



ÁGORA
INVESTIMENTOS

ÁGORA INSIGHTS

Abertura de mercado



24/01/2025

Abertura de Mercado



Performance das bolsas internacionais

Bolsa	Variação
Dow Jones*	▼ 0,1%
Nasdaq *	▼ 0,1%
S&P 500*	▼ 0,1%
Londres (FTSE)	▼ 0,3%
Frankfurt (DAX)	▲ 0,4%
Tóquio **	▼ 0,1%
Xangai **	▲ 0,7%
Hong Kong **	▲ 1,9%

*Futuros **mercados já fechados

Indicadores financeiros:

-0,40%

122.483

Ibovespa

23/1

-0,35%

R\$ 5,93

Dólar Comercial

23/1

-0,32%

R\$ 6,18

Euro

23/1

181,57

CDS* Brasil

24/1

12,15%

CDI Anualizado

24/1

0,64%

Poupança Nova

24/1

0,52%

IPCA (Dezembro)

24/1

12,25%

Selic (a.a.)

24/1

Commodities

▼ 0,0%

2755,01/onça

Ouro (US\$/onça troy)

23/1

▲ 0,2%

103,95/ton

Minério de Ferro (US\$/ton)

23/1

▼ 2,1%

77,28/barril

Petróleo Brent (US\$/barril)

23/1



Agenda econômica:

Data	Região	Horário	Indicador	Referência
24-Jan	Brasil	08:30	Saldo em Conta Corrente	Dezembro
24-Jan	Brasil	09:00	IPCA-15	Janeiro
24-Jan	EUA	11:45	PMI	Janeiro
24-Jan	EUA	12:00	Sentimento Univ Michigan	Janeiro
24-Jan	Zona do Euro	06:00	PMI	Janeiro

Trump fala, o mercado escuta

Como tem sido a dinâmica desde o início da semana, as falas e ações do novo presidente americano, Donald Trump, seguem movimentando os mercados globais nesta sexta-feira. Desta vez, a moeda chinesa, o yuan, se valoriza fortemente após ele ter dito que preferiria não punir produtos chineses com tarifas em uma entrevista à Fox News. Essas falas, no entanto, parecem não ecoar entre os investidores de ações, já que as principais bolsas operam mistas, com as representantes europeias em alta, mas os futuros de Nova York no campo negativo agora cedo – relembrando que o S&P 500 alcançou nova máxima histórica na sessão de ontem.

Em outros mercados, o dólar recua frente a maioria das moedas, os rendimentos dos Treasuries têm leve baixa, os contratos futuros do petróleo caminham para um declínio semanal, depois que Trump disse que pedirá à Arábia Saudita e à Opep reduzirem seus preços, enquanto os preços futuros do minério de ferro subiram 0,69% na madrugada em Dalian, cotados ao equivalente à US\$ 110,65 por tonelada.

Sem uma forte referência externa, por aqui a reunião do Governo para discutir os preços dos alimentos deve ditar o humor dos investidores, em meio à esperada deflação neste início de janeiro – fatores que, somados, podem trazer algum alívio à curva de juros e influenciar diretamente o desempenho dos demais ativos.

Agenda econômica 24/01:

Brasil: Destaque para a divulgação do IPCA-15 de janeiro (9h), que deve apontar uma deflação de 0,01%, após a alta de 0,34% em dezembro. Antes disso, será conhecido o dado de conta corrente de dezembro e 2024 (8h30). Entre os eventos, o presidente Luiz Inácio Lula da Silva faz reunião com Ministros para debater os preços dos alimentos (9h30).

EUA: Estão previstos o índice de gerentes de compras (PMI) composto preliminar de janeiro (11h45), as vendas de moradias usadas (12h) e o índice de sentimento do consumidor da Universidade de Michigan (12h).



Confira aqui

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

Destaques Corporativos

Construção civil:

Prévia de Resultados (4T24): Lucro por ação consolidado deve crescer 53% em base anual, impulsionado por Cyrela, Trisul e Tenda; Lavvi será o principal destaque

A temporada de resultados do 4T24 para construtoras brasileiras está programada para começar em 25 de fevereiro com a MRV. Esperamos que a Lavvi (recomendação de Compra, com preço-alvo de R\$ 13) seja o principal destaque. Nossa visão positiva sobre os resultados da empresa vem do forte desempenho de vendas dos lançamentos (cerca de R\$ 1,5 bilhão lançado no 4T24, com aproximadamente 70% vendido), o que deve adicionar R\$ 40 milhões ao lucro líquido da empresa de R\$ 117 milhões (estimado), 25% acima do consenso. Olhando para o segmento de baixa renda, vemos as empresas continuando a registrar números sólidos, mas sem grandes surpresas nos resultados. Apesar das preocupações com a inflação da construção, vemos empresas sustentando margens brutas sólidas frente ao trimestre anterior, o que deve continuar a ser visto daqui para frente.



