

PERÍODO DE 22/10/2021 a 29/10/2021

Carteira Semanal de Ações – Mirae Asset

Novamente o mercado financeiro global apresentou forte volatilidade. Os principais fatores que levaram a este desempenho no período foram:

a. Exterior

- Nos EUA o teor do Livro Bege de outubro apontou que a atividade econômica apresentou taxa de crescimento moderada. Todavia, destaca-se a desaceleração do ritmo de crescimento quando comparado com o período anterior, devido às interrupções na cadeia de abastecimento, escassez de mão de obra e aumento das incertezas em torno da variante Delta da Covid-19. Apesar do aumento das incertezas, no geral, as perspectivas para a atividade econômica no curto prazo permanecem positivas.
- A atividade empresarial nos Estados Unidos aumentou de forma sólida em outubro, sugerindo que o crescimento econômico acelerou no início do quarto trimestre, conforme as infecções por Covid-19 diminuam, embora a escassez de mão de obra e matéria-prima tenha limitado a produção. A provedora de dados IHS Markit informou que a leitura preliminar de seu índice PMI composto, que rastreia os setores de manufatura e serviços, se recuperou para 57,3 na primeira metade deste mês, ante 55,0 em setembro. Leitura acima de 50 indica crescimento do setor privado.
- Na Zona do Euro a inflação ao consumidor (CPI) avançou 0,5% em entre agosto e setembro e apresentou alta de 3,4% perante um ano antes, após elevação de 3% em agosto, no mesmo tipo de comparação.
- De acordo com o FED, a produção industrial caiu 1,3% em setembro. O resultado veio abaixo da expectativa do mercado, que previa alta de 0,1% no mês. O Fed também revisou para baixo o resultado do mês passado, de alta de 0,4% para retração de 0,1%. Além disso, a taxa de utilização da capacidade instalada também retrocedeu, de 76,2% para 75,2%, cerca de 4,4 p.p abaixo da média histórica. Já os dados de agosto também foram revisados para baixo, de 76,4% para 76,2%. No trimestre, a produção industrial cresceu 1,1% t/t, contra 1,6% em no 2T21 e 1,0% no 1T21.
- O PIB chinês cresceu 4,9% no 3T21, abaixo da estimativa de 5,1%. Sob impactos da crise energética, a produção industrial também decepcionou (alta anual de 3,1%, abaixo da previsão de 3,8%), mas as vendas no varejo surpreenderam positivamente (ganho de 4,4%, acima da expectativa de 3,4%).

b. Interno

- A comissão especial da Câmara dos Deputados aprovou a Proposta de Emenda à Constituição (PEC) que limita o pagamento de precatórios, estabelece opções para a quitação dos precatórios que não serão pagos em 2022 e muda o cálculo de reajuste do teto de gastos, entre outras medidas. As mudanças aprovadas criaram uma folga fiscal de R\$ 98 bilhões. O novo modelo de pagamento de precatórios proporcionará um espaço fiscal de R\$ 50 bilhões, enquanto a mudança na forma de correção do Teto de Gastos, baseada na inflação de janeiro a dezembro do ano anterior do Teto, deve permitir uma folga de quase R\$ 48 bilhões. Desta forma, haverá espaço para se lançar o Auxílio Brasil com benefício de R\$ 400,00 por mês para 17 milhões de famílias.
- O governo brasileiro decretou o fim do auxílio emergencial e informou que, a partir de novembro, vai começar a pagar, pelo menos, R\$ 400 para as famílias cadastradas no Bolsa Família. Ele ainda garantiu que vai acabar com a fila no programa até o fim do ano, quando pretende passar dos atuais 14,7 milhões cadastradas para quase 17 milhões.
- A China e pecuária brasileira se estudam antes de tomarem os novos passos. Os chineses, após a compra de 220 mil toneladas de carne bovina do Brasil no acumulado de agosto e setembro, e pagando preços elevados, ainda avaliam o momento de retorno. A indústria de carne brasileira sente a ausência do maior parceiro comercial, principalmente porque esse é o momento da saída do gado do confinamento para o abate. Os chineses não devem demorar para retornar ao mercado, segundo especialistas do setor. O final de ano se aproxima, os estoques formados nos últimos meses não garantem a demanda crescente no país asiático que, embora tenha buscado mercados como o da Rússia e da Argentina, ainda depende do Brasil. O Brasil suspendeu as vendas de carne bovina à China após a ocorrência de dois casos atípicos de vaca louca nos estados de Minas Gerais e de Mato Grosso, no início do mês passado. Novos fatores, no entanto, devem ser considerados no retorno da China. Entre eles, a evolução menor do PIB no terceiro trimestre, a crise energética e eventuais desajustes na economia, trazidos inclusive pela gigante Evergrande, com problema de liquidez. Do lado brasileiro, esse é o pior momento da ausência da China. Pelo menos 15% dos abates dos frigoríficos neste período do ano são de gado confinado. O boi precisa sair do cocho porque está pronto para o abate, e os gastos diários com a alimentação afetam o caixa do pecuarista, eliminando os ganhos esperados.
- Aqui no Brasil voltaram as ameaças de greve de caminhoneiros. A categoria de transportadoras de combustíveis já entrou em greve em alguns Estados e outras categorias também ameaçam parar. Continuamos não acreditando que este movimento prospere.

