

PERÍODO DE 05/11/2021 a 12/11/2021

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

- Na reunião do FOMC, não houve mudanças na taxa de juros, mas na coletiva pós reunião, o presidente do Fed, Jerome Powell, confirmou a decisão em reduzir a recompra mensal de títulos (tapering) em US\$ 15 bilhões, já a partir deste mês, o que também não trouxe surpresa. No entanto acalmou os investidores quando afirmou que ainda há um longo caminho até chegar a hora de aumentar a taxa de juros, associando este movimento ao pleno emprego no país.
- Na sexta-feira foram divulgados os dados oficiais do mercado de trabalho (Payroll), com a criação de 531 mil empregos em outubro, ficando acima da expectativa de analistas. Já a taxa de desemprego dos EUA recuou de 4,8% em setembro para 4,6% em outubro, ficando abaixo do consenso do mercado, de 4,7%. Em outubro, o salário médio por hora aumentou 0,40% em relação a setembro, ou US\$ 0,11, a US\$ 30,96, em linha com o consenso de analistas. Na comparação anual, houve acréscimo salarial de 4,9% no último mês, também como se previa.
- O PMI industrial da China de outubro em 50,6 de 50,0 em setembro e o PMI/Markit de serviços subiu de 53,4 em setembro para 53,8 em outubro.
- Na Alemanha as vendas no varejo de setembro, mostraram queda de 2,5% sobre o mês anterior. A expectativa era de alta de 0,6% e no acumulado ano as vendas no varejo mostram retração de 0,9%. Já a produção industrial de setembro com queda de 1,1% em relação a agosto, abaixo do esperado.
- Na Zona do Euro saiu o PMI industrial de outubro em 58,3 de 58,6 em setembro. Já a taxa de desemprego caiu de 7,5% em agosto para 7,4% em setembro. A Inflação (PPI) de setembro ficou em 2,7%, acumulando 16% na base anual e as vendas no varejo de setembro mostraram queda de 0,3% sobre agosto, também abaixo do esperado.
- A reunião de ontem da OPEP+ frustrou as expectativas, já que a decisão foi de que na visão dos produtores não há necessidade de aumento imediato de produção.
- Sobre a Covid-19, uma nova onda está avançando na Europa e na China o governo está mandando mensagens de estocagem de alimentos para a população, pois caso surjam novos casos haverá isolamento imediato para preservar a qualidade de saúde durante as olimpíadas. Ainda na China, mais uma empresa de construção deu sinais de fraqueza, agora a Kaisa, agravando a crise das ações do setor na Ásia.

b. Interno

- A atividade no setor de serviços no Brasil cresceu pelo quinto mês consecutivo em outubro e no segundo ritmo mais forte em nove anos e meio, mas a taxa de inflação de preços cobrados bateu recorde, o que afetou medidas de expectativas e deixa em dúvida a recuperação dos negócios.
- A produção da indústria brasileira recuou 0,4% em setembro, ante agosto, segundo o IBGE. Em agosto, o indicador teve queda de 0,7% na série com ajuste sazonal. Com o resultado de setembro, a indústria fica 3,2% abaixo do patamar pré-pandemia, em fevereiro de 2020. Além disso, está também 19,4% do nível recorde da pesquisa, registrado em maio de 2011. Este é o quarto resultado negativo consecutivo mensal, acumulando no período perda de 2,6%.
- Em outubro, o IPC-S recuou para 0,77%, ante 1,43% em setembro. Os principais determinantes da desaceleração do índice no mês foram a tarifa de eletricidade residencial (8,52% para 0,06%), que arrefeceu sua alta com a dissipação dos efeitos da bandeira escassez hídrica, e passagem aérea (22,7% para 9,97%).
- Foi divulgada a Ata do Copom, cujo teor não foi animador nem para este ano e nem para o próximo ano, considerando as expectativas da economia, com o Bacen expondo fortes dificuldades para a economia a frente
- Foi aprovada a PEC dos precatórios na Câmara, que agora segue para o Senado. O teto de gastos foi expandido e dará folga no Orçamento para pagar R\$ 400/mês (auxílio previsto até dezembro/22) a 17 milhões de pessoas, auxílio diesel para os caminhoneiros, ajustes de benefícios previdenciários, compra de vacinas e aumento do fundo eleitoral, de R\$ 2 bilhões para R\$ 5 bilhões. Esta aprovação resolve o curto prazo o auxílio emergencial, mas empurra o risco fiscal para o futuro e ainda será tema de preocupação.
- Por aqui, ontem começou o leilão do 5G, com grande participação das empresas locais Tim, Vivo e Claro, além de novos entrantes. O leilão segue hoje e novamente a disputa deverá ser bem acirrada.

