

Brasil

Economia & Mercados



Relatório Semanal

14 de agosto de 2020

Semana Anterior:

A semana começou tensa com a relação entre republicanos e democratas na questão de entendimento sobre o novo pacote de estímulos para a economia de US\$ 1 trilhão, o que denota estratégias políticas entre os dois partidos, já que a eleição para presidente se aproxima nos EUA e o candidato a presidência nos EUA, Joe Biden, anunciou sua vice, a senadora Kamala Harris. O presidente Trump anunciou que estuda formas de reduzir a carga de impostos sobre ganhos de capital, o que também estaria relacionado a estratégia de campanha. Já suas provocações com a China seguiram no radar, mesmo com o governo da China sinalizando que continuará a implantar a fase 1 do acordo comercial com os EUA. Relacionado a pandemia, uma notícia que trouxe empolgação pontual para as bolsas de valores veio da Rússia, com o presidente Putin anunciando a descoberta de uma vacina contra o covid-19, que inclusive será testada em no estado do Paraná. A safra de resultados corporativos do 2T20 caminha para o final e na semana foram divulgados vários balanços e muitos surpreenderam positivamente, como no caso da Taesa, Marfrig, B3, Via Varejo, M Dias Branco, Ultrapar, Suzano, Santos Brasil, JBS, Randon, MRV e Lojas Americanas. Todos estes superaram as expectativas dos analistas/investidores. A agenda econômica foi importante, tendo como destaques dados da China, como a produção industrial de julho subindo 4,8% anualizado, mas menor que o esperado de 5%. As vendas no varejo de julho recuaram 1,1%, contra queda de 1,8% em junho. Os investimentos em ativos fixos recuaram 1,6% nos sete primeiros meses do ano (menos que a projeção, de queda de 1,8%). Na Zona do Euro saiu o PIB do 2T20 em -12,1% e a balança comercial de junho com superávit de € 17,1 bilhões, com exportações em +11,2% e importações em +5,2%. Por aqui saiu o IGP-10 de agosto em +2,53%, contra 1,91% em julho, o presidente Bolsonaro, junto aos presidentes da Câmara e do Congresso realizaram evento público, para comunicar ao mercado de que haverá respeito em relação ao teto de gastos públicos e foi divulgada a Ata do Copom, que sinalizou que possa ocorrer mais um corte pequeno na Selic, mais perto do final do ano. Do lado corporativo a Oi concedeu exclusividade para Telefônica, Claro e TIM em venda de operação móvel e logo após a Stone anunciar uma oferta pela Linx, a Totvs também anunciou uma oferta pela empresa, o que deve gerar um processo de competição. Diante deste quadro as bolsas de valores apresentaram fraco desempenho, sendo que o Ibovespa mostrou queda na faixa de 1,5% na semana. Já o dólar praticamente ficou estável contra real, fechando cotado a R\$ 5,42.

- **Bolsa de Valores:** O mercado acionário no exterior mostrou forte volatilidade na semana, decorrente da volta de novos casos de covid-19 nos EUA e Europa, da divulgação de balanços aqui e no exterior, com a falta de entendimento para aprovar o novo pacote de estímulos nos EUA e a tensão entre EUA e China.
- **Câmbio:** O dólar voltou a pressionar o real na semana, por conta das incertezas sobre as contas públicas no país e da crise gerada pela pandemia do covid-19 no mundo e risco do governo Bolsonaro ultrapassar o teto de gastos, encerrando a semana cotado a R\$ 5,42.
- **Juros:** Na última reunião do Copom foi confirmada a redução da taxa Selic de 2,25% para 2,00% e foi dado um viés de que poderá ocorrer cortes adicionais na taxa ao longo deste ano.

Fernando Bresciani
fernando.bresciani@miraeinvest.com.br
(11) 27892040 (11) 996180530

Pedro Galdi
pedro.galdi@miraeinvest.com.br
(11) 27892003 / (11) 992951641

Renda Fixa
fixedincome@miraeinvest.com.br
(11) 2789-2025/2021

Próxima Semana

A próxima semana será pautada pela continuidade na agenda econômica para dados de atividades, com destaque para PMI indústria e inflação em diferentes países, mas a pauta é tranquila. A safra de resultados corporativos não se encerrou, já que algumas empresas postergaram a divulgação por conta do impacto da pandemia do covid-19. Estamos observando um aumento de pessoas contaminadas em países da Europa, que após o isolamento social voltaram a abrir suas economias, com destaque para casos na França, Espanha e Alemanha. Este fator deve ser acompanhado, pois pode indicar uma piora no quadro econômico global. Nos EUA a eleição para presidente se aproxima e com isso acreditamos em aumento de tensão entre republicanos e democratas, podendo atrapalhar nas negociações para o novo pacote de estímulo de US\$ 1 trilhão para combater o impacto da crise do covid-19. Não descartamos aumento de tensão entre EUA x China, já que o presidente Trump está em campanha e usa a estratégia de provocar a China. Acreditamos que ele não medirá esforços para atrair eleitores. Notícias sobre a definição de uma vacina para combater o covid-19 fica no radar, já que 126 estão sendo analisadas e 6 já estão sendo testadas em humanos. Continuamos vivendo em um período de grandes incertezas, o que tende a gerar volatilidade no mercado acionário e cambial.