Carteira Recomendada:

(*) Semana passada

Empresa	Código	Part. %	Preço R\$		Evolução %		
			Início (1)	Final (2)	Ação	Carteira	
BRASKEM PNA	BRKM5	10	58,93	54,87	-6,9%	-0,7%	
CSN MINERAÇÃO ON	CMIN3	10	6,65	6,05	-9,0%	-0,9%	
FERBASA PN	FESA4	10	55,14	51,34	-6,9%	-0,7%	
GERDAU PN	GGBR4	10	28,17	26,73	-5,1%	-0,5%	
IND ROMI ON	ROMI3	10	19,20	18,32	-4,6%	-0,5%	
INTER UNIT	BIDI11	10	50,28	40,14	-20,2%	-2,0%	
JBS ON	JBSS3	10	37,99	37,32	-1,8%	-0,2%	
JHSF	JHSF3	10	5,95	5,38	-9,6%	-1,0%	
RANDON	RAPT4	10	11,77	10,76	-8,6%	-0,9%	
SANTOS BRASIL ON	STBP3	10	7,46	6,29	-15,7%	-1,6%	
Desempenho da Carteira						-8,83%	
Desempenho do Ibovespa		100	114.648	106.296	-7,28%		

Fonte: Econômica

(1) Cotação 15/10/2021

(2) Cotação 22/10/2021

Próxima Semana

Na próxima semana a agenda econômica trará uma nova rodada de indicadores importantes para avaliar como está ocorrendo a retomada da economia em diferentes países.

- Na segunda-feira a agenda econômica será importante, tendo como destaques por aqui o IPC-S FGV (3º Quadrimestre) de outubro, Relatório Focus, Nota sobre política monetária e balanço comercial semanal. Já nos EUA sai o CFNAI – Índice de Atividade Nacional e na Alemanha sai Clima de Negócios.
- Na terça-feira a agenda também será pesada, sendo que por aqui saem o IPC (3º Quadrimestre), INCC-M de outubro, IPCA -15 de outubro, Relatório mensal da dívida pública e Caged (Emprego Formal) e Leilão Tradicional (NTN-B). Nos EUA saem preços de novas residências, confiança do consumidor e leilão de treasuries de 2 anos.
- Na quarta-feira sai PNAD Contínua (taxa de desemprego), anúncio de taxa de juros, resultado primário do governo central, fluxo cambial semanal e anúncio de taxa de juros (reunião do Copom). Na Alemanha sai confiança do consumidor. Nos EUA saem estoques de petróleo semanal, leilão de Treasuries de 5 anos.
- Na quinta-feira sai por aqui o leilão tradicional do Tesouro Nacional (LTF, NTN-F e LTN), IGP-M de outubro, e sondagem de serviços e comércio. Na Zona do Euro o BCE divulga a taxa de juros (reunião do BCE). Já nos EUA saem pedidos de auxílio desemprego, vendas de moradias usadas, revisão do PIB do 3T21 e leilão de Treasuries de 7 anos.
- Na sexta-feira sai por aqui nota sobre o resultado primário e definição da bandeira tarifária de energia elétrica. Na Alemanha sai o PIB do 3T21. Na Zona do Euro sai inflação (CPI), PIB do 3T21. Nos EUA sai o deflator do PCE e confiança do consumidor da Universidade de Michigan.

O mercado financeiro continuará volátil, sendo influenciado por notícias em relação ao avanço das vacinas para a Covid-19 ao redor do mundo e quadro político no Brasil, além de notícias de pacote de estímulos nos EUA, Brasil e na Europa.

Agenda Econômica:

Horário	País	Órgão	Indicador	Data	Estimativa Mediana*	Resultado Anterior
segunda-feira, 25 de outubro de 2021						
8:00	Brasil	FGV	IPC-S (3ª Quadrisssemana) (MoM %)	22-out	-	1.29%
			Sondagem do Consumidor	Out	-	75.3
8:25	Brasil	BCB	Relatório Focus	22-out	-	-
9:30	Brasil	BCB	Nota à Imprensa: Pol. Monetária e Op. De Crédito	Set	-	1.5%
15:00	Brasil	Secint	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	22-out	-	\$250m
8:00	Brasil	FGV	Sondagem do Consumidor	Out	-	-
9:30	Brasil	BCB	Nota à Imprensa: Pol. Monetária e Op. De Crédito	Set	-	-
-	Brasil	CNI	Sondagem Indústria da Construção	Out	-	-
5:00	Alemanha	IFO	Clima de Negócios	Out	-	98.8
9:30	EUA	Fed	Índice de Atividade Nacional (CFNAI)	Set	-	0.29
11:30	EUA	Fed	Sondagem Industrial / Dallas	Out	5.8	4.6
terça-feira, 26 de outubro de 2021						
5:00	Brasil	FIPE	IPC (3ª Quadrisssemana) (MoM %)	23-out	-	1.08%
8:00	Brasil	FGV	INCC-M (MoM %)	Out	-	0.56%
			Sondagem da Construção	Out	-	-
9:00	Brasil	IBGE	IPCA-15 (MoM %)	Out	-	1.14%
			IPCA-15 (YoY %)	Out	-	10.05%
9:30	Brasil	BCB	Nota à Imprensa: Mercado Aberto	Out	-	-
15:00	Brasil	SEPT	Caged (Emprego Formal) (mil)	Set	370000	372265
11:30	Brasil	Tesouro	Leilão Tradicional (NTN-B)	-	-	-
-	Brasil	Tesouro	Relatório Mensal da Dívida Pública	Set	-	5481b
10:00	EUA	S&P-CS	Preços Residenciais (MoM % a.s.)	Ago	-	1.55%
			Preços Residenciais (YoY %)	Ago	-	19.95%
11:00	EUA	C. Bureau	Vendas de Novas Moradias (em mil / ano)	Set	760k	740k
			Vendas de Moradias Novas (MoM % a.s.)	Set	2.7%	1.5%
11:00	EUA	C. Board	Confiança do Consumidor	Out	110	109.3
11:00	EUA	Fed	Sondagem Industrial - Richmond	Out	-	-3
14:00	EUA	Tesouro	Leilão Tesouro (2 anos)	-	-	-
22:30	China	NBS	Lucros Totais da Indústria (YoY%)	Set	-	10.1%
quarta-feira, 27 de outubro de 2021						
8:00	Brasil	FGV	Sondagem da Indústria	Out	-	-
9:00	Brasil	IBGE	PNAD Contínua (Taxa de Desemprego %)	Ago	13.5%	13.7%
			IPP - Indústrias de Transformação e Extrativa (MoM %)	Set	-	-
18:30	Brasil	BCB	Anúncio da Taxa de Juros (%)	-	7.25%	6.25%
14:30	Brasil	Tesouro	Resultado Primário do Governo Central (em R\$ bilhões)	Set	-7.0b	-9.9b
14:30	Brasil	BCB	Fluxo Cambial Semanal	22-out	-	-
-	Brasil	BCB	Anúncio da Taxa de Juros (%)	-	-	-
3:00	Alemanha	GfK	Confiança do Consumidor	Nov	-	0.3
9:30	EUA	C. Bureau	Balança Comercial	Set	-\$87.3b	-\$87.6b
			Encomendas de Bens Duráveis (MoM % a.s.)	Set P	-0.5%	1.8%
11:30	EUA	DOE	Estoques de petróleo bruto	22-out	-	-
14:00	EUA	Tesouro	Leilão Tesouro (5 anos)	-	-	-
quinta-feira, 28 de outubro de 2021						
			IGP-M (MoM %)	Out	-0.24%	-0.64%
8:00	Brasil	FGV	IGP-M (YoY %)	Out	20.66%	24.86%
			Sondagem de Serviços	Out	-	-
			Sondagem do Comércio	Out	-	-
11:30	Brasil	Tesouro	Leilão Tradicional (LTF, NTN-F e LTN)	-	-	-
4:55	Alemanha	Bundesbank	Taxa de Desemprego	Out	-	5.5%
6:00	Z. do Euro	EC	Indicador de Confiança na Economia	Out	-	117.8
8:45	Z. do Euro	BCE	Reunião BCE - taxa de juros (%)	-	-	0%
9:00	Alemanha	GFSO	CPI Harmonizado (YoY%)	Out P	-	4.1%
9:30	EUA	DoL	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	22-out	-	-
9:30	EUA	BEA	PIB (QoQ % atualizado)	3Q A	3.0%	6.7%
11:00	EUA	NAR	Vendas Pendentes de Moradias (MoM % a.s.)	Set	1.0%	8.1%
			Vendas Pendentes de Moradias (YoY %)	Set	-	-6.3%
12:00	EUA	Fed	Sondagem Industrial - Kansas City	Out	-	22
14:00	EUA	Tesouro	Leilão Tesouro (7 anos)	-	-	-
sexta-feira, 29 de outubro de 2021						
9:30	Brasil	BCB	Nota à Imprensa: Política Fiscal (Resultado Primário - R\$ bi)	Set	-2.5b	16.7b
10:00	Brasil	FGV	Indicador de Incerteza da Economia Brasil (IIE-Br)	Out	-	-
-	Brasil	ANEEL	Definição da bandeira tarifária de energia elétrica	Nov	-	-
5:00	Alemanha	GFSO	PIB (QoQ% a.s.)	3Q P	-	1.6%
			PIB (YoY %)	3Q P	-	9.4%
			CPI: Núcleo (YoY %)	Out P	-	1.9%
			CPI (MoM %)	Out P	-	0.5%
6:00	Z. do Euro	Eurostat	PIB (QoQ % a.s.)	3Q A	-	2.2%
			CPI (YoY %)	Out	-	3.4%
			PIB (YoY %)	3Q A	-	14.3%
9:30	EUA	DoL	Índice de Custo do Emprego	3Q	0.8%	0.7%
			Renda Pessoal (MoM % a.s.)	Set	-0.3%	0.2%
			Gasto Pessoal (MoM % a.s.)	Set	0.5%	0.8%
9:30	EUA	BEA	Deflator do PCE (MoM % a.s.)	Set	0.3%	0.4%
			Deflator do PCE (YoY %)	Set	-	4.3%
			Deflator do PCE (núcleo MoM % a.s.)	Set	0.2%	0.3%
			Deflator do PCE (núcleo YoY %)	Set	3.7%	3.6%
11:00	EUA	Michigan	Confiança do Consumidor	Out F	71.5	71.4