Carteira Recomendada:

(*) Semana passada

Empresa	Código	Part. %	Preço R\$		Evolução %		
			Início (1)	Final (2)	Ação	Carteira	
AES Brasil	AESB3	10	10,90	11,21	2,8%	0,3%	
CSN	CSNA3	10	22,78	21,24	-6,8%	-0,7%	
Embraer	EMBR3	10	21,93	23,11	5,4%	0,5%	
Ferbasa	FESA4	10	47,40	46,15	-2,6%	-0,3%	
Gerdau	GGBR4	10	26,90	24,51	-8,9%	-0,9%	
Inter	BIDI11	10	35,50	46,17	30,1%	3,0%	
Itaú	ITUB4	10	23,29	22,88	-1,8%	-0,2%	
JBS	JBSS3	10	39,05	38,77	-0,7%	-0,1%	
Marfrig	MRFG3	10	26,50	26,37	-0,5%	0,0%	
Petrobras	PETR4	10	27,25	25,85	-5,1%	-0,5%	
Desempenho da Carteira						1,19%	
Desempenho do Ibovespa		100	103.501	104.824	1,28%		

Fonte: Economática

(1) Cotação 29/10/2021

(2) Cotação 05/11/2021

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 teremos por aqui o IGP-DI de outubro e produção total de veículos pela Anfavea de outubro. Nos EUA teremos discurso de membros do FED, inclusive de seu presidente, Jerome Powell.
- Na terça-feira sai indicador de expectativas na Zona do Euro. Nos EUA saem inflação (PPI) de outubro e novo discurso do presidente do FED. Na China sai inflação (PPI e CPI) de outubro.
- Na quarta-feira sai por aqui o IPCA de outubro. Na Alemanha e EUA sai inflação (PPI) de outubro. Nos EUA saem estoques de petróleo semanal.
- Na quinta-feira sai por aqui vendas no varejo de setembro e leilão tradicional de títulos do tesouro nacional. Lá fora a agenda é vazia.
- Na sexta-feira sai produção industrial na Zona do Euro de setembro. Nos EUA sai confiança do consumidor da Universidade de Michigan de novembro.