Nossa Visão: Realizamos ajustes em nossas estimativas para os preços-alvo, incorporando um custo de capital próprio mais elevado. Principais destaques: (i) Cyrela (recomendação de Compra, com preço-alvo de R\$ 30), com lançamentos 21% acima da nossa estimativa anterior em 2025 (atingindo R\$ 10 bilhões) e lucro líquido 18% acima do anterior, agora 11% acima do consenso; (ii) Lavvi (Compra; preço-alvo de R\$ 13), com lucro líquido 9% acima do anterior (11% acima do consenso), alimentado por números operacionais do 4T24 melhores do que o esperado; (iii) Cury (Compra, preço-alvo de R\$ 29), incorporando a expectativa da administração de aproximadamente R\$ 7,5 bilhões em lançamentos para 2025, aumentando nosso lucro líquido para R\$ 875 milhões (+7% vs. anterior; múltiplo P/L de 6,7x); e iv) Direcional (Compra, preço-alvo de R\$ 38), resultado líquido em 2025 em R\$ 771 milhões, +7% em relação ao anterior, com P/L de 5,8x, e resultado líquido em 2026 de R\$ 872 milhões, aumento de 10% em relação ao anterior, com P/L de 5,2x, dada a velocidade de vendas melhor do que o esperado em 2024.

Bruno Mendonça

 bradesco bbi

José Cataldo

 **ÁGORA**
INVESTIMENTOS

Plano & Plano (PLPL3):

Aqui está... e antes do esperado!

A Plano & Plano anunciou ontem (23) a distribuição de um dividendo intermediário de R\$ 200 milhões, equivalente a R\$ 1,006 por ação ordinária - implicando um dividend yield de 11%, com base na posição acionária em 27 de janeiro de 2025. As ações serão negociadas "ex" a partir de 28 de janeiro, e o

pagamento será feito em 3 de fevereiro, sem atualização monetária ou juros.



Nossa Visão: O aumento nos dividendos é um dos pilares da nossa visão positiva sobre a tese de investimento da empresa e o anúncio veio antes do que havíamos previsto. Vemos o lucro da Plano & Plano crescendo a um ritmo anual médio de 23% até 2026, com espaço significativo para aumentar o pagamento de dividendos de forma sustentável e recorrente. Negociando a 3,6x o múltiplo P/L para 2025, a PLPL3 continua sendo nossa ação preferida no setor.

Bruno Mendonça



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	36,42	TAE11	27	BRAV3	18,03
TOTS3	29,98	EGIE3	27	AZUL4	17,08
MGLU3	29,42	SLCE3	20	COGN3	15,08
PCAR3	22,60	VAMO3	15	TAE11	15,03
MRVE3	21,54	VIVT3	14	IGTI11	14,60
CVCB3	19,40	RAIZ4	13	MRVE3	14,58
PETZ3	16,14	BBSE3	13	PETZ3	13,97
RAIZ4	14,32	WEGE3	12	PCAR3	12,46
YDUQ3	13,64	BBAS3	12	CVCB3	11,46
VAMO3	12,61	PETR3	12	EZTC3	11,11