Fonte: MCM / Bloomberg

Carteira Recomendada:

(*) *Semana atual*

Empresa	Código	Part. %	Preço R\$ (*)
Embraer	EMBR3	10	24,25
Ferbasa	FESA4	10	51,34
Gerdau	GGBR4	10	26,73
Ind. Romi	ROMI3	10	18,32
Inter	BIDI11	10	40,14
JBS	JBSS3	10	37,32
JHS	JHSF3	10	5,38
Marfrig	MRF33	10	25,12
Petrobras	PETR4	10	27,18
WEG	WEGE3	10	38,89

Fonte: Economática

Cotação: 22/10/2021

Destaques:

EMBRAER:

- **RECEITA LÍQUIDA:** A Receita líquida atingiu R\$ 5.922,8 milhões no 2T21, representando aumento de 107% em relação ao 2T20 com crescimento de dois dígitos em todos os segmentos de negócio. No 1S21, a Receita líquida cresceu 81% em relação ao mesmo período de 2020. No 2T21, a Embraer entregou 14 aeronaves comerciais e 20 executivas (12 jatos leves e oito grandes), totalizando 23 jatos comerciais e 33 executivos (22 jatos leves e 11 grandes) entregues no 1S21. Após uma sólida atividade comercial no período, em todos os segmentos de negócio, a carteira de pedidos firmes (backlog) encerrou o trimestre em US\$ 15,9 bilhões.
- **EBITDA:** A Embraer registrou no 2T21 um saldo EBITDA ajustado de R\$ 837,6 milhões, levando a margem ajustada de 2,3% no 1T21 para 14,1% no 2T21.
- **LUCRO LÍQUIDO:** No 2T21, a Embraer apresentou Lucro líquido ajustado (excluindo-se impostos diferidos e itens especiais) de R\$ 212,8 milhões e Lucro por ação ajustado de R\$ 0,29. Este é o primeiro Lucro líquido ajustado trimestral da Companhia relatado desde o primeiro trimestre de 2018.
- **CENÁRIO:** A empresa foi fortemente impactada pela finalização do processo de parceria com a Boeing e o surgimento da pandemia da Covid-19, que reduziu substancialmente os pedidos de novas aeronaves. Após este período de impactos, já pode ser observada uma melhora no nível de encomendas, fruto da retomada das economias e maior vacinação contra o vírus no mundo e, aguardamos que seu projeto de automóvel voador e do modelo de aeronave de carga de grande porte tragam impacto positivo em sua carteira no médio/longo prazo.

FERBASA PN:

- **RECEITA LÍQUIDA:** Foram comercializadas 132,9 mil toneladas de ferroligas no 1S21, volume 1,0% superior ao 1S20. O resultado decorre do incremento de 45,8% nas vendas para o mercado interno e redução de 28,9% nos volumes destinados ao mercado externo, refletindo a capacidade da Companhia na alteração do mix de destinação das vendas, entre o ME e o MI, segundo se apresentem as circunstâncias de mercado. Em comparação ao 1T21, as quantidades transacionadas no 2T21 diminuíram 15,6%. Diante deste quadro registrou receita líquida no 1S21 totalizou R\$ 1.028,2 milhões, registrando um acréscimo de 33,0% quando comparado ao 1S20. Esse resultado foi principalmente influenciado pela alta de 20,9% no preço médio, em dólar, dos nossos principais produtos, pela valorização de 11,6% no dólar médio praticado e pelo aumento de 1,0% no volume de vendas. Em relação ao 1T21, a receita líquida do 2T21 diminuiu 1,2%.
- **EBITDA:** O Ebitda ajustado foi de R\$ 203 milhões, com aumento de 34% em relação ao 1T21 e de +54% sobre o 2T20, acima da expectativa e a margem ficou em 40% versus 31%. Foi beneficiada pelo aumento de receita, devido a volumes, preços e variação cambial e custos / despesas menores do que o esperados.
- **LUCRO LÍQUIDO:** Encerrou o período com lucro líquido de R\$ 114 milhões, acima da expectativa e 430% sobre o 2T20.