Agenda Econômica:

| Horário | País | Órgão | Indicador | Data | Estimativa Mediana* | Resultado Anterior |
|--|------------|-----------|---|--------|---------------------|--------------------|
| segunda-feira, 17 de agosto de 2020 | | | | | | |
| 8:00 | Brasil | FGV | IPC-S (2ª Quadrissemana) (MoM %) | 15-ago | - | 0.54% |
| 8:25 | Brasil | BCB | Boletim Focus | 14-ago | - | - |
| 15:00 | Brasil | Secint | Balança Comercial Semanal (USD milhões) | 14-ago | - | \$2095m |
| 6:00 | Z. do Euro | Eurostat | Produção da Construção Civil (MoM%) | Jun | - | 27.9% |
| 9:30 | EUA | Fed | Empire Manufacturing (a.s.) | Ago | 14.5 | 17.2 |
| 11:00 | EUA | NAHB | Confiança do Construtor | Ago | 74 | 72 |
| terça-feira, 18 de agosto de 2020 | | | | | | |
| 5:00 | Brasil | FIPE | IPC (2ª Quadrissemana) (MoM %) | 15-ago | - | 0.28% |
| 8:00 | Brasil | FGV | Monitor do PIB | Jun | - | - |
| | | | IGP-M (2ª prévia) (MoM %) | Ago | - | 2.02% |
| 9:30 | EUA | C. Bureau | Novas Construções Residenciais (em mil) | Jul | 1230k | 1186k |
| quarta-feira, 19 de agosto de 2020 | | | | | | |
| 14:30 | Brasil | BCB | Fluxo Cambial Semanal | 14-ago | - | - |
| 6:00 | Z. do Euro | Eurostat | CPI (YoY %) | Jul F | - | 0.3% |
| | | | CPI: Núcleo (YoY %) | Jul F | - | 1.2% |
| 8:00 | EUA | MBA | Pedidos de Hipotecas (WoW % a.s.) | 14-ago | - | 6.8% |
| 11:30 | EUA | DOE | Estoques de petróleo bruto | 14-ago | - | - |
| 15:00 | EUA | Fed | Ata do FOMC | - | - | - |

Fonte: MCM/Bloomberg

Fernando Bresciani
fernando.bresciani@miraeinvest.com.br
(11) 27892040 (11) 996180530

Pedro Galdi
pedro.galdi@miraeinvest.com.br
(11) 27892003 / (11) 992951641

Renda Fixa
fixedincome@miraeinvest.com.br
(11) 2789-2025/2021

| Horário | País | Órgão | Indicador | Data | Estimativa Mediana* | Resultado Anterior |
|---|------------|----------|---|--------|---------------------|--------------------|
| quinta-feira, 20 de agosto de 2020 | | | | | | |
| 8:00 | Brasil | FGV | Prévia da Sondagem da Indústria | Ago | - | - |
| 11:30 | Brasil | Tesouro | Leilão Tradicional (LTN e NTN-F) | - | - | - |
| - | Brasil | CNI | Sondagem Industrial | Jul | - | 36.9 |
| 9:30 | EUA | Fed | Sondagem Industrial - Filadélfia | Ago | 21.0 | 24.1 |
| 9:30 | EUA | DoL | Pedidos de auxílio desemprego (mil) | 14-ago | - | - |
| 11:00 | EUA | C. Board | Indicadores Antecedentes (MoM %) | Jul | 1.0% | 2.0% |
| 14:00 | EUA | Fed | Discurso de M. Daly (Fed S. Francisco) | - | - | - |
| sexta-feira, 21 de agosto de 2020 | | | | | | |
| 8:00 | Brasil | FGV | Indicador de Expectativa de Inflação dos Consumidores | Ago | - | - |
| 4:30 | Alemanha | Markit | PMI Industrial | Ago P | - | 51.0 |
| | | | PMI Serviços | Ago P | - | 55.6 |
| | | | PMI Composite | Ago P | - | 55.3 |
| 5:00 | Z. do Euro | Markit | PMI Industrial | Ago P | - | 51.8 |
| | | | PMI Serviços | Ago P | - | 54.7 |
| | | | PMI Composite | Ago P | - | 54.9 |
| 10:45 | EUA | Markit | PMI Industrial | Ago P | - | 50.9 |
| | | | PMI Serviços | Ago P | - | 50.0 |
| | | | PMI Composite | Ago P | - | 50.3 |
| 11:00 | Z. do Euro | EC | Confiança do Consumidor | Ago A | - | -15.0 |
| 11:00 | EUA | NAR | Vendas de Moradias Usadas (em milhões / ano) | Jul | 5.40m | 4.72m |

