

PERÍODO DE 29/10/2021 a 05/11/2021

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 China mais uma incorporadora anunciou que vai dar default em sua dívida em dólar, ampliando o estresse neste setor no país. Agora foi a vez da Modern Land China Co, anunciar o default. Por outro lado, o fundador da Evergrande comunicou que vai pagar dívidas da empresa com fortuna pessoal, o que pode amenizar a crise.
- O BOJ – Banco Central do Japão, manteve a taxa de juros estáveis e também foram divulgadas as vendas no varejo de setembro, que cresceram 2.7% m/m (est. 1.5%).
- Na Zona do Euro, houve avanço nas confianças de serviços e indústria de outubro, um bom sinal de recuperação econômica na região.
- Na Zona do Euro aconteceu a reunião do BCE de outubro, sendo que a sua presidente, Christine Lagarde, manteve a taxa de juros, mas sinalizou o início de redução no ritmo de compras de títulos.
- Em novo discurso na semana, o presidente do Fed, Jerome Powell, citou que espera que a inflação seguirá elevada mais tempo que o esperado inicialmente. Entretanto, Powell acredita que convergirá para a meta de 2% mais adiante. Caso se observe a possibilidade de riscos de uma inflação elevada e persistente, o Fed agirá para contê-la, garantiu. Ele também comentou que os problemas persistentes de gargalos na produção têm influenciado os preços. Powell acredita que esta situação se resolva, mas não conseguiu sinalizar quando. O presidente Powell notou ainda que a variante delta da covid-19 desacelerou a economia americana no terceiro trimestre. Com isso, o PIB do país deve ser mais fraco do que o antes projetado. Diante deste quadro é possível que a meta do Fed para o emprego seja alcançada no próximo ano. Segundo o presidente do Fed, o momento atual é de redução das compras do Fed e não subir a taxa básica de juros. É provável que o Comitê de Mercado Aberto anuncie o *Tapering* na sua reunião de 02 e 03 de novembro.
- O PIB dos EUA cresceu 2% no 3T21 em taxa anualizada, informou o Departamento do Comércio em sua primeira estimativa de crescimento do PIB para o trimestre de julho a setembro. A previsão dos economistas era de avanço de 2,7% na comparação trimestral em termos anualizados, em desaceleração após a alta de 6,7% no segundo trimestre.

b. Interno

- O IPCA-15 de outubro apresentou evolução de 1,20% contra +1,14% em setembro, alta de 8,30% no ano e 10,34% em 12 meses, ficando acima do esperado e levando pressão para o Banco Central em relação a sua política de gestão da taxa Selic.
- Foram divulgados por aqui os dados do Caged de setembro, sendo que o Brasil criou 313.902 vagas de emprego formal no mês e soma 2.512.937 postos de trabalho nos primeiros nove meses de 2021. O mercado de trabalho formal vem registrando forte recuperação desde julho de 2020, com exceção de dezembro, que teve saldo negativo.
- No período de junho a agosto, segundo a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua – PNAD Contínua do IBGE, a taxa média de desemprego foi de 13,2%, ante 13,7% no trimestre móvel imediatamente anterior e 14,5% no mesmo período do ano passado. Tal como nos dois últimos trimestres móveis, além da própria normalização das atividades, a rápida recuperação do emprego, em que pese o patamar ainda elevado de desocupação, parece estar associada à progressiva maior taxa de resposta - e consequente maior qualidade - da pesquisa, decorrente da flexibilização parcial das atividades de coleta do IBGE, que vêm ocorrendo em regime misto (presencial/telefônico) desde o início de julho (coleta referente a junho).

Assim, toda a coleta desta divulgação se deu em regime misto, ainda que a entrevista presencial siga restrita às entrevistas iniciais e aos casos em que há recusa ou insucesso do contato telefônico. De todo modo, vem contribuindo para elevar a taxa de resposta e reduzir o risco de vies de disponibilidade da pesquisa.

- A carteira de crédito do SFN - Sistema Financeiro Nacional cresceu 16% em doze meses até setembro, em termos nominais, mantendo o ritmo de avanço interanual observado há um mês. Em termos reais, por outro lado, o ritmo de expansão da carteira passou de 5,8% a/a para 5,2% a/a, o menor desde fevereiro do ano passado, sufocado pelo aumento da inflação. Como proporção do PIB, a carteira do SFN passou de 52,4% para 52,9%, a maior desde março deste ano, totalizando R\$ 4,43 trilhões. O crédito sob controle de instituições privadas chegou a quase 57% do total, maior parcela desde 2011.
- O relatório de Renan Calheiros sobre a CPI da Covid foi aprovado. O relatório atribui nove crimes ao presidente Bolsonaro e pede 80 indiciamentos: 78 pessoas e duas empresas.
- As apostas de que a decisão do Banco Central viria com uma alta mais forte para a Selic se confirmaram na reunião do Copom, com a taxa aumentando 1,5% e passando para 7,75% a.a., tornando-se a maior alta desde 2002.
- Uma nova data foi marcada para a votação dos precatórios, mas novamente foi adiada, já que o presidente da Câmara percebeu que não haveria votos suficientes para sua aprovação. A volta ao tema ficou para a próxima quarta-feira, após o feriado.
- Por aqui, saiu o IGP-M de outubro de 0,64%, após -0,64% no mês anterior e acumula alta de 16,74% no ano e de 21,73% no acumulado de 12 meses.