- **CENÁRIO:** A retomada da economia está impondo forte demanda para os produtos siderúrgicos, que se constituem no cliente da Ferbasa. Diante deste quadro aguardamos forte evolução de vendas no mercado doméstico e com exportações.

GERDAU PN:

- **RECEITA LÍQUIDA:** A receita líquida do 2T21 foi de R\$ 19,1 bilhões com aumento de 17% em relação ao 1T21 e 119% sobre o 2T20. A melhora foi liderada pelo aumento de preços e pelo aumento de demanda em suas plantas no continente americano. Os aumentos praticados foram direcionados para minimizar o forte aumento observado nos insumos de produção, principalmente sucata, minério de ferro e ligas.
- **EBITDA:** O Ebitda ajustado do 2T21 foi de R\$ 5,9 bilhões, com aumento de 17% em relação ao 1T21 e ficou acima da expectativa, A margem foi de 31% versus 26%. O aumento foi decorrente dos aumentos de preços, volumes, com melhora de margens no Brasil e na América do Sul. No Brasil, o Ebitda aumentou 347% em relação ao 2T20.
- **LUCRO LÍQUIDO:** O lucro líquido foi de R\$ 3,4 bilhões, com forte aumento em relação ao 1T21 principalmente devido à forte melhora operacional
- **CENÁRIO:** Demanda forte para aços longos no mercado doméstico, com preços ajustados e potencial de favorecimento com pacote trilionário de infraestrutura nos EUA.

IND. ROMI ON:

- **RECEITA LÍQUIDA:** No 2T21, a receita líquida foi de R\$ 351,4 milhões, 58% superior ao 1T21 e 79% superior ao 2T20. com destaque para as Unidades de Negócio Máquinas Romi e Fundidos e Usinados. (i) Em Máquinas Romi, a receita líquida foi de R\$ 193,0 milhões no 2T21, com aumento de 153,1%, quando em relação ao 2T20, reflexo da recuperação do volume de pedidos no mercado doméstico a partir de junho/20 e da retomada gradual dos pedidos no mercado externo em 2021.
- **EBITDA:** O Ebitda da empresa foi de R\$ 66,5 milhões, com aumento de 246% em relação ao 2T20 e a margem ficou em 18,9% versus 9,8% no 2T20 e 15,9% no 1T21, refletindo o maior controle de custos da empresa.
- **LUCRO LÍQUIDO:** O lucro líquido ajustado foi de R\$ 42,8 milhões, representando um crescimento de 277,0% em relação ao lucro líquido do 2T20, decorrente do aumento de receita / carteira de encomendas e de margem operacional.
- **CENÁRIO:** Recuperação da economia mundial e retomada de pedidos.

INTER UNIT:

- **RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA:** O Inter registrou saldo de 337 milhões no 2T21, +95% sobre o mesmo trimestre do ano anterior.
- **LUCRO LÍQUIDO:** O lucro líquido do trimestre ficou em 18 milhões, contra lucro de R\$ 3 milhões no 2T20.
- **CENÁRIO:** (1) Celebrou um acordo com a StoneCo Ltd., por meio do qual a Stone se comprometeu a subscrever ações ordinárias e/ou certificados de depósito de ações ("Units"), correspondentes à participação acionária mais próxima, que possa ser obtida, sem exceder, a 4,99% do capital social total do Banco Inter, limitado a um valor do investimento de R\$ 2,5 bilhões. (2) Informou que está próxima da conclusão de estudos visando a reorganização societária com vistas à migração de sua base acionária para a Inter Platform. Inc., sociedade constituída de acordo com as leis de jurisdição de Cayman, a ser registrada na "Securities and Exchange Commission" (SEC), cujas ações pretende listar na NASDAQ, sendo que terão como lastro BDRs listados na B3. Tal evento visa o (i) aumento na base e diversificação de investidores, clientes, serviços e produtos; (ii) Maior facilidade na comparação com outras instituições financeiras digitais e plataformas de e-commerce listadas naquele mercado.

JBS ON:

- **RECEITA LÍQUIDA:** No 2T21 a JBS registrou receita líquida consolidada de R\$85,6 bilhões, o que representa um aumento de 26,7% em relação ao 2T20. Destaque para as unidades JBS Brasil, Seara e PPC, que registraram crescimento na receita em Reais no período de 46%, 39,8% e 26,6%, respectivamente. No período, cerca de 75% das vendas globais da JBS foram realizadas nos mercados domésticos em que a Companhia atua e 25% por meio de exportações.
- **EBITDA:** O EBITDA ajustado da JBS foi de R\$11,7 bilhões, o que representa um aumento de 10,3% em relação ao 2T20. Destaque para as unidades PPC e JBS USA Beef, que registraram crescimento no EBITDA em Reais e IFRS no período de 125,3% e 13,0%, respectivamente. A margem EBITDA ajustada foi de 13,7%. Nos últimos 12 meses, o EBITDA ajustado atingiu R\$33,6 bilhões (US\$6,3 bilhões), com margem EBITDA ajustada de 10,9%.