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, 8 de novembro de 2021						
			IGP-DI (MoM %)	Out	-	-0.55%
8:00	Brasil	FGV	IGP-DI (YoY %)	Out	-	23.43%
			IPC-S (1ª Quadsrissemana) (MoM %)	07-nov	-	0.77%
8:25	Brasil	BCB	Relatório Focus	05-out	-	-
10:00	Brasil	Anfavea	Produção Total de Veículos	Out	-	173287
15:00	Brasil	Secint	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	05-nov	-	-\$371m
6:30	Z. do Euro	Sentix	Confiança do Investidor	Nov	-	16.9
12:30	EUA	Fed	Discurso de J. Powell (Presidente do Fed)	-	-	-
14:00	EUA	Fed	Discurso de P. Harker (Fed Filadélfia)	-	-	-
15:00	EUA	Tesouro	Leilão títulos do Tesouro (3 anos)	-	-	-
15:50	EUA	Fed	Discurso de C. Evans (Fed Chicago)	-	-	-
terça-feira, 9 de novembro de 2021						
11:30	Brasil	Tesouro	Leilão Tradicional (NTN-B)	-	-	-
4:00	Alemanha	GFSO	Balança Comercial (EUR Bilhões)	Set	-	10.7b
7:00	Alemanha	ZEW	Índice de Expectativas	Nov	-	22.3
7:00	Z. do Euro	ZEW	Índice de Expectativa na Economia	Nov	-	21
8:00	EUA	NFIB	Confiança do Pequeno Empresário	Out	-	99.1
			PPI (MoM % a.s.)	Out	0.6%	0.5%
10:30	EUA	BLS	PPI: Núcleo (MoM%)	Out	0.5%	0.2%
			PPI (YoY %)	Out	-	8.6%
			PPI: Núcleo (YoY%)	Out	-	6.8%
11:00	EUA	Fed	Discurso de J. Powell (Presidente do Fed)	-	-	-
13:35	EUA	Fed	Discurso de M. Daly (Fed S. Francisco)	-	-	-
15:00	EUA	Tesouro	Leilão títulos do Tesouro (10 anos)	-	-	-
22:30	China	NBS	CPI (YoY %)	Out	-	0.7%
			PPI (YoY %)	Out	-	10.7%
-	EUA	USDA	Relatório de Demanda e Oferta Agrícolas Mundiais	-	-	-
quarta-feira, 10 de novembro de 2021						
5:00	Brasil	FIPE	IPC (1ª Quadsrissemana) (MoM %)	07-nov	-	1.03%
8:00	Brasil	FGV	IGP-M (1ª prévia) (MoM %)	Nov	-	-
			IPCA (MoM %)	Out	0.98%	1.16%
9:00	Brasil	IBGE	IPCA (YoY %)	Out	10.38%	10.25%
			PIM: Produção Industrial Regional	Set	-	-
14:30	Brasil	BCB	Fluxo Cambial Semanal	05-out	-	-
4:00	Alemanha	GFSO	CPI Harmonizado (MoM%)	Out F	-	0.5%
			CPI Harmonizado (YoY%)	Out F	-	4.6%
10:30	EUA	BLS	CPI (MoM %)	Out	0.5%	0.4%
			CPI: Núcleo (MoM %)	Out	0.4%	0.2%
			CPI (YoY %)	Out	5.8%	5.4%
			CPI: núcleo (YoY %)	Out	4.2%	4%
12:30	EUA	DOE	Estoques de petróleo bruto	05-nov	-	-
15:00	EUA	Tesouro	Leilão títulos do Tesouro (30 anos)	-	-	-
quinta-feira, 11 de novembro de 2021						
8:00	Brasil	FGV	Indicadores Antecedentes do Emprego	Out	-	-
			PMC: Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Set	-	-3.1%
			PMC: Vendas no Varejo (YoY %)	Set	-	-4.1%
			PMC: Vendas no Varejo Ampliado (MoM % a.s.)	Set	-	-2.5%
9:00	Brasil	IBGE	PMC: Vendas no Varejo Ampliado (YoY %)	Set	-	0%
			Pesquisas Trimestrais do Abate de Animais, do Leite e do Couro e Produção de Ovos de Galinha: Primeiros resultados	3T	-	-
			Levantamento Sistemático da Produção Agrícola	Out	-	-
			Prognóstico da Safra (1º prognóstico)	2022	-	-
11:30	Brasil	Tesouro	Leilão Tradicional (LTF, NTN-F e LTN)	-	-	-
sexta-feira, 12 de novembro de 2021						
9:00	Brasil	IBGE	PMS: Volume de Serviços (MoM %)	Set	-	0.5%
			PMS: Volume de Serviços (YoY %)	Set	-	16.7%
-	Brasil	CNI	Índice de Confiança do Empresário Industrial (ICEI)	Nov	-	-
7:00	Z. do Euro	Eurostat	Produção Industrial (MoM % a.s.)	Set	-	-1.6%
			Produção Industrial (YoY %)	Set	-	5.1%
12:00	EUA	BLS	Criação Emprego (a.s.)	Set	-	10439k
12:00	EUA	Michigan	Confiança do Consumidor	Nov P	72	71.7
14:10	EUA	Fed	Discurso de J. Williams (Fed Nova Iorque)	-	-	-