Fonte: MCM/Bloomberg

Fernando Bresciani
fernando.bresciani@miraeinvest.com.br
(11) 27892040 (11) 996180530

Pedro Galdi
pedro.galdi@miraeinvest.com.br
(11) 27892003 / (11) 992951641

Renda Fixa
fixedincome@miraeinvest.com.br
(11) 2789-2025/2021

Pesquisa Focus:

A última pesquisa Focus divulgada pelo Banco Central do Brasil mostrou poucas alterações na última semana. O dólar para o final de 2020 permaneceu em R\$ 5,20. O IGP-M 2020 subiu de 8,66% para 8,76%. O IPCA permaneceu em 1,63%. A taxa Selic permaneceu em 2% para o final de 2020 e o PIB para este ano foi reduzido novamente de -5,66% para -5,62%.

| ÍNDICE | 2020 (Estimado) | 2021 (Estimado) | 2022 (Estimado) | 2023 (Estimado) |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| US\$ | 5,20 | 5,00 | 4,80 | 4,80 |
| IGP-M - % | 8,76 | 4,02 | 4,00 | 3,80 |
| IPCA - % | 1,63 | 3,00 | 3,50 | 3,25 |
| SELIC - % | 2,00 | 3,00 | 4,90 | 6,00 |
| PIB - % | -5,62 | 3,50 | 2,50 | 2,50 |
| Produção Industrial (% de crescimento) | -7,87 | 5,42 | 2,30 | 2,70 |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB) | 67,50 | 69,83 | 70,45 | 71,10 |
| Investimento Direto no País (US\$ bilhões) | 53,75 | 65,96 | 78,50 | 75,00 |

Fonte: Relatório PESQUISA FOCUS

Data: 10/08/2020

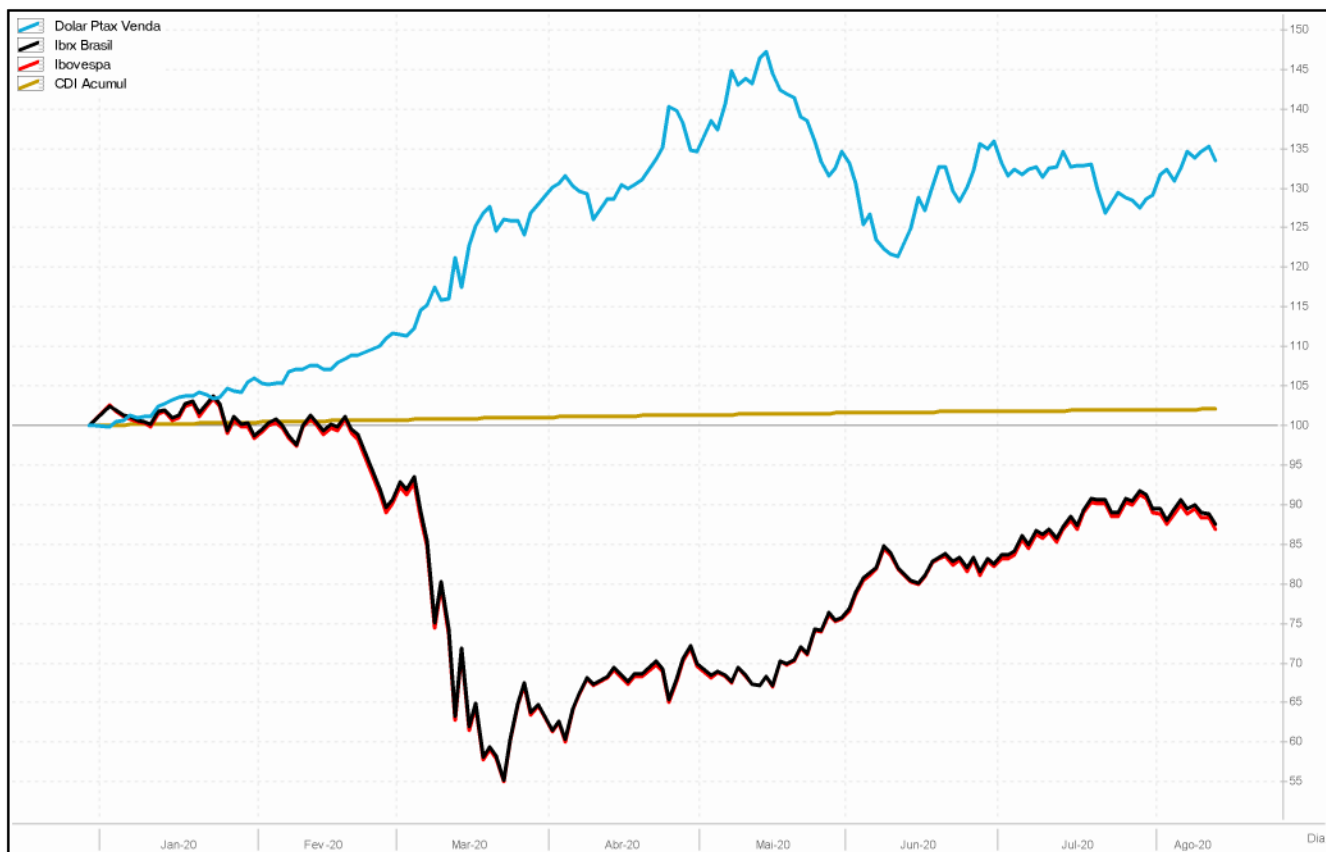
Fernando Bresciani
fernando.bresciani@miraeinvest.com.br
(11) 27892040 (11) 996180530