- **LUCRO LÍQUIDO:** No 2T21, a JBS registrou lucro líquido de R\$4,4 bilhões, 29,7% maior que no 2T20, e que representa um lucro por ação de R\$1,75. Excluindo o impacto dos acordos nos Estados Unidos, o Lucro Líquido ajustado ficaria em R\$5,7 bilhões, 68,9% superior ao 2T20.
- **CENÁRIO:** Como segunda maior empresa de proteína do mundo, muito bem capitalizada, a JBS se apresenta como uma empresa consolidadora no setor e que tende a continuar registrando fortes resultados nos próximos trimestres.

JHSF ON:

- **RECEITA LÍQUIDA:** A receita líquida consolidada foi de R\$ 662 milhões, com aumento de 163% em relação ao 2T20 e ficou acima da expectativa. **(i)** No segmento de incorporação, a receita líquida foi de R\$ 560 milhões, com aumento de 66% em relação ao 2T20 em vendas e pré-lançamento do Boa Vista Estates. **(ii)** No segmento de shoppings, a receita líquida foi de R\$ 51 milhões, ainda afetado por restrições de horários com de funcionamento com a Covid-19. **(iii)** No segmento de hospitalidade e gastronomia (hotéis e restaurantes), a receita líquida foi de R\$ 45 milhões, também afetado pelas restrições de horário com o funcionamento com a imposição de aglomeração com a Covid-19. **(iv)** No Aeroporto (Catarina), a receita líquida foi de R\$ 7,0 milhões, já refletindo o aumento de pouso e decolagem dos serviços prestados no segmento.
- **EBITDA:** O Ebitda consolidado ajustado foi de R\$ 444 milhões, com aumento de 159% em relação ao 2T20 e a margem ficou em 67% versus 68%, acima da expectativa. Foi beneficiado principalmente pelo segmento de incorporação, variação de custos melhores do que esperadas e despesas inferiores as receitas.
- **LUCRO LÍQUIDO:** O lucro líquido foi de R\$ 321 milhões, com alta de 26%, acima da expectativa, decorrente do melhor desempenho operacional e do resultado financeiro.
- **CENÁRIO:** Continuamos otimistas com o JHSF e esperando forte crescimento nos próximos meses, com a reabertura da economia / vacinação. A restrição de viagens para o exterior acaba sendo positiva para o segmento de alta renda, no qual o JHSF atua.

MARFRIG ON:

- **RECEITA LÍQUIDA:** No 2T21, a receita líquida consolidada da Marfrig foi de R\$ 20.574 milhões, valor recorde e 9,0% superior à Receita do 2T20. Este crescimento é justificado pelo aumento de 14,1% na receita da Operação América do Sul, e pelo aumento de 7,4% da receita da Operação América do Norte, quando medida em reais. No 2T21, a receita líquida em dólares e outras moedas representou 90% da receita total, decorrente da soma das receitas na América do Norte com as exportações da América do Sul. Sob outra ótica, apenas 7% da receita da Companhia foi originada em reais.
- **EBITDA:** No 2T21, o EBITDAaj foi de R\$ 3.921 milhões, 3,6% menor em comparação com o 2T20. A margem EBITDAaj, por sua vez, foi de 19,1%, 249 pbs menor do que a margem do 2T20. A performance no trimestre é explicada pela performance recorde da Operação América do Norte, que compensou o menor volume de abate e, conseqüentemente, o menor volume de vendas na Operação América do Sul em relação ao mesmo período de 2020. No trimestre, 96% do EBITDA consolidado foi composto pelo EBITDA da Operação América do Norte.
- **LUCRO LÍQUIDO:** No 2T21, o resultado líquido das operações continuadas foi positivo em R\$ 1.737,6 milhões, um crescimento de 9% em relação ao mesmo período de 2020. No acumulado dos seis primeiros meses de 2021, o resultado líquido é de R\$ 2.017,0 milhões, aumento de 38,4% em relação ao mesmo período de 2020.
- **CENÁRIO:** Como esperado, divulgou um forte resultado, acima da expectativa, com aumento de preços, volume, melhora de margens, principalmente na América do Norte e beneficiado pela desvalorização cambial. Continuamos otimistas com a empresa e com o setor. Continuamos esperando que a forte demanda da Ásia permaneça elevada no curto e médio prazo, uma vez que a China ainda não recompôs o seu rebanho de suínos.

