



ÁGORA
INVESTIMENTOS

ÁGORA INSIGHTS

Abertura de mercado



14/01/2025

Abertura de Mercado



Performance das bolsas internacionais

Bolsa	Varição
Dow Jones*	▲ 0,4%
Nasdaq*	▲ 0,7%
S&P 500*	▲ 0,5%
Londres (FTSE)	▲ 0,1%
Frankfurt (DAX)	▲ 0,8%
Tóquio**	▼ 1,8%
Xangai**	▲ 2,5%
Hong Kong**	▲ 1,8%

*Futuros **mercados já fechados

Indicadores financeiros:

0,13%

119.007
Ibovespa
13/1

-0,06%

R\$ 6,10
Dólar Comercial
13/1

-0,40%

R\$ 6,23
Euro
13/1

197,49

CDS* Brasil
14/1

12,15%

CDI Anualizado
14/1

0,57%

Poupança Nova
14/1

0,52%

IPCA (Dezembro)
14/1

12,25%

Selic (a.a.)
14/1

Commodities

▼ 1,0%

2663,22/onça
Ouro (US\$/onça troy)
13/1

▲ 1,6%

99,2/ton
Minério de Ferro (US\$/ton)
13/1

▲ 1,2%

80,23/barril
Petróleo Brent (US\$/barril)
13/1



Agenda econômica:

Data	Região	Horário	Indicador	Referência
14-Jan	EUA	08:25	PPI - Índice de preços ao produtor	Dezembro

Bom humor externo e commodities devem apoiar Ibovespa

O início da terça-feira é positivo para as principais bolsas da Europa e índices futuros de Nova York, recuperando parcialmente as perdas recentes em meio a notícias de que a equipe de Donald Trump estuda implementar aumentos de tarifas de forma gradual para limitar o impacto inflacionário das medidas, segundo a Bloomberg. Neste sentido, os rendimentos dos Treasuries operam estáveis, enquanto o dólar perde força em escala global. Entre as commodities, o contrato futuro mais negociado do minério de ferro estendeu os ganhos da véspera e subiu mais 2,22% nesta madrugada em Dalian, já o petróleo corrige o forte avanço acumulado nos últimos 3 dias. O mercado ainda deve monitorar a inflação ao produtor (PPI) nos EUA e falas de dirigentes do FED, na véspera da divulgação da inflação ao consumidor (CPI).

Por aqui, além do novo avanço do minério de ferro e cenário tecnicamente mais favorável para o petróleo, o cenário benigno no exterior tende a amparar o bom humor nos mercados domésticos.

Agenda econômica 14/01:

Brasil: A Anfavea divulga produção e venda de veículos (10h). O Tesouro realiza leilão de NTN-B e LFT (11h).

EUA: A agenda desta terça-feira traz a leitura de dezembro da inflação ao produtor (PPI, na sigla em inglês) às 10h30. Investidores acompanham também declarações de dois dirigentes do Federal Reserve: John Williams (Nova York), às 17 horas, e Jeff Schmid (Kansas City), às 12 horas.



Confira aqui

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

Destaques Corporativos

MRV&Co (MRVE3):

Prévia Operacional (4T24): Tendência operacional positiva continua e orientação de geração de caixa em 2024 atendida

A MRV Incorporação gerou R\$ 296 milhões em caixa durante o 4T24, atingindo R\$ 422 milhões em 2024. A Luggo gerou R\$ 16 milhões em caixa, enquanto a Urba gerou R\$ 15 milhões durante o trimestre. Enquanto isso, a geração de caixa da Resia totalizou R\$ 75 milhões, com a MRV&Co reportando R\$ 371 milhões em geração de caixa no trimestre e R\$ 8 milhões em queima de caixa em 2024. A venda de recebíveis atingiu R\$ 583 milhões (aumentou 5% no ano e 19% no trimestre) e R\$ 2,2 bilhões em 2024 (aumentou 38% no ano), sendo um mix de 50/50% entre recebíveis "flex" (financiamento direto) e recebíveis "pro-soluto". A margem bruta de novas vendas atingiu 34,0% no 4T24, enquanto sua margem bruta de novas vendas (excluído juros) atingiu 37,5% no 3T24 e 36,5% no 4T23. Os lançamentos cresceram para R\$ 2,9 bilhões em participação da MRV (aumento anual de 42% e de 1% no trimestre - incluindo o programa "Pode Entrar") para a MRV Incorporação, com R\$ 9,7 bilhões em 2024 (avanço anual de 67%). Na quebra dos números do trimestre, 100% dos lançamentos vieram da marca MRV no 4T24. As vendas líquidas da MRV Incorporação totalizaram R\$ 2,6 bilhões em parcela da MRV (aumentando 13% no ano, mas recuando 5% no trimestre - incluindo o programa "Pode Entrar"), com R\$ 10,0 bilhões em 2024 (avanço anual de 17%). Na divisão do trimestre, a MRV respondeu por R\$ 2,5 bilhões (24% maior em base anual e 7% acima no trimestre) e a Sensia, R\$ 131 milhões (31% menor no ano e estável no trimestre). Enquanto isso, o ticket médio de vendas da MRV foi de R\$ 247 mil (crescimento anual de 3,5%, estável no trimestre), e da Sensia, R\$ 558 mil (3% menor em base anual e 9% menor no trimestre). Além disso, não houve lançamentos no programa "Pode Entrar" em São Paulo no 4T24. Em 2024, os lançamentos do programa somaram R\$ 294 milhões e 1.521 unidades. Enquanto a Resia vendeu o Hutto Square e Marvida por US\$ 46,5 milhões, com resultado bruto negativo em 26%. Os US\$ 46,5 milhões de ativos vendidos neste trimestre, combinados com os US\$ 37 milhões recebidos com a venda do empreendimento Old Cutler (vendido no 3T24 e recebido em outubro) contribuíram para a geração de caixa do trimestre.