Pedro Galdi
pedro.galdi@miraeinvest.com.br
(11) 27892003 / (11) 992951641

Renda Fixa
fixedincome@miraeinvest.com.br
(11) 2789-2025/2021

Comportamentos Indicadores:

I – Base 100 – Ano 2020



Fonte: *Economática*

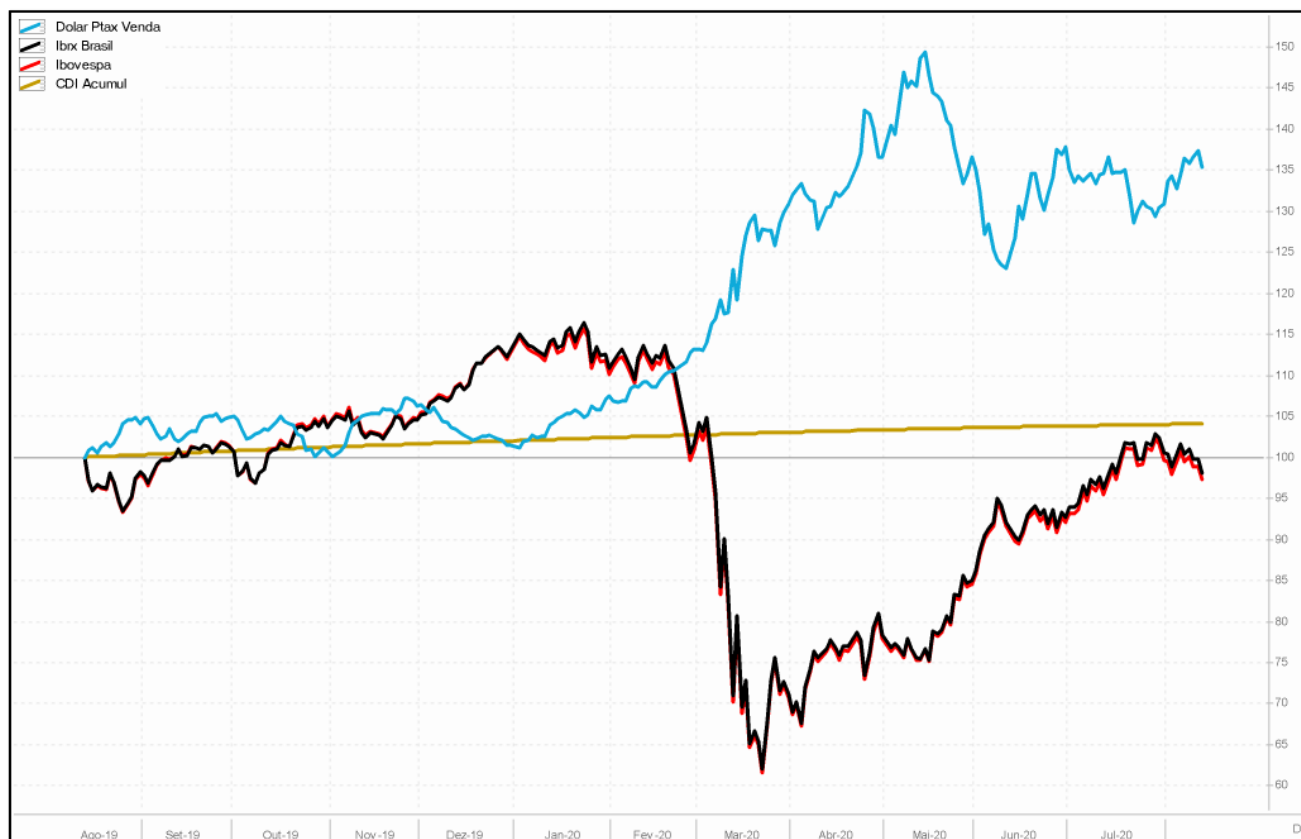
No ano de 2020, o Ibovespa acumula queda de 13,1% até 13/08/2020. Esse desempenho foi decorrente principalmente do impacto da pandemia do covid-19 no Brasil e no mundo, guerra de preços do petróleo entre a Arábia Saudita e a Rússia. Esses foram os principais motivos para as quedas das Bolsas de Valores. Com esses eventos e o pânico gerado, as ações tiveram forte queda no mês de março/20, iniciando uma recuperação no mês de abril e permanecendo nos últimos meses, mas voltara a cair, com a indefinição do novo pacote e estímulo econômico nos EUA e aqui com o risco do governo Bolsonaro estourar as metas fiscais. A atual incógnita será a duração e os impactos do covid-19 na economia global e local. Em nossa opinião, os investidores devem continuar procurando maior risco, em virtude do juro real baixo no Brasil e das oportunidades surgidas na Bolsa de Valores. A incógnita será quando teremos uma vacina / remédio para o covid-19 e o andamento das reformas Fiscal e Administrativa e de diversas votações no Congresso Brasileiro. Diante desse cenário, continuamos esperando forte volatilidade no mercado financeiro e principalmente nas bolsas de valores, também influenciadas pelas eleições americanas, mas otimistas com a perspectiva de melhora de cenário econômico global para o 2S20.

