectativa de resultados crescentes em 2025, enquanto o valuation e seus múltiplos permanecem bem abaixo dos pares.

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 (%)
AZUL4	66,96	EGIE3	21	AZUL4	19,20
TOTS3	35,83	TAAE11	20	BRAV3	18,62
PCAR3	29,29	SLCE3	14	MRVE3	17,83
MRVE3	28,13	RAIZ4	13	COGN3	17,55
MGLU3	26,75	AURE3	12	CVCB3	17,54
ABEV3	21,30	CMIN3	11	TAAE11	14,80
CVCB3	20,66	CPFE3	10	PETZ3	14,39
PETZ3	17,69	ABEV3	10	IGTI11	13,28
VAMO3	15,77	BBAS3	10	EZTC3	13,03
RAIZ4	15,18	EZTC3	9	PCAR3	12,78

Fonte: Economatica e Ágora Investimentos

*Base indicativa do dia 06/01/2025



Nossa visão: Como era de se esperar, a pressão nos juros futuros continua se refletindo nos principais nomes em posições vendidas, uma vez que os destaques pouco tem mudado nas últimas sessões, se concentrando majoritariamente, em nomes de duration longa, sensíveis a trajetória dos juros domésticos.

José Cataldo



Histórico Volume Total de Short Vs. Ibovespa



Fonte: Bloomberg

A opinião do nosso time de grafistas

Ibovespa volta a negociar acima dos 119 mil pontos

O Ibovespa recuperou boa parte da queda da última sexta-feira e voltou a negociar acima da região consolidada de suporte dos 119 mil pontos. No entanto, a estrutura de curto e médio prazo permanece baixista.



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

COMPRA: CEAB3 (de 7,80 a 7,84), com primeiro objetivo aos 8,04 (ganho estimado entre +2,6% e +3,1%) e um segundo aos 8,30 (ganho estimado entre +5,9% e +6,4%). O stop ficaria marcado em 7,58 (perda estimada entre -2,8% e -3,3%).



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.

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 B3 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., CSN 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).