

O que apareceu no radar

02/03/2022

Abertura Bolsas/Commodities Hoje:

- Na Ásia as bolsas de valores fecharam em queda, com Nikkei em -1,68% e Shanghai em -0,13%.
- Na Europa as bolsas abriram em alta moderada, com Londres em +0,57%, Alemanha em +0,14% e França em +0,51%. (10h00)
- Nos EUA os futuros das bolsas de valores abriram em alta moderada, com Dow Jones +0,56%, S&P em +0,53% e Nasdaq +0,56%. (10h00)
- Ibovespa Futuro abriu em +1,36% a 115.518 (13h00)
- Dólar abriu em +0,93% a R\$ 5,21 (13h00)
- Petróleo WTI: Em +7,59% a US\$ 111,23 /Boe. (10h00)
- Petróleo Brent: Em +7,71% a US\$ 112,91/Boe. (10h00)
- Minério de Ferro: Porto de Qingdao em +0,55% a US\$ 144,98/ton.

Estamos voltando do feriado estendido de carnaval, em meio período, mas como lá fora os mercados funcionaram normalmente nos últimos dois dias, o que teremos hoje será um forte ajuste em nosso mercado financeiro. Um acordo de negociação entre Rússia e Ucrânia ainda não aconteceu e a invasão segue com muitas perdas de vidas. O preço das *commodities* dispararam, bolsas de valores afundaram, taxas de juros de Treasuries caem com a maior procura pelo "flight to quality" e o ouro e dólar subiram no período. O aumento de sanções contra a Rússia continua e até grandes empresas estão anulando seus comércios com o país invasor. O resultado se mostra caótico para a Rússia, inclusive com a China entrando no jogo para buscar uma intermediação do conflito, o que melhora o comportamento das bolsas de valores nesta manhã de quarta-feira. O preço do petróleo e minério de ferro registraram alta na faixa de 10% nos dois dias, o que indica um forte ajuste para os preços de ações de mineradoras e petroleiras e de tabela no Ibovespa hoje. A agenda econômica fica em segundo plano com o conflito, mas será importante. Dentre os destaques temos a divulgação na China do PMI industrial de fevereiro em 50,4, contra 49,1 no mês anterior. Por aqui sai a balança comercial de fevereiro e lá fora sai na Zona do Euro a inflação (CPI) de fevereiro e nos EUA saem a projeção da ADP para criação de vagas do setor privado, estoques de petróleo semanal, Livro Bege e discurso do membro do FED de Chicago. Hoje o Ibovespa vai se ajustar e no cabo de guerra, ações de *commodities* puxam para cima e do outro lado poderemos ter ações de empresas relacionadas a atividade para baixo, mas como tem sido nos últimos pregões, a palavra final é do fluxo de investidores estrangeiros.

AGENDA ECONÔMICA:

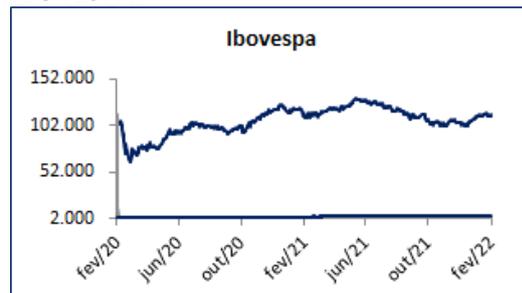
Horário	País	Órgão	Indicador	Data	Estimativa Mediana*	Resultado Anterior
quarta-feira, 2 de março de 2022						
8:25	Brasil	BCB	Relatório Focus	25-fev	-	-
14:30	Brasil	BCB	Fluxo Cambial Semanal	25-fev	-	-
15:00	Brasil	Secint	Balança Comercial Mensal (USD Milhões)	Fev	-	-\$176m
5:55	Alemanha	Bundesbank	Taxa de Desemprego	Fev	-	5.1%
7:00	Z. do Euro	Eurostat	CPI (YoY %)	Fev	-	5.1%
			CPI (MoM %)	Fev P	-	0.3%
			CPI: Núcleo (YoY %)	Fev P	-	2.3%
10:15	EUA	ADP	Emprego no Setor Privado (mi)	Fev	320k	-301k
11:00	EUA	Fed	Discurso de C. Evans (Fed Chicago)	-	-	-
12:30	EUA	DOE	Estoques de petróleo bruto	25-fev	-	-
16:00	EUA	Fed	Livro Bege	-	-	-
22:45	China	Caixin	PMI Composite	Fev	-	50.1
			PMI Serviços	Fev	50.7	51.4

Fonte: MCM

HISTÓRICO:

Indicador	Região	Descrição	Último	dia.%	mês.%	ano.%
Ibovespa		Pontos	113.142	1,39%	0,89%	7,94%
Dow Jones		Pontos	34.059	2,51%	-3,05%	-6,27%
Nasdaq		Pontos	13.695	1,64%	-3,83%	-12,47%
S&P 500		Pontos	4.385	2,24%	-2,90%	-8,00%
Selic		%	10,75	0%	16,22%	16,22%
Dólar Ptax		R\$/US\$	5,14	0,43%	-4,07%	-7,90%

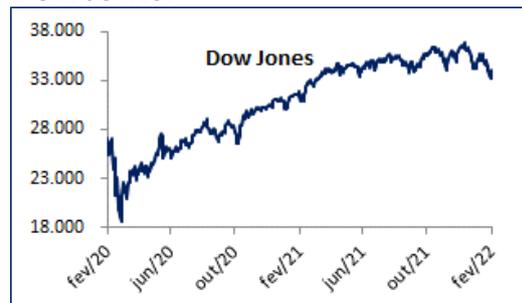
IBOVESPA:



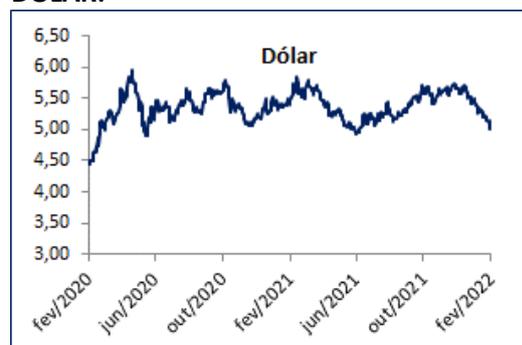
MAIORES OSCILAÇÕES:

AÇÕES - PREGÃO ANTERIOR			
5 MAIORES ALTAS %		5 MAIORES QUEDAS %	
6,8%	CSNA3	-7,1%	QUAL3
5,6%	RRRP3	-6,9%	LWSA3
4,1%	VALE3	-5,2%	CCRO3
3,9%	GGBR4	-4,6%	COGN3
3,9%	CRFB3	-4,2%	UGPA3

DOW JONES:



DÓLAR:



Fonte: Economática

Morning Call

GUERRA DA UCRÂNIA: TEMPO SE TORNA ESSENCIAL

28/02/2022

Acordamos sobressaltados na quinta-feira (24) sob o impacto da invasão da Ucrânia pelas tropas russas. Já são uma semana de conflito entre estes dois países, numa considerável assimetria de forças. O atropelar dos acontecimentos não nos permite prognosticar o que deve acontecer nos próximos dias ou semanas.

Muitos achavam que neste prazo, a capital Kiev já teria caído, com Putin defenestrando Zelensky e colocando um “fantoche” no seu lugar. Por enquanto, não foi isso que aconteceu. Muito pelo contrário. O presidente Zelensky segue resistindo e mobilizando o povo ucraniano. Uma observação, aliás, deve ser feita. Sua popularidade cresce como um foguete em proporção à perda de apoio de Vladimir Putin.

Numa avalanche de ações dos países do G7 e da OTAN, várias sanções vão sendo aplicadas, impactando na governança russa. O espaço aéreo da Europa foi fechado aos aviões russos; o Swift, sistema de divulgação de informações entre as instituições financeiras, foi bloqueado para parte do sistema financeiro russo; os financiamentos externos, praticamente, congelados; parte das reservas cambiais russas estão bloqueadas; vários milionários russos acabaram saindo dos clubes ingleses, como no caso do Chelsea, com Roman Abramovich (isso, inclusive, vem levando-os a pedirem o fim do conflito).

Em resposta, Putin ameaça com o uso de “armas não convencionais”, o que significa colocar o arsenal nuclear de sobreaviso. Isso acaba causando sobressaltos no mundo, com o G7 já pedindo um repensar sobre este conflito. O esforço, por uma negociação para pôr fim a este conflito, segue na ordem do dia.

O que nos parece fato neste momento é de que o **tempo** passa a ser uma variável chave. Quanto mais tempo Putin perde na conquista da capital da Ucrânia, Kiev, maior vem sendo o desgaste, até porque a rejeição global cresce a cada dia, resultando em mais isolamento na comunidade internacional.

Nos mercados, o comportamento dos ativos é de *risk-off*, com as bolsas em forte queda, petróleo superando US\$ 100 em alguns momentos, assim como outras *commodities*, como gás natural, níquel, paládio, trigo e milho, todas em forte elevação. Na Rússia, o rublo cai mais de 30% contra o dólar, a 119 rublos, contra 83 rublos na sexta-feira passada. Diversas operações de crédito foram bloqueadas. Em resposta, o Bank of Russia, elevou o juro de 9,5% a 20% e dificultou na conversão de rublo a outras moedas.