Fernando Bresciani
fernando.bresciani@miraeinvest.com.br
(11) 27892040 (11) 996180530

Pedro Galdi
pedro.galdi@miraeinvest.com.br
(11) 27892003 / (11) 992951641

Renda Fixa
fixedincome@miraeinvest.com.br
(11) 2789-2025/2021

II – Base 100 – 12 meses



Fonte: Economática

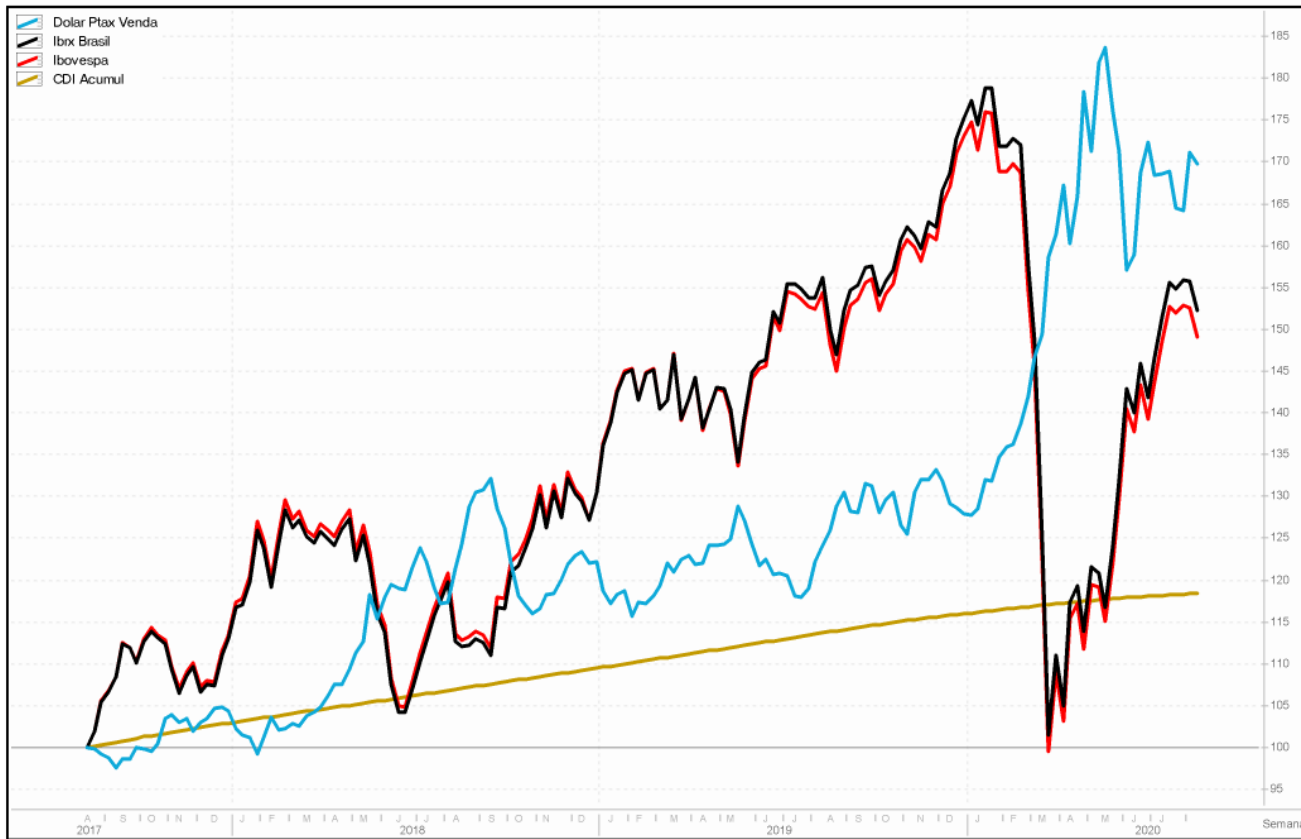
No acumulado de 12 meses os índices de bolsas reverteram parte do ganho que vinham registrando até meados de março/20, em função dos impactos do covid-19 na economia global e local e pelo desentendimento entre a Arábia Saudita e a Rússia em relação aos preços e produção de petróleo em março / abril. Nesse sentido o Real se desvalorizou significativamente em relação ao Dólar americano e outras moedas, mudando drasticamente o que vinha ocorrendo até dezembro/2019, mas já vem se recuperando de forma significativa, mas ainda instáveis. No período de 12 meses, a Bolsa e o dólar têm sido voláteis e influenciados pelo desenrolar da guerra comercial EUA x China, corte de juros por diversos bancos centrais e aprovação da Reforma da Previdência na Câmara, e principalmente, pelo evento covid-19 e situação do petróleo (Rússia / Arábia Saudita).