Fonte: MCM/Bloomberg

Carteira Recomendada:

(*) *Semana atual*

Empresa	Código	Part. %	Preço R\$ (*)
AES Brasil	AESB3	10	11,21
Embraer	EMBR3	10	23,11
Ferbasa	FESA4	10	46,15
Gerdau	GGBR4	10	24,51
Inter	BIDI11	10	46,17
Itaú	ITUB4	10	22,88
JBS	JBSS3	10	38,77
Marfrig	MRF33	10	26,37
Santos Brasil	STBP3	10	5,71
Weg	WEGE3	10	37,68

Fonte: *Econômica*

Cotação: 05/11/2021

Destaques:

AES BRASIL ON:

RECEITA LÍQUIDA: A receita líquida do 2T21 foi de R\$ 580,0 milhões, acima da expectativa e com alta de 19% em relação ao 2T20. (i) O volume total de energia bruta gerada pelas usinas hidráulicas da AES Brasil atingiu 1.415,4 GWh no 2T21, 43,2% inferior ao montante averiguado no mesmo período de 2020 (2.492,1 GWh), reflexo do cenário de escassez hídrica do período, com níveis históricos de baixa precipitação durante o trimestre (63,2% da MLT em 2T21 vs. 85,2% no 2T20). (ii) A geração eólica bruta foi de 525,5 GWh no 2T21, aumento de 45,0% quando comparada ao mesmo período do ano anterior (362,4 GWh), reflexo das aquisições do Complexo Eólico Ventus, em dezembro de 2020, e dos complexos eólicos Mandacaru e Salinas, em abril de 2021. (iii) No 2T21, os complexos solares registraram geração bruta de 137,7 GWh, um aumento de 4,4% comparado ao mesmo período de 2020 (131,9 GWh).

EBITDA: O Ebitda ajustado foi de R\$ 246 milhões, com queda de 13% em relação ao 2T20 e ficou abaixo do esperado. A margem ficou em 42% versus 58%. Foi pressionado por uma menor margem hídrica, maiores custos de aquisição e transmissão de energia em relação ao 2T20. Esses efeitos refletem o cenário hídrico adverso, em especial na região SE/CO, onde a Companhia opera suas usinas hidrelétricas. No final de junho/21, o reservatório relativo da AES Tietê era de 43,2%, contra 59,1% em junho de 2020.

LUCRO LÍQUIDO: O lucro líquido foi de R\$ 26,8 milhões, 76% inferior ao 2T20 e abaixo do esperado devido ao impacto de um menor resultado operacional e aumento de despesa financeira que somaram R\$ 131,3 milhões no 2T21, montante 63,5% maior aos R\$ 80,3 milhões registrados no 2T20. Tal variação é explicada, sobretudo pela maior atualização monetária de debêntures, empréstimos e financiamentos.

CENÁRIO: No geral divulgou um resultado mais fraco do que o esperado, com pressão de custos e de resultado financeiro. Esperamos condições hídricas ainda difíceis no 2S21 o que deve continuar pressionando a margem da empresa. É uma das boas pagadoras de dividendos listadas na Bolsa, sendo esse o evento atraente para a ação no momento.

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 3T21 foi de R\$ 21,3 bilhões com aumento de 11% em relação ao 2T21 e 74% sobre o 3T20. 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 3T21 foi de R\$ 7 bilhões, com aumento de 19% em relação ao 2T21 e ficou acima da expectativa, A margem foi de 33% versus 31% no 2T21. 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 228% em relação ao 3T20.

LUCRO LÍQUIDO: O lucro líquido foi de R\$ 4,6 bilhões, com forte aumento em relação ao 2T21 e 3T20, principalmente devido à forte melhora operacional.

CENÁRIO: O resultado do 3T21 veio sólido e mantemos nossa expectativa de recuperação da economia americana / pacotes de estímulos e recuperação da economia interna, esperamos aumento de demanda e de resultados para os próximos trimestres.