Fonte: Economática e Ágora Investimentos

*Base indicativa do dia 23/01/2025

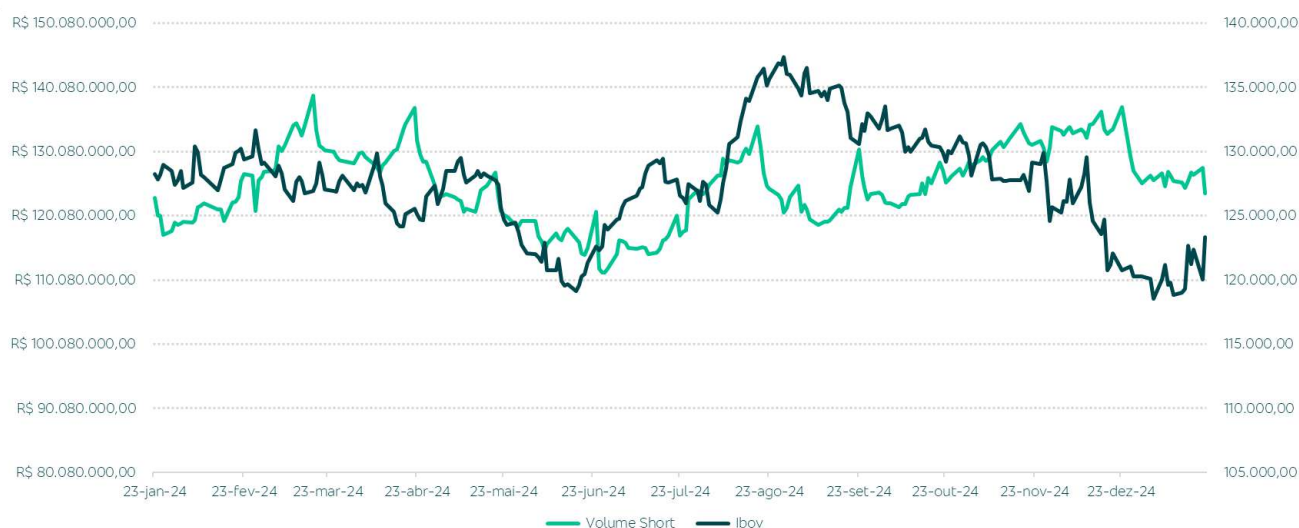


Nossa visão: Com 13,97% do free float alugado, as ações da PETZ acumulam uma queda de cerca de 5% neste mês. Esse desempenho mais fraco reflete em parte o cenário macro desafiador para empresas do setor de varejo, em meio a uma taxa de juros alta, com perspectiva de novos aumentos da Selic. Em relação ao processo de fusão com a Cobasi, a Comissão de Valores Mobiliários aprovou na última terça-feira (21) o registro da Cobasi como empresa de capital aberto na Categoria A. O pedido havia sido feito no início de outubro de 2024 como parte do processo de fusão das operações da companhia com a Petz. As ações da Petz serão incorporadas pela Cobasi na transação, com acionistas atuais da Petz ficando com pouco mais de 50% da nova companhia unificada.

José Cataldo



Histórico Volume Total de Short Vs. Ibovespa

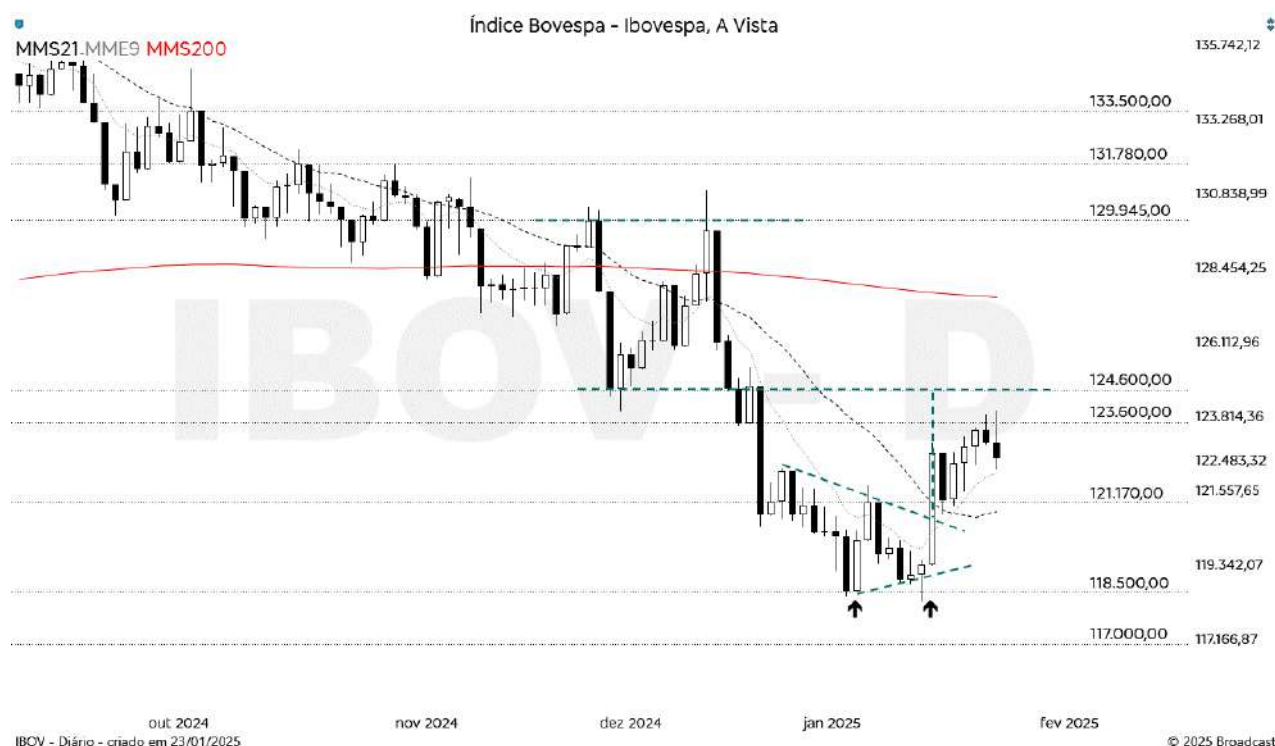


Fonte: Bloomberg

A opinião do nosso time de grafistas

Ibovespa volta a recuar e pode buscar 121.170 pts

O Ibovespa deu indício de formação de topo nos 123.600 pontos, o que sugere continuidade do movimento corretivo em direção à referência de suporte no curto prazo nos 121.170 pontos.



Recomendação do dia*: Petz S.A. (PETZ3)

COMPRA: PETZ3 (de 4,64 a 4,66), com primeiro objetivo aos 4,76 (ganho estimado entre +2,1% e +2,6%) e um segundo aos 4,95 (ganho estimado entre +6,2% e +6,7%). O stop ficaria marcado em 4,54 (perda estimada entre -2,2% e -2,6%).



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 nas Ofertas Públicas de Valores Mobiliários de CIA Saneamento Básico de São Paulo - SABESP e IOCHPE-MAXION 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).