

Cauê Pinheiro, CNPI
caue.pinheiro@safra.com.br

Nayane Kava
nayanekava@safra.com.br

Visão de Mercado

Bolsas na Europa apresentam baixa com preocupações com nível de juros após yield das Treasuries atingirem patamares mais altos dos últimos 15 anos após sinalização da ata do Fomc que o BC americano poderia seguir com o aumento nos juros para conter a inflação. Adicionalmente, o mercado ainda monitora o plano de reestruturação de dívida da gestora Zhongzhi, com o objetivo de ressarcir os investidores. Agenda do dia nos EUA contará com divulgação do Leading Index de julho. Agenda doméstica sem destaques, apenas para a entrevista ao meio dia de Roberto Campos Neto, presidente do BC, ao Poder360. IGP-10 de agosto mostrou deflação menor que a esperada (-0,13% m/m vs -0,29% esperado).

Principais Índices

- Futuros EUA (+)
- Futuro Ibovespa (-)
- Ásia (-)
- MSCI Emergentes (=)
- Dólar (-)
- Índice Bloomberg de Commodity (+)
- Petróleo (+)

Agenda do dia

Horário	Região	Indicador	Período
09:30	EUA	Pedidos de Auxílio desemprego	Semanal
11:00	EUA	Leading Index	Julho

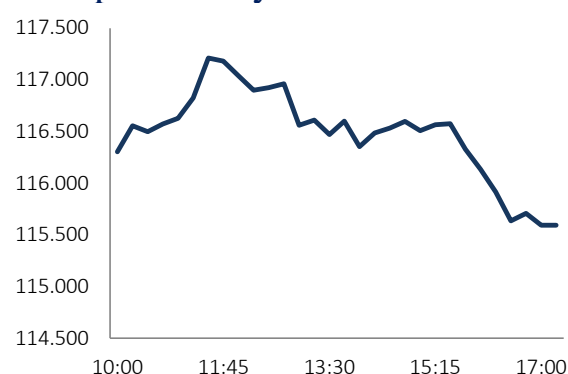
Análise Fundamentalista

- Sabesp

Desempenho do Mercado

	Fechamento	Dia (%)	Sem. (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibov	115.592	-0,50	-2,10	-5,21	5,34
IBRX	48.636	-0,47	-2,10	-5,13	4,49
S&P 500	4.404	-0,76	-1,34	-4,02	14,71
Dow Jones	34.766	-0,52	-1,46	-2,23	4,88
Nasdaq	13.475	-1,15	-1,25	-6,07	28,74
Dólar	4,99	-0,03	-1,61	-5,26	5,94

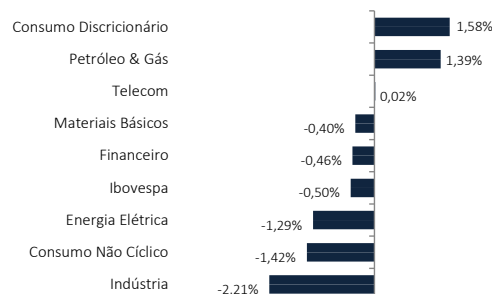
Ibovespa Intraday



Maiores Altas/Baixas (%)

Código	Fechamento (R\$)	Varição (Dia)
IRBR3	44,25	11,86%
MGLU3	2,97	7,22%
VIIA3	1,79	5,92%
SBSP3	57,80	5,53%
NTCO3	16,48	-8,90%
HAPV3	4,73	-5,78%
ALPA4	9,54	-4,98%
RAIZ4	3,60	-4,76%

Performance por Setor (%)



Sabesp: Prefeitura de São Paulo adere a modelo regional - um passo concreto para a privatização da Sabesp

