



ÁGORA  
INVESTIMENTOS

ÁGORA INSIGHTS

# Abertura de mercado



18/02/2025

# Abertura de Mercado



## Performance das bolsas internacionais

Bolsa	Variação
Dow Jones*	▲ 0,1%
Nasdaq*	▲ 0,4%
S&P 500*	▲ 0,3%
Londres (FTSE)	▲ 0,1%
Frankfurt (DAX)	▼ 0,1%
Tóquio**	▲ 0,3%
Xangai**	▼ 0,9%
Hong Kong**	▲ 1,6%

\*Futuros \*\*mercados já fechados

## Indicadores financeiros:

<b>0,26%</b> 128.552 Ibovespa 17/2	<b>0,29%</b> R\$ 5,71 Dólar Comercial 17/2
<b>0,15%</b> R\$ 5,99 Euro 17/2	<b>165,83</b> CDS¹ Brasil 18/2
<b>0,65%</b> Poupança Nova 18/2	<b>0,16%</b> IPCA (Janeiro) 18/2
<b>0,13%</b> CDI Anualizado 18/2	<b>13,25%</b> Selic (a.a.) 18/2
<b>Commodities</b>	
<b>▲ 0,6%</b> 2899,47/onça Ouro (US\$/onça troy) 17/2	<b>▼ 0,4%</b> 106,35/ton Minério de Ferro (US\$/ton) 17/2
	<b>▲ 1,0%</b> 75,27/barril Petróleo Brent (US\$/barril) 17/2



## Agenda econômica:

Data	Região	Horário	Indicador	Referência
18-Fev	EUA	10:30	Índice Empire Manufatura	-

## O fim de mais um conflito?!

Com a retomada das negociações americanas e, por consequência, maior liquidez para os mercados, o que se vê nesta manhã de terça-feira é ainda um sentimento positivo entre a maioria dos investidores mundo afora – o que se reflete na leve valorização entre os índices futuros de Nova York e das principais bolsas europeias. Assim como ontem, a perspectiva de que os governos aumentarão as vendas de dívida para financiar o fortalecimento de seus exércitos alimentam o desempenho de ações ligadas ao setor de defesa e, neste sentido, representantes dos Estados Unidos e da Rússia se reúnem para negociar o fim da guerra na Ucrânia, mas sem participação de Kiev.

Em outros mercados, o dólar e os rendimentos dos Treasuries também sobem, os contratos futuros do petróleo sustentam a valorização de ontem, depois que delegados da Opep+ disseram que o grupo considera adiar a restauração da produção, além do ataque de drones ucranianos a uma estação de bombeamento do produto na Rússia, enquanto os preços futuros do minério de ferro avançaram 2,51% em Dalian, aos US\$ 112,60 por tonelada, interrompendo uma sequência de três dias de queda.

Por aqui, esse tom positivo no exterior deve impulsionar o desempenho dos nossos ativos também – o EWZ, principal ETF brasileiro negociado em Nova York subia um pouco no pré-mercado. Ainda assim, a ausência de grandes novidades na agenda local pode reduzir parte desse ímpeto.

### Agenda econômica 18/02:

**Brasil:** Destaque para o leilão de linha de venda de até US\$ 3 bilhões, feito pelo Banco Central logo cedo (entre 10h30 e 10h35). Entre os eventos da sessão, o Conselho Nacional de Política Energética (CNPE) reúne-se (9h), o Presidente Luiz Inácio Lula da Silva recebe o presidente de Portugal, Marcelo Rebelo de Sousa, para visita de Estado ao Brasil (11h), e o Presidente do Senado, Davi Alcolumbre (União-AP), encontra-se com líderes para definir a pauta de quarta-feira e a instalação das comissões permanentes (14h).

**EUA:** São esperados os índices de atividade Empire State de Nova York em fevereiro (10h30) e de confiança das construtoras (12h). Além disso, discursam a presidente do Fed de São Francisco, Mary Daly (12h20) e o vice-presidente de Supervisão, Michael Barr (15h).



#### **Confira aqui**

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

#### **Confira aqui**

O calendário de balanços.

# Destaques Corporativos

## Equatorial (EQTL3):

### E se... a Equatorial vendesse seus ativos de transmissão?

É sabido que a Equatorial há algum tempo pondera a venda de seus ativos de transmissão, com o objetivo de monetizar uma unidade de negócios madura com robusta geração de fluxo de caixa, mas que tem perspectivas de crescimento limitadas - Tal movimento ajudaria muito a reduzir a alavancagem. Desta forma, as próximas oportunidades de crescimento inorgânico podem ser um motivo para vender esses ativos... por exemplo, em abril, o estado do Pará, onde a Equatorial opera a distribuidora Celpa, leiloará 4 concessões de saneamento com necessidades de capex (investimentos) de aproximadamente R\$ 20 bilhões. Esses ativos têm títulos de concessão mínimos que totalizam aproximadamente R\$ 1,5 bilhão. Com base na sensibilidade da taxa de desconto aplicada em uma venda potencial, a totalidade dos ativos de transmissão da Equatorial pode variar de: (i) R\$ 7,1 bilhões (taxa de desconto real de 8%, 0,5pp acima do rendimento da NTN-B) a (ii) R\$ 6,3 bilhões (taxa de desconto real de 10,5% ou 3 p.p acima da NTN-B). Essas estimativas pressupõem que não haja impostos pagos sobre o ganho de capital que seria gerado pela venda.