Carteira Recomendada:

(*) Semana passada

		%	Início (1)	Final (2)	Ação	Carteira
Embraer	EMBR3	10	24,25	21,93	-9,6%	-1,0%
Ferbasa	FESA4	10	51,34	47,40	-7,7%	-0,8%
Gerdau	GGBR4	10	26,73	26,90	0,6%	0,1%
Ind. Romi	ROMI3	10	18,32	16,33	-10,9%	-1,1%
Inter	BIDI11	10	40,14	35,50	-11,6%	-1,2%
JBS	JBSS3	10	37,32	39,05	4,6%	0,5%
JHS	JHSF3	10	5,38	4,99	-7,2%	-0,7%
Marfrig	MRFG3	10	25,12	26,50	5,5%	0,5%
Petrobras	PETR4	10	27,18	27,25	0,3%	0,0%
WEG	WEGE3	10	38,89	37,00	-4,9%	-0,5%
Desempenho da Carteira						-4,07%
Desempenho do Ibovespa		100	106.296	103.501		-2,63%

Fonte: Econômica

(1) Cotação 22/10/2021

(2) Cotação 29/10/2021

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 relativamente importante, tendo como destaques por aqui o PMI industrial de outubro, a balança comercial de outubro e o Relatório Focus, que já trará as revisões após a decisão da reunião do Copom. Na Zona do Euro e EUA saem PMI industrial de outubro.
- Na terça-feira será feriado no Brasil e a agenda econômica é vazia no exterior, tendo apenas como destaque à noite a divulgação do PMI industrial de outubro da China.
- Na quarta-feira sai por aqui o IPC da Fipe de outubro, vendas de veículos de outubro pela Fenabrave. Na Zona do Euro sai taxa de desemprego de outubro e PMI serviço e composto de outubro. Já nos EUA saem a pesquisa da ADP para criação de vagas de emprego para o setor privado de outubro, encomendas à indústria de setembro, estoque semanal de petróleo, PMI serviço e composto de outubro e a decisão de juros do FED, com posterior discurso do presidente do FED, Jerome Powell.
- Na quinta-feira sai por aqui produção industrial de setembro, PMI serviço e composto de outubro, leilão tradicional do Tesouro Nacional (LTF, NTN-F e LTN). Na Zona do Euro sai inflação ao produtor (PPI) de setembro. Na Inglaterra o Banco Central divulga a taxa de juros e nos EUA sai balança comercial de setembro.
- Na sexta-feira a agenda é vazia aqui e na Zona do Euro sai vendas no varejo de setembro. Nos EUA serão divulgados os principais dados da semana, já que serão conhecidos os dados oficiais do mercado de trabalho do mês de outubro (Payroll).