Analista:
Daniel Travitzky

O que há de novo? No dia 16 de agosto, o Governo do Estado de São Paulo publicou o Decreto nº 67.880/2023, estabelecendo as regras de governança das Unidades Regionais de Serviços de Saneamento (“URAE”) – grupos de municípios reunidos para compartilhar serviços de saneamento. O documento apresenta diretrizes gerais para os limites de votação de cada participante da URAE. De acordo com o decreto, 6% dos votos serão concedidos à sociedade civil, enquanto os outros 94% serão divididos assim: (i) na região metropolitana, 50% dos votos serão concedidos ao Governo do Estado de SP, enquanto os 50% restantes serão concedidos aos municípios; (ii) fora da região metropolitana, os votos serão concedidos aos municípios. A participação votante de cada município será calculada de acordo com sua população. O decreto também estabelece o prazo de 180 dias para os municípios aderirem à URAE. A partir desse Decreto, a Sabesp anunciou a adesão do município de São Paulo à URAE, representando, a nosso ver, um passo importante para o projeto de privatização da Sabesp.

Implicações para a privatização da Sabesp. Em São Paulo, a criação da URAE é considerada um passo prévio para a privatização da Sabesp, pois facilita a negociação de um novo contrato de concessão único para toda a região, enquanto a adesão da cidade de São Paulo a ela é fundamental para o sucesso do projeto, dada a sua relevância para as operações e economia da empresa. A Sabesp opera 370 municípios dentro da URAE, mas São Paulo sozinho representa 55% das receitas da Sabesp e deterá 20% dos votos dentro da URAE. Juntos, o Governo do Estado e a cidade de São Paulo terão 44% dos votos, o que significa que eles têm poder significativo sobre os termos e condições da URAE, como: definir o regulador e o fiscal dos serviços, definir os operadores da URAE, definir a melhor alocação de recursos, entre outros.

Nossa opinião. Um marco importante para a privatização. A nosso ver, isso seria uma grande conquista do Governo do Estado, ajudando na privatização da Sabesp. Esperamos que a notícia de hoje seja um gatilho positivo, acelerando o processo - concluir a privatização antes das próximas eleições municipais é o principal risco para esta tese. Em suma, estamos otimistas com a agenda de privatizações, e acreditamos que este seja o principal catalisador da Sabesp. A empresa negocia a 0,78x EV/RAB, apresentando uma enorme potencial de valorização (aprox. 40%) vs. 1,0x EV/RAB valor implícito. Reiteramos nossa classificação de Compra.

DECLARAÇÕES GERAIS

1. Este relatório foi preparado e distribuído por Safr Corretora de Valores e Cambio Ltda (“Safr Corretora”), subsidiária do Banco Safr S.A., empresa regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”).
2. Este relatório tem caráter meramente informativo e não constitui oferta de compra ou de venda de títulos ou valores mobiliários ou de instrumentos financeiros de quaisquer espécies ou de participação em qualquer estratégia de negociação. As informações expressas neste documento são obtidas de fontes públicas disponíveis até a data da sua elaboração pela equipe de Análise da Safr Corretora, e são consideradas seguras.
3. A Safr Corretora ou qualquer de suas afiliadas não garante, expressa ou implicitamente, a completude, confiabilidade ou exatidão de tais informações, nem este relatório pretende ser uma base de dados e informações completa ou resumida sobre os títulos ou valores mobiliários, instrumentos financeiros, mercados ou produtos aqui referidos.
4. A Safr Corretora não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório, tampouco de comunicar o leitor deste relatório, salvo quando deixar de cobrir qualquer das empresas analisadas neste relatório.
5. As opiniões, estimativas, informações e projeções aqui expressas constituem a opinião do analista no momento em que emitiu o presente relatório e podem ser alteradas sem qualquer aviso. Preços e disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações, independentemente de qualquer aviso.
6. Os instrumentos discutidos nesse relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não considera objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial ou interesses particulares de qualquer investidor. Os investidores devem obter ou realizar análise independente, considerando sua situação financeira e seus objetivos de investimento, antes de tomar uma decisão de investimento. Investimentos em títulos e valores mobiliários envolvem riscos, razão pela qual não há garantia de rentabilidade ou lucratividade de qualquer espécie.
7. Os resultados obtidos com investimento em instrumentos financeiros podem variar e seu preço ou valor, direta ou indiretamente, pode subir ou descer.
8. O desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. A Safr Corretora ou qualquer empresa do Grupo Safr não pode ser responsabilizada por danos diretos, indiretos, consequentes, reivindicações, custos, perdas ou despesas decorrentes da decisão de investimento em títulos e valores mobiliários, esteja esta decisão lastreada ou não nas recomendações expressas neste relatório. Os riscos em investimentos dessa natureza podem implicar, conforme o caso, na perda integral do capital investido ou, ainda, na necessidade de aporte suplementar de recursos.
9. Nenhuma parte deste documento poderá ser reproduzida, distribuída ou copiada, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o prévio consentimento por escrito da Safr Corretora. Informações adicionais relativas às companhias ora analisadas neste relatório poderão ser prestadas mediante solicitação.