INTER UNIT:

RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA: O Inter registrou saldo de 445 milhões no 3T21, +136% sobre o mesmo trimestre do ano anterior.

LUCRO LÍQUIDO: O lucro líquido do trimestre ficou em 19 milhões, contra prejuízo de R\$ 8 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.

ITAÚ PN:

MARGEM FINANCEIRA: A margem financeira foi de 5,7% em relação ao 2T20, para R\$ 18,8, impulsionada por ganhos com tesouraria. O volume de crédito aumentou 12%, liderado pelo aumento da carteira de créditos corporativos e individual, que aumentaram 23% em relação ao 2T20. A inadimplência de 90 dias ficou estável em 2,3% do total dos empréstimos.

LUCRO LÍQUIDO: O lucro líquido recorrente foi de R\$ 6,5 bilhões, acima da expectativa, com aumento de 56% em relação ao 2T20. O ROE ficou em 18,9% versus 13,5% no 2T20. O aumento do lucro / ROE foi decorrente do menor volume de provisões.

CENÁRIO: O sólido resultado do trimestre sinaliza um forte resultado para o ano de 2021, onde esperamos um lucro de até R\$ 25,0 bilhões, Com a alta da Selic e recuperação da economia, esperamos que o banco capture esses eventos e apresente lucros sólidos e crescentes ao longo dos próximos trimestres.

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.

MARFRIG ON:

RECEITA LÍQUIDA: No 3T21, a receita líquida consolidada da Marfrig foi de R\$ 23.638 milhões, valor recorde e 40,0% superior à Receita do 3T20. Este crescimento é justificado pelo aumento de 44% na receita da Operação América do Sul, e pelo aumento de 39% da receita da Operação América do Norte, quando medida em reais. No 3T21, 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 3T21, o EBITDA foi de R\$ 4.734 milhões, 116% maior em comparação com o 3T20. A margem EBITD, por sua vez, foi de 20%, contra 19% da margem do 3T20. 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, 92% do EBITDA consolidado foi composto pelo EBITDA da Operação América do Norte.

LUCRO LÍQUIDO: No 3T21, o resultado líquido das operações continuadas foi positivo em R\$ 1.675 milhões, um crescimento de 149% em relação ao mesmo período de 2020 e estável em relação ao 2T21.

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.

SANTOS BRASIL ON:

- **RECEITA LÍQUIDA:** A receita consolidada do 2T21 foi de R\$ 380,0 milhões, com aumento de 69% em relação ao 2T20 e ficou acima da expectativa. No período, os volumes e armazenamentos no cais aumentaram 49%, com aumento de importações. Ocorreu forte aumento no volume de produtos exportados como carnes, *commodities*, veículos. Ocorreu melhora no mix de importações. O Mix de contêineres cheios / vazios foi de 31% de cheios no 2T21. Ocorreu crescimento de 62% no volume de armazenagem da SBLog. Foram movimentados 54.718 veículos no TEV, sendo 135 para importação.
- **EBITDA:** O Ebitda ajustado foi de R\$ 148,0 milhões, com aumento de 252% em relação ao 2T20, com margem de 38% versus 19%. A melhora foi decorrente dos aumentos de volumes de importações e exportações. Ocorreu forte contribuição do Tecon Santos. Ebitda ajustado foi de R\$ 148,0 milhões, com aumento de 252% em relação ao 2T20, com margem de 38% versus 19%. A melhora foi decorrente dos aumentos de volumes de importações e exportações. Ocorreu forte contribuição do Tecon Santos.
- **LUCRO LÍQUIDO:** Encerrou o período com lucro líquido foi de R\$ 60,4 milhões, revertendo o prejuízo do 2T20 e também ficou acima da expectativa.
- **CENÁRIO:** Esperamos resultados crescente ao longo ano, por conta da expectativa de recuperação da economia e de forte volumes de importações e exportações, com maior ocupação de capacidade.