Fernando Bresciani
fernando.bresciani@miraeinvest.com.br
(11) 27892040 (11) 996180530

Pedro Galdi
pedro.galdi@miraeinvest.com.br
(11) 27892003 / (11) 992951641

Renda Fixa
fixedincome@miraeinvest.com.br
(11) 2789-2025/2021

III – Base 100 – 3 anos



Fonte: Economática

No período de 3 anos, o retorno dos índices de Bolsas de Valores mudou substancialmente, devolvendo parte do ganho que vinham tendo até janeiro/20, mas vem se recuperando consecutivamente desde abril/20, com forte intensidade. No período o PT saiu do governo, com o governo do Presidente Temer assumindo, eleição do Presidente Bolsonaro, a aprovação da Reforma da Previdência, com economia em torno de R\$ 800 bilhões nos próximos 10 anos nas contas do governo além do impasse ocorrido em relação à guerra comercial EUA x China e recentemente o impacto do covid-19 a nível global e a guerra de preços do petróleo entre a Arábia Saudita e a Rússia sendo que esses dois últimos foram bem negativos e tiveram forte impacto no mercado financeiro, junto com as quarentenas adotadas. Por outro lado, mudanças importantes estão ocorrendo na política econômica do país, com destaque para a taxa Selic, que vem tendo uma forte queda nos últimos meses. Esperamos que neutralizado o evento do covid-19 no Brasil e no mundo, e maior estabilidade política e econômica no Brasil, a Bolsa de Valores volte a performar os demais mercados, mas com expectativa de forte desaceleração global e local da atividade econômica, principalmente no 1S20.

Fernando Bresciani
fernando.bresciani@miraeinvest.com.br
(11) 27892040 (11) 996180530

Pedro Galdi
pedro.galdi@miraeinvest.com.br
(11) 27892003 / (11) 992951641

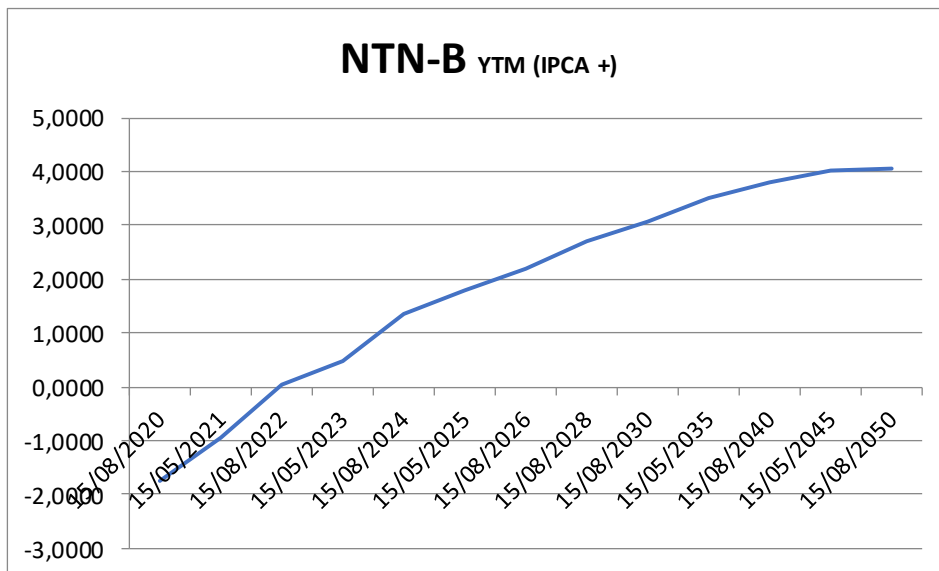
Renda Fixa
fixedincome@miraeinvest.com.br
(11) 2789-2025/2021