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, 1 de novembro de 2021						
8:25	Brasil	BCB	Relatório Focus	29-out	-	-
10:00	Brasil	HSBC	PMI Industrial	Out	-	54.4
11:30	Brasil	Tesouro	Leilão Tradicional (NTN-B)	-	-	-
15:00	Brasil	Secint	Balança Comercial Mensal (USD Milhões)	Out	-	\$4322m
5:55	Alemanha	Markit	PMI Industrial	Out F	-	58.2
6:00	Z. do Euro	Markit	PMI Industrial	Out F	-	58.5
11:00	EUA	C. Bureau	Gastos com Construção (MoM % a.s.)	Set	0.5%	0%
11:00	EUA	ISM	ISM Industrial	Out	60.1	61.1
11:45	EUA	Markit	PMI Industrial	Out F	-	59.2
terça-feira, 2 de novembro de 2021						
-	Brasil	-	Feriado Nacional	-	-	-
22:45	China	Caixin	PMI Composite PMI Serviços	Out Out	- 53.9	51.4 53.4
quarta-feira, 3 de novembro de 2021						
5:00	Brasil	FIPE	IPC-Fipe (MoM %)	Out	-	1.13%
8:00	Brasil	FGV	IPC-S (4ª Quadrissemana) (MoM %)	31-out	-	1.05%
			Fluxo Cambial Semanal	29-out	-	-
14:30	Brasil	BCB	IC-Br (MoM %) IC-Br (YoY %)	Out Out	- -	- -
-	Brasil	Fenabrave	Vendas de Veículos (em unidades)	Out	-	155083
5:55	Alemanha	Markit	PMI Serviços PMI Composite	Out F Out F	- -	52.4 52
6:00	Z. do Euro	Markit	PMI Serviços PMI Composite	Out F Out F	- -	54.7 54.3
7:00	Z. do Euro	Eurostat	Taxa de Desemprego (%)	Set	-	7.5%
9:15	EUA	ADP	Emprego no Setor Privado (mil)	Out	350k	568k
11:00	EUA	ISM	ISM Serviços	Out	61.7	61.9
11:00	EUA	C. Bureau	Encomendas à Indústria (MoM % a.s.)	Set	-0.3%	1.2%
11:30	EUA	DOE	Estoques de petróleo bruto	29-out	-	-
11:45	EUA	Markit	PMI Serviços PMI Composite	Out F Out F	- -	58.2 57.3
15:00	EUA	Fed	FOMC - Decisão da taxa de juros (%)	-	0.25%	0.25%
15:30	EUA	Fed	Discurso de J. Powell (Presidente do Fed)	-	-	-
quinta-feira, 4 de novembro de 2021						
9:00	Brasil	IBGE	PIM: Produção Industrial (MoM % a.s.) PIM: Produção Industrial (YoY %)	Set Set	- -	-0.7% -0.7%
10:00	Brasil	HSBC	PMI Composite PMI Serviços	Out Out	- -	54.7 54.6
11:30	Brasil	Tesouro	Leilão Tradicional (LTF, NTN-F e LTN)	-	-	-
-	Brasil	CNI	Indicadores Industriais	Set	-	-
4:00	Alemanha	Bundesbank	Encomendas à Indústria (MoM % a.s.) Encomendas à Indústria (YoY % a.s.)	Set Set	- -	-7.7% 11.7%
7:00	Z. do Euro	Eurostat	PPI (MoM % a.s.) PPI (YoY %)	Set Set	- -	1.1% 13.4%
9:00	R. Unido	BoE	Reunião Bco Inglaterra - juro (%)	-	0.1%	0.1%
9:30	EUA	DoL	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	29-out	-	-
9:30	EUA	BLS	Produtividade do Trabalho (QoQ % a.s.) Custo Unitário do Trabalho (QoQ % a.s. anualiz.)	3Q P 3Q P	-1.3% 5.5%	2.1% 1.3%
9:30	EUA	C. Bureau	Balança Comercial (USD bilhões)	Set	-\$72.9b	-\$73.3b
sexta-feira, 5 de novembro de 2021						
4:00	Alemanha	Bundesbank	Produção Industrial (MoM% a.s.) Produção Industrial (YoY% a.s.)	Set Set	- -	-4% 1.7%
7:00	Z. do Euro	Eurostat	Vendas no Varejo (MoM % a.s.) Vendas no Varejo (YoY %)	Set Set	- -	0.3% 0%
			Relatório de Emprego (criação de vagas) (mil)	Out	395k	194k
9:30	EUA	BLS	Taxa de Desemprego (%) Ganho Médio por Hora (MoM %) Ganho Médio por Hora (YoY %)	Out Out Out	4.7% 0.4% 4.9%	4.8% 0.6% 4.6%
16:00	EUA	Fed	Crédito ao Consumidor (USD bilhões)	Set	\$16.200b	\$14.379b

Fonte: MCM / Bloomberg

Carteira Recomendada:

(*) *Semana atual*

AES Brasil	AESB3	10	10,90
CSN	CSNA3	10	22,78
Embraer	EMBR3	10	21,93
Ferbasa	FESA4	10	47,40
Gerdau	GGBR4	10	26,90
Inter	BIDI11	10	35,50
Itaú	ITUB4	10	23,31
JBS	JBSS3	10	39,05
Marfrig	MRF33	10	26,50
Petrobras	PETR4	10	27,25

Fonte: *Economática*

Cotação: 29/10/2021

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.

CSN ON:

RECEITA LÍQUIDA: Em siderurgia realizou vendas físicas de 1,3 milhão de toneladas de produtos, -3% sobre o 1T21 e +28% sobre o 2T20. O cenário para este segmento ficou caracterizado por substancial melhora na demanda do mercado interno com a retomada da economia, em diferentes setores e a maior reposição em distribuidores para reposição de estoques. Em mineração registrou um volume de vendas de minério de ferro em 9,1 milhões de toneladas no 2T21, +11% sobre o 1T21 e +18% sobre o 2T20. A receita líquida foi de R\$ 15,4 bilhões, acima da expectativa e com aumento de 147% em relação ao 2T20. Foi beneficiada pelo aumento de volumes comercializados de aço e minério de ferro, cimento, além de obter receitas adicionais com logística. Outro fator importante para o desempenho foi o aumento de preços e variação cambial.