DECLARAÇÕES DO ANALISTA

1. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório declara(m) que as opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal a respeito de todos os emissores e valores mobiliários aqui analisados, que foi produzido de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Safr Corretora e/ou Banco Safr. Considerando que as opiniões pessoais dos analistas de investimentos podem divergir, a Safr Corretora e / ou o Banco Safr e / ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que cheguem a conclusões diferentes das aqui contidas.
2. A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários é baseada na receita total da Safr Corretora, sendo parte desta proveniente das atividades relacionadas ao banco de investimento. Desta forma, como todos os colaboradores da Safr Corretora, suas subsidiárias e afiliadas, a remuneração dos analistas é impactada pela rentabilidade global e pode estar indiretamente relacionada a este relatório. No entanto, o(s) analista(s) responsável(is) por este relatório declara(m) que nenhuma parte de sua remuneração esteve, está ou estará direta ou indiretamente relacionada a qualquer recomendação ou opinião específica contida aqui ou vinculada à precificação de quaisquer dos ativos aqui discutidos.

Declarações Adicionais

Analista	1	2	3	4

1. O (s) analista (s) de valores mobiliários envolvidos na preparação deste relatório possui vinculado com pessoa natural que trabalha para os emissores de mencionados no relatório.
2. O (s) cônjuge (s) ou parceiro (s) do (s) analista (s) de valores mobiliários detém, direta ou indiretamente, por conta própria ou de terceiros, títulos ou valores mobiliários objeto do relatório.
3. O (s) analista (s) de valores mobiliários, cônjuge (s) ou companheiro (s) estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários discutidos neste relatório.
4. O (s) analista (s) de valores mobiliários, respetivo (s) cônjuge (s) ou companheiro (s) possui, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação aos emitentes de valores mobiliários analisados.

INFORMAÇÕES IMPORTANTES SOBRE O SAFRA

A Safrá Corretora, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum declaram que têm interesses financeiros e/ou comerciais relevantes e/ou recebe remuneração por serviços prestados às empresas ou fundos:

051 Agro Fazendas II FIAGRO-Imobiliário - 1ª Emissão, Aliança Agrícola do Cerrado S/A, Allianz Trust Renda Imobiliária FII - 6ª emissão, Almacenes Êxito S/A, Ambipar Participações e Empreendimentos S/A, Atacadão S/A, AZ Quest Sole Fiagro - 1ª emissão, B3 S/A, Banco Alfa S/A, Banco CNH Industrial Capital S/A, Banco GMAC S/A, Banco Volkswagen S/A, BCBF Participações S/A, Bloxs Amazon Green Legacy Fundo de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais – Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, BR Properties S/A, Bracell SP Celulose LTDA, Brasitech Industria e Comercio de Aparelhos para Beleza LTDA, Braskem S/A, BRF S/A, Canuma Capital Multiestratégia, Cartesia Recebíveis Imobiliários – FII, Cashme Soluções Financeiras S/A, Chembro Química LTDA, Concessionária do Rodoanel Oeste S/A, Cotas do Fundo de Investimento Imobiliário Riza Terrax, CPX Distribuidora S/A, CSHG Logística FII - 9ª emissão, CSHG Recebíveis Imobiliários - 9ª emissão, DMA Distribuição S/A, Ecoagro I Fiagro Imobiliário - 4ª emissão, Eletrozema S/A, Emissão de Cotas do Devant Fiagro - Imobiliário - 2ª emissão, Empresa de Ônibus Pássaro Marron S/A, Enauta Participações, Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S/A - Debêntures - 3ª emissão, Equatorial Participações e Investimentos S/A, Eucatex S/A Indústria e Comércio, Exes Araguaia Fiagro - 3ª emissão, F3 Fundshares FIM - 1ª emissão, Farmácia e Drogeria Nissei, Fator Verita FII - 9ª emissão, Fiagro Asset Bank - Terra Investimentos, FII Guardian Logística Única - 4ª emissão, FII Urca Prime Renda - 7ª emissão, Frigol S/A, Fundo de Investimento Imobiliário Atrio Reit Recebíveis Imobiliários, Fundo Investimento Imobiliário TG Ativo Real, Gerdau S/A, GPA - Grupo Pão de Açúcar, Hypera S/A, Iguatemi S/A, Inter Amerra Fiagro-FII - 1ª emissão, Ipiranga Produtos de Petróleo S/A, Itaú Asset Rural Fiagro - 3ª emissão, Itaú Tempus FII - 1ª emissão, J Macedo S/A, Kallas Incorporações e Construções S/A, Karoon Petróleo e Gás LTDA, Kinea Crédito Agro FIAGRO-Imobiliário - 3ª emissão, Kinea Hedge Fund FII, Kinea Unique HY CDI FII - 2ª emissão, Life Capital Partners FII - 4ª emissão, Localiza Rent A Car S/A, Marfrig Global Foods S/A, Mauá Capital Hedge FII - 3ª emissão, Mauá Capital Recebíveis Imobiliários - 7ª emissão, Mav Crédito - Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, Maxi Renda FII - 8ª emissão, Mezzani Alimentos LTDA, Mobilize Financial Services, More Recebíveis Imobiliários FII, MPM Corpóreos S/A, Multitécnica Industrial LTDA, Nitro Química S/A, NTS - Nova Transportadora do Sudeste S/A, Órama FIC FI-Infra RF - 1ª emissão, Orizon Meio Ambiente S/A, Ourinvest Innovation Fiagro Imobiliário - 2ª emissão, Parsan S/A, Pellegrino Distribuidora de Autopeças LTDA, Petrobras - Petróleo Brasileiro S/A, Porto do Pecém Geração de Energia S/A, Prevent Senior Private Operadora de Saúde LTDA, Raízen Energia S/A, RBR Crédito Imobiliário Estruturado FII, RBR Plus Multiestratégia Real Estate FII - 3ª emissão, Rede D'or São Luiz S/A, Rio Bravo Crédito Imobiliário High Yield - 4ª emissão, Riza Agro Fiagro - 2ª emissão, Riza Akin Fundo de Investimento Imobiliário – FII, Sendas Distribuidora S/A, SFI Investimentos do Agronegócio - Fiagro - 2ª emissão, Simpar S/A, Smartfit Escola de Ginástica e Dança S/A, Solar Serra do Mel B S/A, Solaris Empreendimentos S/A, Sparta Fiagro Cadeias Produtivas Agroindustriais - 2ª emissão, Sparta Infra FIC FI - 2ª emissão, Sparta Infra FIC FI Infra RF CP - 3ª emissão, Suno Energias Limpas RO - 1ª Emissão , Super Quadra Empreendimentos Imobiliários S/A, Supermercado Superpão S/A, Top Service Serviços e Sistemas S/A, Unimed Investcoop Nacional FII - 3ª emissão, Urca Capital Partners – BDR, Urca Prime Renda FII - 8ª emissão, Valgroup PE Indústria de Embalagens Rígidas LTDA, Valora CRA - Fiagro - 4ª emissão, Valora CRI CDI - 6ª emissão, Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S/A, VBI Consumo Essencial FII - 6ª emissão, VBI Greenpower FII - 1ª emissão, Vectis Datagro FIAGRO - 2ª emissão, Vibra Energia S/A, Wickbold & Nosso Pão Indústrias Alimentícias LTDA e XP Crédito Agrícola Fiagro - 4ª emissão.