Curva de Juros: NTN-B

Dispersão

| NTN-B | |
|------------|--------------|
| Vencimento | YTM (IPCA +) |
| 15/08/2020 | -1,7386 |
| 15/05/2021 | -0,9478 |
| 15/08/2022 | 0,0402 |
| 15/05/2023 | 0,4900 |
| 15/08/2024 | 1,3700 |
| 15/05/2025 | 1,7800 |
| 15/08/2026 | 2,1960 |
| 15/08/2028 | 2,7000 |
| 15/08/2030 | 3,0782 |
| 15/05/2035 | 3,5100 |
| 15/08/2040 | 3,8142 |
| 15/05/2045 | 4,0200 |
| 15/08/2050 | 4,0402 |

Fonte: Economatica



| ÍNDICE | 2020 (Estimado) | 2021 (Estimado) | 2022 (Estimado) | 2023 (Estimado) |
|----------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| IPCA - % | 1,63 | 3,00 | 3,50 | 3,25 |

Fonte: Relatório PESQUISA FOCUS

Data: 10/08/2020

Fernando Bresciani
fernando.bresciani@miraeinvest.com.br
(11) 27892040 (11) 996180530

Pedro Galdi
pedro.galdi@miraeinvest.com.br
(11) 27892003 / (11) 992951641

Renda Fixa
fixedincome@miraeinvest.com.br
(11) 2789-2025/2021

14.08.2020

Índices

| Principais | Hoje | Var. Diária |
|--------------------|------------|-------------|
| Índice de Bovespa | 101.587,80 | +1,12% |
| Câmbio (USD/BRL) | 5,3941 | +0,46% |
| Câmbio (BRL/KRW) | 219,99 | -0,32% |
| PIB (Anual) | 1,20% | |
| IPCA | 3,27% | |
| Taxa Selic (Meta) | 4,50% | |
| Taxa de desemprego | 11,8% | |

Curva de Juros

| Vencimento | YTM | Variação | | |
|------------|-------|----------|---------|--------|
| | | Diária | Semanal | Mensal |
| 3Meses | 1,90% | +0,07% | -3,32% | -8,37% |
| 6Meses | 1,94% | +1,43% | -1,97% | -6,55% |
| 1Ano | 2,38% | +2,57% | +0,53% | -4,92% |
| 2Anos | 3,56% | +2,75% | +3,39% | -2,82% |
| 3Anos | 4,68% | +2,51% | +6,27% | +0,24% |

LTN

| Vencimento | YTM | | | |
|------------|------------|------------|-------------|----------|
| | 14/08/2020 | 07/08/2020 | Var.Semanal | Duration |
| jul/23 | 4,646 | 4,334 | +7,19% | 2,8611 |
| jul/22 | 3,505 | 3,269 | +7,21% | 1,8651 |
| jan/22 | 2,863 | 2,687 | +6,55% | 1,3730 |
| jul/21 | 2,267 | 2,149 | +5,48% | 0,8651 |
| out/20 | 1,893 | 1,886 | +0,34% | 0,1270 |

NTN-F

| Vencimento | YTM | | | |
|------------|------------|------------|-------------|----------|
| | 14/08/2020 | 07/08/2020 | Var.Semanal | Duration |
| jan/29 | 6,877 | 6,443 | -6,72% | 6,0554 |
| jan/27 | 6,501 | 6,047 | -7,51% | 4,9598 |
| jan/25 | 5,571 | 5,186 | -7,42% | 3,6771 |
| jan/23 | 3,987 | 3,714 | -7,35% | 2,1628 |
| jan/21 | 1,903 | 1,859 | -2,36% | 0,3726 |

NTN-B

| Vencimento | YTM | | | |
|------------|------------|------------|-------------|----------|
| | 14/08/2020 | 07/08/2020 | Var.Semanal | Duration |
| ago/26 | 2,180 | 2,000 | +9,00% | 5,2283 |
| ago/24 | 1,331 | 1,099 | +21,11% | 3,6374 |
| ago/22 | -0,022 | 0,039 | -157,92% | 1,9080 |
| ago/20 | -2,265 | -2,139 | +5,92% | 0,0047 |