Refletindo os cenários acima, a dívida líquida/EBITDA reportada pela Equatorial cairia aproximadamente 0,5x, para 2,96x, vs. nossa estimativa atual de 3,45x. Olhando para a alavancagem ajustada, a dívida líquida/EBITDA para 2025 cairia para 3,50x, contra nossa estimativa atual de aproximadamente 4,0x. Notavelmente, o planejamento tributário é um ponto crítico que a Equatorial provavelmente está analisando antes de avançar para vender seus ativos de transmissão. Em nossa opinião, provavelmente existem algumas opções técnicas para mitigar os impostos sobre ganhos de capital. Mas supondo que não haja nenhum, estimamos o imposto de renda em cima dos ganhos de capital em aproximadamente R\$ 900 milhões (um cenário improvável). Além disso, os múltiplos P/L pareceriam mais baratos em 2025, caindo para a média de 13,0x (vs. cenário base atual de 13,3x) e para a média de 10,5x em 2026 (vs. atual de 10,87x).



**Nossa Visão:** Nossa recomendação de Compra e preço-alvo de R\$ 41 permanecem inalteradas.

Francisco Navarrete



Ricardo França



## Eletrobras (ELET6):

### Coincidências não existem...

De acordo com reportagens da imprensa de ontem (Agência Infra, 17 de fevereiro), o governo federal e a Eletrobras teriam chegado a um acordo para encerrar o litígio contra o teto de 10% dos votos apresentado pelo governo no Supremo Tribunal Federal (STF). A informação ainda não foi confirmada por nenhuma das partes envolvidas, mas se for verdade, teria ocorrido apenas um dia antes do prazo para a quarta prorrogação das negociações entre a Eletrobras e o governo na câmara de arbitragem... e, coincidentemente, apenas um dia antes do Comitê Nacional de Política Energética (CNPE) se reunir (18 de fevereiro) para finalmente decidir se avança – ou não – com a construção da usina nuclear Angra 3.

Se confirmada, seria uma ótima notícia para a Eletrobras, implicando uma grande redução do risco de sua tese de investimento e permitindo que os investidores se concentrem novamente apenas nos fundamentos da companhia (redução das despesas operacionais, gestão de passivos e preços de eletricidade). Tal decisão também traria a Eletrobras de volta ao radar dos investidores estrangeiros, que continuam cautelosos com as ações por causa do risco de governança imposto pelo processo do governo na Suprema Corte. Para o Brasil também seria uma vitória, já que apesar do caminho doloroso, em geral, o Estado de Direito teria prevalecido sem afetar a privatização da Eletrobras e interferência na lei de privatização aprovada pelo Congresso.



**Nossa Visão:** Positiva. Supondo que o governo abandone o litígio, o acordo estaria dentro dos parâmetros discutidos pela Eletrobras em seus comunicados ao mercado em dezembro, que incluem: (i) conceder ao governo mais alguns assentos em seu conselho (especulamos um total de 3 em 10); (ii) a Eletrobras não ter mais nenhuma obrigação de continuar investindo na construção da usina nuclear de Angra 3, o que exige investimentos de aproximadamente R\$ 23 bilhões para serem concluídos até 2031; e (iii) a Eletrobras continua garantindo a dívida passada assumida com a Caixa e o BNDES para construir Angra 3 (mas não futuras), totalizando aproximadamente R\$ 7 bilhões. Vale notar que o pagamento antecipado de uma parcela significativa do imposto setorial CDE não seria mais exigido.

Francisco Navarrete

 bradesco bbi

Ricardo França

 **ÁGORA**  
INVESTIMENTOS



## 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	47,63	TAAE11	32	BRAV3	17,34
TOTS3	37,42	EGIE3	25	AZUL4	16,14
CRFB3	30,26	BBSE3	17	IGTI11	14,60
RAIZ4	29,33	CMIN3	17	TAAE11	14,59
TIMS3	26,40	ISAE4	17	MRVE3	12,66
MGLU3	19,62	CXSE3	16	PETZ3	12,15
YDUQ3	14,73	VIVT3	14	COGN3	11,18
CVCB3	12,32	ITUB4	13	CVCB3	10,98
PETZ3	11,67	ELET6	13	PCAR3	10,60
PCAR3	9,85	SMT03	13	YDUQ3	9,28

Fonte: Economática e Ágora Investimentos

\*Base indicativa do dia 17/02/2025



**Nossa visão:** A BB Seguridade encerrou o quarto trimestre de 2024 com lucro líquido ajustado de R\$ 2,173 bilhões, alta de 5,8% em um ano, em linha com o previsto pelo mercado, mas o resultado financeiro da holding e das empresas investidas caiu 13,3%, para R\$ 393 milhões e, para 2025, a seguradora do Banco do Brasil projeta crescimento do resultado operacional de 3% a 8%, ante o aumento registrado de 10,7% em 2024, o que pode manter suas ações como uma opção de funding no mercado em função do baixo crescimento. Como fator de alerta para novas posições vendidas, a empresa divulgou que pagará R\$ 4,411 bilhões em dividendos, ou R\$ 2,27 por ação, com data “ex” a partir do dia 21 deste mês.

José Cataldo



### Histórico Volume Total de Short Vs. Ibovespa



Fonte: Bloomberg

# A opinião do nosso time de grafistas

## Hora de realizar lucros?

O Ibovespa confirmou sua terceira alta consecutiva e se aproximou do topo consolidado anterior dos 129.950 pontos, potencial região de venda para realização de lucros no curto prazo. O candle martelo invertido da sessão de ontem é característico de formações de topo.



## Recomendação do dia\*: PRIO S.A. (PRIO3)

**COMPRA:** PRIO3 (de 39,13 a 39,33), com primeiro objetivo aos 39,85 (ganho estimado entre +1,3% e +1,8%) e um segundo aos 40,36 (ganho estimado entre +2,6% e +3,1%). O stop ficaria marcado em 38,89 (perda estimada entre -0,6% e -1,1%).



### 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](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 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 ELETROMIDIA S.A. e ENERGISA 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., 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).