PETROBRAS PN:

- **RECEITA LÍQUIDA:** A receita líquida no 2T21 foi 28,5% superior ao 1T21, atingindo R\$ 110,7 bilhões, principalmente devido à valorização de 13% nos preços do Brent e ao aumento do volume de vendas de derivados no mercado interno e das exportações. A receita com exportações foi de R\$ 33,6 bilhões, 47,2% superior ao 1T21, refletindo o aumento nos preços do Brent e o maior volume exportado, fruto da maior realização de estoques em andamento do 1T21 e da menor carga processada nas refinarias devido às paradas programadas para o trimestre.

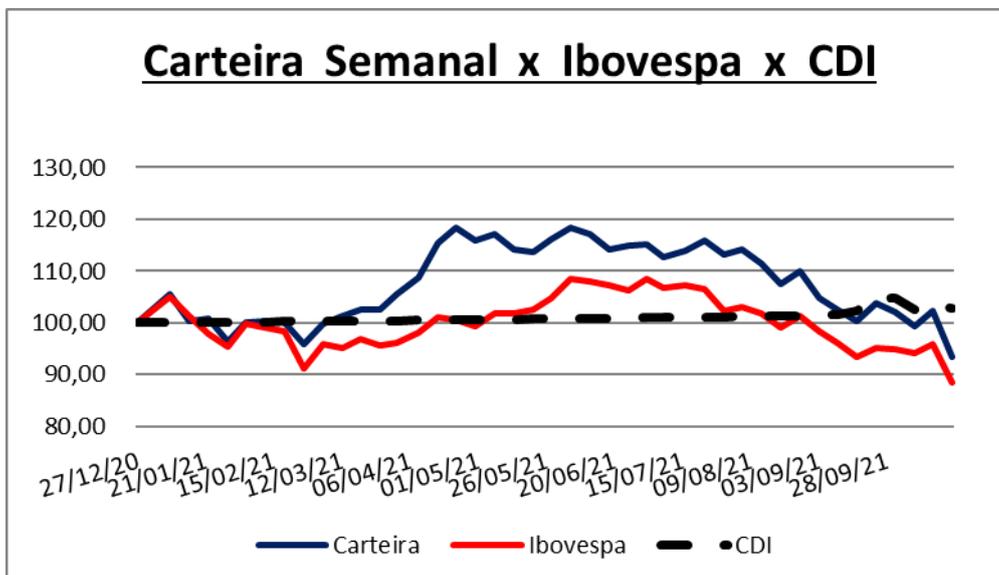
- **EBITDA:** Verificamos que apesar do aumento de custos e despesas operacionais, a empresa reportou um EBITDA ajustado de R\$ 61,9 bilhões, R\$ 13 bilhões superior ao 1T21, que se deu em função da valorização dos preços do Brent, as maiores margens de derivados, aumento do volume de vendas no mercado interno e das exportações e ganho complementar com a exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS/COFINS. Esse resultado superou as expectativas do mercado de R\$ 53 bilhões
- **LUCRO LÍQUIDO:** o lucro líquido totalizou R\$ 42,850 bilhões no 2T21, com alta de 3.572,2% ante o 1T21, revertendo O prejuízo do 2T20, impulsionado pela valorização do Real frente ao dólar, crédito fiscal de ICMS (R\$ 4,8 bilhões), reversões de redução ao valor recuperável (R\$ 1,6 bilhão), com destaque para ganho de *impairment* de R\$ 1,6 bilhão com destaque para a BR Distribuidora.
- **CENÁRIO:** Com a evolução dos desinvestimentos, redução de custos operacionais e ampliação de produção no pré-sal aguardamos melhora de resultados e maior distribuição de proventos aos seus acionistas.

WEG ON:

- **RECEITA LÍQUIDA:** A receita operacional líquida apresentou crescimento de 41,4% sobre o 2T20, sendo 60,7% no mercado interno e 28,9% no mercado externo. A receita do mercado externo em reais foi impactada pela variação do dólar norte-americano médio, que passou de R\$ 5,38 no 2T20 para R\$ 5,29 no 2T21, com desvalorização de 1,8% sobre o Real. Deve-se considerar também que os preços de venda praticados nos diferentes mercados são estabelecidos nas diferentes moedas locais, de acordo com as condições competitivas regionais. Nas moedas locais, ponderado pelo peso de cada mercado, a receita líquida do mercado externo apresentou crescimento de 22,5% em relação ao 2T20.
- **EBITDA:** O EBITDA do 2T21 atingiu R\$ 1.393 milhões, sendo impactado positivamente pelo reconhecimento dos créditos referentes à exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e COFINS. Desconsiderando este efeito não recorrente, o EBITDA seria de R\$ 1.092,3 milhões, com uma margem EBITDA de 19,0%. Mesmo considerando a margem EBITDA sem os impactos mencionados acima, a empresa registrou mais um trimestre de evolução em relação ao mesmo período do ano anterior, reflexo da racionalização de custos e de despesas, melhor ocupação das fábricas, em conjunto com a melhora da margem de algumas operações importantes no exterior. Contudo, é importante destacar, que os recentes aumentos dos custos de materiais e a mudança do mix de produtos vendidos, principalmente em relação a volta do negócio de geração eólica, resultaram em redução da margem EBITDA em relação ao 1T21
- **LUCRO LÍQUIDO:** O lucro líquido no 2T21 foi de R\$ 1.134,7 milhões, com crescimento de 120,6% em relação ao 2T20 e crescimento de 48,5% em relação ao 1T21. A margem líquida atingiu 19,7%, 7,0 pontos percentuais superior ao 2T20 e 4,6 pontos percentuais superior ao 1T21. O lucro líquido também foi positivamente impactado pelo reconhecimento dos créditos tributários referentes à exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e COFINS. Além dos efeitos no EBITDA, também registrou um impacto positivo no resultado financeiro de R\$ 129,9 milhões, e um aumento no imposto de renda auferido destes créditos de R\$ 147,5 milhões. Desconsiderando estes efeitos não recorrentes, o lucro líquido seria de R\$ 851,9 milhões neste trimestre, um crescimento de 65,6% em relação ao 2T20, com uma margem líquida de 14,8%.
- **CENÁRIO:** Novamente a Weg divulgou um resultado sólido, com crescimento de receita, Ebitda, margens e de lucro líquido, acima da expectativa. Como a própria empresa comentou no seu release, a demanda global está mais aquecida, vindo de encontro com as nossas expectativas de que o setor e a Weg serão beneficiados nos próximos meses com a recuperação global da economia nos produtos de ciclo curto e de ciclo longo. A empresa vem sendo mais uma vez eficiente no controle de custos e de despesas.

DESEMPENHO ACUMULADO DA CARTEIRA SEMANAL NO ANO DE 2021

Acumulado %	
-7,0%	Carteira
-11,2%	Ibovespa
2,8%	CDI



Equipe de vendas - Institucional

DIRETOR		
RICARDO TANTULLI	2789-2140	ricardo.tantulli@miraeinvest.com.br
RENDA VARIÁVEL E DERIVATIVOS		
CHRISTIANO GOMES	2789-2068	christiano.gomes@miraeinvest.com.br
FERNANDO DA COSTA E SILVA	2789-2043	fernando.silva@miraeinvest.com.br
PAULO XAVIER	2789-2121	paulo.xavier@miraeinvest.com.br
CELSO AZEM	2789-2053	celso.azem@miraeinvest.com.br
WESLEY LIMA SILVA	2789-2087	wesley.silva@miraeinvest.com.br
RENDA FIXA		
MAIR RIVIERA	2789-2061	mair.riviera@miraeinvest.com.br
ANNA CLARA SILVA	2789-2065	anna.silva@miraeinvest.com.br
BTC		
CARLOS HENRIQUE AMORIM SANTOS FILHO	2789-2032	carlos.santos@miraeinvest.com.br
WILLIAM PRETI PARADA	2789-2082	william.parada@miraeinvest.com.br
ANALISTAS DE INVESTIMENTOS		
PEDRO GALDI	2789-2003	pedro.galdi@miraeinvest.com.br
CÂMBIO		
JOO YOUNG LEE	2789-2025	joo.lee@miraeinvest.com.br
JU AN KIM	2789-2124	ju.kim@miraeinvest.com.br
CAMILA GARCIA	2789-2128	camila.garcia@miraeinvest.com.br
NARRIMAN FRANÇA	2789-2128	narriman.silva@miraeinvest.com.br
AAI		
ANTONIO FREITAS	2789-2052	antonio.freitas@miraeinvest.com.br
EDUARDO WHITTAKER	2789-2030	eduardo.whittaker@miraeinvest.com.br
RICARDO CARRIL DUARTE	2789-2031	ricardo.duarte@miraeinvest.com.br
SUNG YOP KIM	2789-2072	sungyop.kim@miraeinvest.com.br
JOSÉ VICTOR MORI KIYOKAWA	2789-2008	jose.kiyokawa@miraeinvest.com.br

Atendimento- Home Broker

ATENDIMENTO	2789-2000	atendimento.ctvm@miraeinvest.com.br
-------------	-----------	-------------------------------------

Wealth Management

CLEITON ANTONINHO DE ARANTES	2789-2146	cleiton.arantes@miraeinvest.com.br
LAURA DAL BELLO	2789-2056	laura.santos@miraeinvest.com.br
FABRICIA LIMA	2789-2107	fabricia.lima@miraeinvest.com.br

Área de Análise

Analista

Pedro Galdi, CNPI

NORMAS DE CONDUTA

Este relatório foi preparado pelo departamento de Research da Mirae Asset Wealth 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. A decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos e os custos e taxas envolvidas. 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 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; e
- 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 no mercado financeiro e de capitais 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 de investidor, objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial, 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 se 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; e
- 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.

Declaração do analista

O analista de valores mobiliários envolvido na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), Pedro Roberto Galdi declara que é certificado e credenciado pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declara ainda nos termos da Resolução CVM nº 20/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, 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.