Fonte: Bloomberg

Fernando Bresciani
fernando.bresciani@miraeinvest.com.br
(11) 27892040 (11) 996180530

Pedro Galdi
pedro.galdi@miraeinvest.com.br
(11) 27892003 / (11) 992951641

Renda Fixa
fixedincome@miraeinvest.com.br
(11) 2789-2025/2021

Equipe de Vendas - Institucional**Diretor**

| | | | |
|-------------|--|-----------------|----------------------------|
| Pablo Spyer | | 55 11 2789-2002 | pablo.spyer@miraeasset.com |
|-------------|--|-----------------|----------------------------|

***Renda Variável**

| | | | |
|---------------------------|------------------------|-----------------|--------------------------------------|
| Ricardo Tantulli | Investidor Local | 55 11 2789-2017 | ricardo.tantulli@miraeinvest.com.br |
| Christiano Gomes | | | christiano.gomes@miraeinvest.com.br |
| Antonio Freitas | | | antonio.freitas@miraeinvest.com.br |
| Eduardo Whittaker | | | eduardo.whittaker@miraeinvest.com.br |
| Ricardo de Paula | | | ricardo.paula@miraeinvest.com.br |
| Wesley Lima Silva | | | wesley.silva@miraeinvest.com.br |
| Fernando da Costa e Silva | Investidor Estrangeiro | 55 11 2789-2043 | fernando.silva@miraeinvest.com.br |

Bloomberg: MIRAE CCTVM EQUITY DESK***Renda Fixa**

| | | | |
|--------------|------------|-----------------|---------------------------------|
| Paulo Xavier | BMF | 55 11 2789-2121 | paulo.xavier@miraeinvest.com.br |
| Celso Azem | | | celso.azem@miraeinvest.com.br |
| Mair Riviera | Renda Fixa | 55 11 2789-2062 | mair.riviera@miraeinvest.com.br |
| Anna Clara | | | anna.silva@miraeinvest.com.br |

Bloomberg: MIRAE TRADING DESK SECURITIES***Aluguel**

| | | | |
|----------------------------------|-----|-----------------|----------------------------------|
| Carlos Henrique Amorim Santos Fº | BTC | 55 11 2789-2032 | carlos.santos@miraeinvest.com.br |
|----------------------------------|-----|-----------------|----------------------------------|

***Pesquisa**

| | | | |
|--------------------------|--|-----------------|---------------------------------------|
| Pedro Galdi, CNPI | | 55 11 2789-2003 | pedro.galdi@miraeinvest.com.br |
| Fernando Bresciani, CNPI | | 55 11 2789-2094 | fernando.bresciani@miraeinvest.com.br |

Atendimento - Home Broker**Atendimento**

| | | | |
|-------------|--|-----------------|-------------------------------------|
| Atendimento | | 55 11 2789-2000 | atendimento.ctvm@miraeinvest.com.br |
|-------------|--|-----------------|-------------------------------------|

Área de análise - Disclaimer

Analista

Pedro Galdi, CNPI

NORMAS DE CONDUTA

Este relatório foi preparado pela Mirae Asset Welth Management (Brazil) CCTVM Ltda. ("Mirae Asset") para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este ou qualquer pessoa sem a expressa autorização da Mirae Asset. Este relatório é distribuído somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer instrumento financeiro. As informações aqui contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data na qual este relatório foi publicado. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da Mirae Asset garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas, e não devem ser consideradas como tal. As opiniões contidas neste relatório são baseadas em julgamentos e estimadas, estando, portanto, sujeitas a mudanças.

A Mirae Asset:

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas as informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas;
- A Mirae Asset não atua, como formador de mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas nos mercados financeiro e decapitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil, objetivos e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Mirae Asset, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Mirae Asset, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório;
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Mirae Asset encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, e sem o consentimento expresso da Mirae Asset.

O analista de valores mobiliários envolvido na elaboração do relatório ("Analistas de investimento"), Pedro Roberto Galdi declara que é certificado e credenciado pela APIMEC para os exercícios de suas atividades. Declara ainda nos termos da Instrução CVM 598/18, que as recomendações contidas neste relatório reflete única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e forma elaborada sde forma independente, inclusive em relação à Mirae Asset e que se exime de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

Fernando Bresciani
fernando.bresciani@miraeinvest.com.br
(11) 27892040 (11) 996180530

Pedro Galdi
pedro.galdi@miraeinvest.com.br
(11) 27892003 / (11) 992951641

Renda Fixa
fixedincome@miraeinvest.com.br
(11) 2789-2025/2021