Nossa Visão: Impacto em nossa tese é positivo. Principais destaques: 1) a geração de caixa nas operações de incorporação brasileiras atingiu R\$ 422 milhões ao final de 2024, superando a orientação da empresa em R\$ 22 milhões, impulsionada pelos R\$ 2,2 bilhões de recebíveis de vendas em 2024; 3) A MRV registrou fortes números de lançamentos e vendas no 4T24 e no acumulado de 2024, atingindo a marca de R\$ 10 bilhões no ano, 17% maior em base anual; 4) sua margem bruta em novas vendas ficou estável no trimestre, refletindo o cenário de inflação mais alta, em nossa opinião. A MRV continuou mostrando tendência positiva na frente operacional, e esperamos ver uma geração de caixa operacional positiva - excluindo venda de recebíveis - nos resultados do 4T24 para confirmar isso. Embora o valuation pareça atraente em termos absolutos com o múltiplo P/VPA em 0,4x, acreditamos que um desempenho superior significativo estará pendente de eventos que possam reduzir a complexidade da tese de investimento (por exemplo, na cisão da Resia e na melhoria adicional na geração de caixa).

Bruno Mendonça



Wellington Lourenço

Telecomunicação:

Revisamos os ativos de telecomunicações de nossa cobertura. Mantivemos recomendação de compra para Vivo e Tim devido à sua combinação favorável de receita resiliente com baixa sensibilidade ao PIB, forte crescimento do fluxo de caixa, altos rendimentos de dividendos (9,0%|10,8%) e balanços patrimoniais desalavancados. Mantivemos também recomendação Neutra para Desktop e Brisanet devido a combinação desfavorável de baixa liquidez, baixos dividendos e endividamento elevado. Neste contexto, reduzimos também nossos preços-alvo para refletir um aumento de 1pp nas taxas de juros reais livres de risco, para 7,50% em nossa estimativa de custo de capital próprio.



Nossa Visão: Vivo permanece como nossa principal escolha devido ao seu maior e sólido crescimento de receita (6,4% esperados para 2025), menor exposição ao segmento pré-pago, menor risco associado à Nucl (Iniciativa do Nubank no segmento de telecomunicações) e com dividend yield podendo chegar a aproximadamente 10%. Brisanet fica como nosso nome menos preferido devido ao maior risco associado a sua iniciativa móvel, que deve manter o fluxo de caixa no território negativo. Nossos novos preços-alvo são: VIVT3 = R\$ 60,00 (de R\$ 64,00), TIMS3 = R\$ 18,00 (de R\$ 21,00), DESK3 = R\$ 12,00 (de R\$ 15,00), BRST3 = R\$ 2,80 (de R\$ 4,50).

Daniel Federle



José Cataldo





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	46,58	EGIE3	23	AZUL4	19,23
TOTS3	34,48	TAAE11	21	COGN3	17,26
BRAP4	31,79	SLCE3	15	MRVE3	16,89
MGLU3	28,81	RAIZ4	14	BRAV3	16,20
MRVE3	27,99	CMIN3	11	TAAE11	14,93
PCAR3	26,90	BRKM5	10	IGT11	14,30
CVCB3	19,61	BBAS3	10	PETZ3	14,19
PETZ3	17,35	AURE3	10	CVCB3	14,04
ABEV3	16,26	VIVT3	10	PCAR3	12,37
YDUQ3	15,06	ABEV3	9	EZTC3	11,56

Fonte: Economática e Ágora Investimentos

*Base indicativa do dia 13/01/2025



Nossa visão: Como destacamos neste relatório, a MRV divulgou uma prévia operacional que manteve as tendências positivas. Contudo, mesmo diante de um valuation aparentemente atraente, não esperamos que os números no curto prazo sejam um gatilho para reduzir a pressão das ações. Para tal, a complexidade da tese precisaria diminuir, ou seja, a companhia precisaria demonstrar menor dependência da venda de recebíveis para sua geração de caixa, bem como apresentar alternativas para sua tese da Resia, por exemplo, uma eventual cisão da operação norte-americana.

José Cataldo



Histórico Volume Total de Short Vs. Ibovespa



Fonte: Bloomberg

A opinião do nosso time de grafistas

Ibovespa segue sem gatilhos

O Ibovespa encerrou a sessão próxima da estabilidade e segue negociando acima da região consolidada de suporte dos 118.500 pontos. Como referência de resistência no curto prazo, destacamos a região dos 122.100 pontos.



Recomendação do dia*: BRF S.A. (BRFS3)

COMPRA: BRFS3 (de 23,56 a 23,68), com primeiro objetivo aos 24,45 (ganho estimado entre +3,3% e +3,8%) e um segundo aos 25,05 (ganho estimado entre +5,8% e +6,3%). O stop ficaria marcado em 23,18 (perda estimada entre -1,6% e -2,1%).



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 fornecer 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 CIA Saneamento Básico de São Paulo - SABESP.

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).