EBITDA: O Ebitda ajustado foi de R\$ 8,2 bilhões, com aumento de 325% em relação ao 2T20, acima da expectativa e a margem ficou em 53% versus 31%. Foi beneficiada pelo aumento de receita, devido a volumes, preços e variação cambial e custos / despesas menores do que o esperados. O Ebitda do cimento foi de R\$ 343 milhões, com aumento de 100% em relação ao 2T20, o de mineração foi de R\$ 7,357 bilhões, com aumento de 220% e o de aço foi de R\$ 8,564, com aumento de 142% em relação ao 2T20. **LUCRO LÍQUIDO:** Encerrou o período com lucro líquido de R\$ 8,3 bilhões, acima da expectativa 3 349% sobre o 2T20.

CENÁRIO: A CSN divulgou sólido resultado no 2T21, superando as expectativas do mercado. O aumento dos volumes colocados em siderurgia e mineração, associado a melhora de preços do aço no mercado local e da forte alta dos preços do minério de ferro x alta do dólar foram determinantes para o forte crescimento do faturamento, de sua geração operacional e de sua lucratividade. A CSN desmembrou o braço de mineração e criou a CSN Mineração, que já está sendo negociada na B3 e pretende futuramente fazer a cisão do braço de cimento (adiou o IPO por condições do mercado). Neste resultado divulgado estão os números consolidados, que incluem os dois braços e outras atividades. A entrada de recursos foi determinante para uma grande transformação em sua estrutura de capital, que já há alguns anos registrava um endividamento elevado é que a todo trimestre acaba penalizando seu resultado financeiro.

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.

PETROBRAS PN:

RECEITA LÍQUIDA: A receita líquida no 3T21 atingiu R\$ 122 bilhões, +72% sobre o mesmo trimestre do ano anterior, principalmente devido à valorização nos preços do Brent, ao aumento do volume de vendas de derivativos no mercado interno e das exportações e da alta do dólar, fator que corrige os preços em reais.

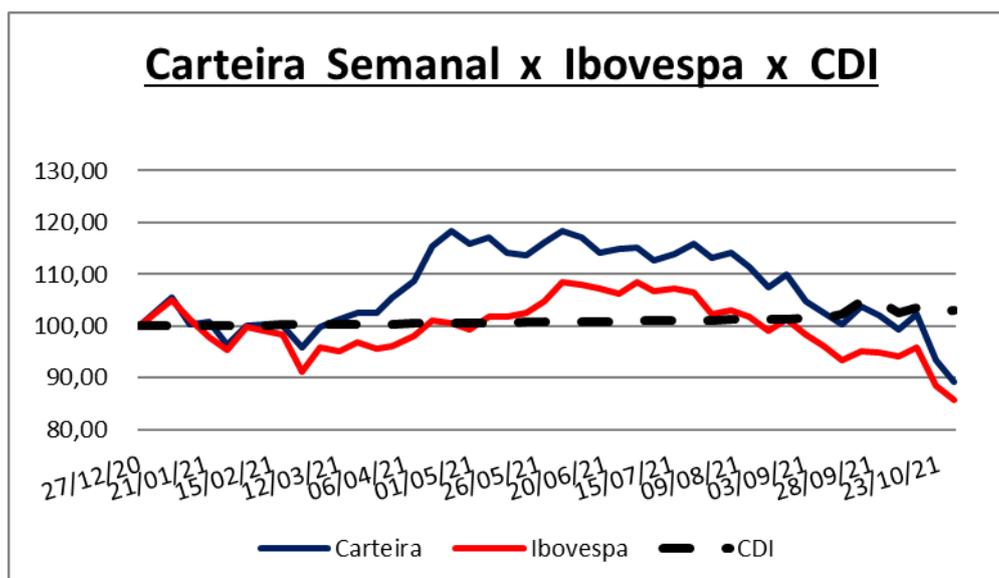
EBITDA: Mostrou boa gestão em custos e despesas operacionais, levando a registrar saldo Ebitda recorrente de R\$ 92 bilhões, ou 87% acima do 3T20.

LUCRO LÍQUIDO: o lucro líquido totalizou R\$ 31 bilhões no 3T21, revertendo o prejuízo apresentado no 3T20.

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.

DESEMPENHO ACUMULADO DA CARTEIRA SEMANAL NO ANO DE 2021

Acumulado %	
-10,8%	Carteira
-13,0%	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.