WEG ON:

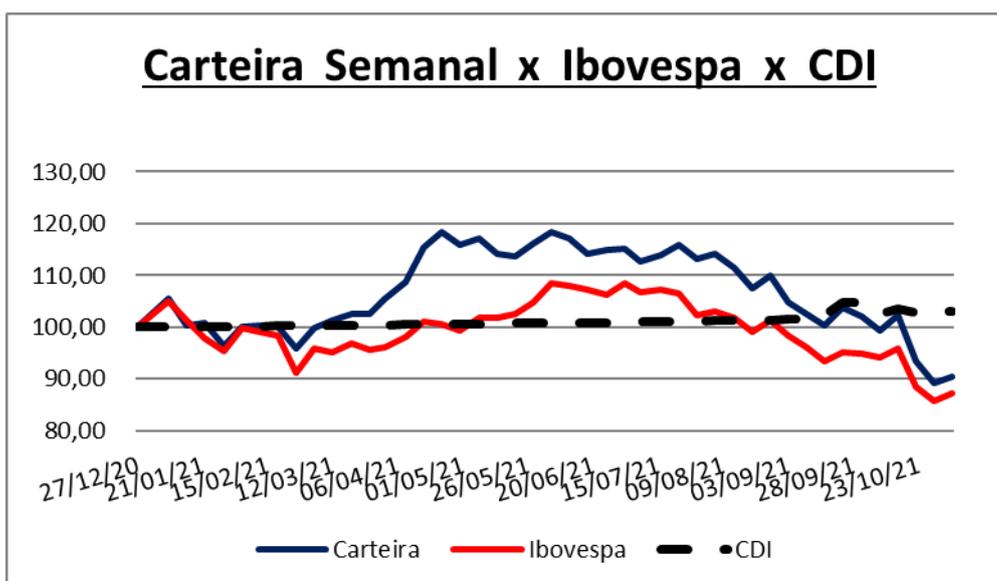
- **RECEITA LÍQUIDA:** A Receita Líquida do 3T21 atingiu R\$ 6,2 bilhões, registrando aumento de 29%, sobre o 3T20. O resultado ficou acima da expectativa, beneficiada pela forte receita do mercado interno e externo, pela variação cambial ocorrida no período, forte controle de custos e repasse de aumento de preços dos insumos. Novamente a Weg entregou um resultado sólido. No Mercado Interno a demanda por produtos de ciclo curto, como motores elétricos, redutores e equipamentos seriados de automação, mostrou mais um trimestre de evolução, principalmente nos segmentos de máquinas e equipamentos agrícolas e água & saneamento. A manutenção dos negócios de ciclo longo, principalmente na área de GTD, também contribuiu de forma importante para este resultado, com destaque para o retorno da receita de projetos de geração eólica.

Já no Mercado Externo, a recuperação da atividade industrial global confirmou os sinais de melhora reportados no último trimestre. O volume de vendas para fabricantes de equipamentos (OEMs) confirma o movimento de recuperação da indústria. Segmentos relevantes como mineração, óleo & gás e água & saneamento estão entre os que mais demandaram nossos produtos de ciclo curto, como motores elétricos de baixa tensão e equipamentos de automação.

- **EBITDA:** O Ebitda foi de R\$ 1,1 bilhão no 3T21, com aumento de 22% em relação ao 3T20, acima da expectativa e a margem ficou praticamente estável nos períodos comparáveis.
- **LUCRO LÍQUIDO:** No 3T21, o lucro líquido ajustado foi de R\$ 813 milhões, com aumento de 26% em relação ao 3T20. O aumento foi decorrente do crescimento de receita e de Ebitda principalmente.
- **CENÁRIO:** Esperamos que a empresa continue sendo beneficiada ao longo do 4T21, com a recuperação da economia interna e externa e principalmente pela necessidade global de elevar a produção de energia elétrica com baixo nível de emissão de CO2.

DESEMPENHO ACUMULADO DA CARTEIRA SEMANAL NO ANO DE 2021

Acumulado %	
-9,7%	Carteira
-11,9%	Ibovespa
3,0%	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 VÍCTOR 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 CONDUCTA

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.