Com certeza, petróleo e gás natural, além do trigo e milho, se tornam *commodities* mais estratégicas neste momento. O petróleo pode chegar a US\$ 120, o trigo registra a maior alta em 14 anos. É o fantasma da inflação a assombrar ainda mais a economia global.

Julio Hegedus Netto, Economista-chefe

Horário	País	Órgão	Indicador	Data	Estimativa Mediana*	Resultado Anterior
quinta-feira, 3 de março de 2022						
8:00	Brasil	FGV	IPC-S (4ª Quadrimestre) (MoM %)	28-fev	-	0.33%
10:00	Brasil	HSBC	PMI Industrial	Fev	-	47.8
11:30	Brasil	Tesouro	Leilão Tradicional (LTN e NTN-F)	-	-	-
14:30	Brasil	BCB	IC-Br (MoM %)	Fev	-	-
-	Brasil	Fenabrave	Vendas de Veículos (em unidades)	Fev	-	126486
5:55	Alemanha	Markit	PMI Serviços	Fev F	-	56.6
			PMI Composite	Fev F	-	56.2
6:00	Z. do Euro	Markit	PMI Serviços	Fev F	-	55.8
			PMI Composite	Fev F	-	55.8
7:00	Z. do Euro	Eurostat	Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Jan	-	2.9%
			Vendas no Varejo (YoY %)	Jan	-	26.2%
			Taxa de Desemprego (%)	Jan	-	7.0%
10:30	EUA	BLS	Produtividade do Trabalho (QoQ % a.s.)	4Q F	6.7%	6.6%
			Custo Unitário do Trabalho (QoQ % a.s. anualiz.)	4Q F	0.3%	0.3%
10:30	EUA	DoL	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	25-fev	-	-
11:45	EUA	Markit	PMI Serviços	Fev F	-	56.7
			PMI Composite	Fev F	-	56.0
12:00	EUA	C. Bureau	Encomendas de Bens Duráveis (MoM % a.s.)	Jan F	-	-
12:00	EUA	ISM	ISM Serviços	Fev	61.0	59.9
20:00	EUA	Fed	Discurso de J. Williams (Fed Nova Iorque)	-	-	-
sexta-feira, 4 de março de 2022						
5:00	Brasil	FIPE	IPC-Fipe (MoM %)	Fev	-	0.74%
9:00	Brasil	IBGE	PIB (QoQ %)	4Q	0.1%	-0.1%
			PIB (YoY %)	4Q	1.0%	4.0%
10:00	Brasil	FGV	Indicador de Incerteza da Economia Brasil (IIE-Br)	Mar	-	-
7:00	Z. do Euro	Eurostat	Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Jan	-	-3.0%
			Vendas no Varejo (YoY %)	Jan	-	2.0%
			Ganho Médio por Hora (YoY %)	Fev	-	5.7%
10:30	EUA	BLS	Relatório de Emprego (criação de vagas) (mil)	Fev	400k	467k
			Taxa de Desemprego (%)	Fev	3.9%	4.0%
			Ganho Médio por Hora (MoM %)	Fev	0.5%	0.7%

Fonte: MCM

PRINCIPAIS DESTAQUES

SIDERURGIA - Vendas de aço na rede de distribuição recuam 8,1% em janeiro.

O mercado de aços planos mostrou acomodação em janeiro, com retração na demanda movimentada por meio da rede de distribuição, de acordo com números divulgados pelo Instituto Nacional dos Distribuidores de Aço (Inda). As vendas de produtos siderúrgicos, como chapas grossas, laminados a frio e a quente e material zincado, registraram queda de 8,1% na comparação com janeiro de 2021, para 298,5 mil toneladas. Em todo o ano passado, o volume comercializado somou 3,59 milhões de toneladas, com ligeiro recuo de 0,7% ante 2020. As compras da rede junto às usinas locais mais importações somaram 302,4 mil toneladas no mês passado, o que significou queda de 10% ante um ano atrás. De janeiro a dezembro de 2021 o total de material comprado foi de 3,73 milhões de toneladas - aumento de 7,6% sobre 2020. A rede encerrou o mês com estoques de 818 mil toneladas em seus armazéns - 0,5% maior que em dezembro e alta de 19,1% sobre janeiro do ano passado. O giro de material na rede significou 2,7 meses de venda, dentro do patamar aceitável pelas empresas distribuidoras - independentes e coligadas das grandes siderúrgicas. O setor, conforme o boletim do Inda, estima uma leve melhora em fevereiro, de alta de 5%, tanto nas vendas quanto nas compras de aço. Para os estoques, a estimativa é de uma leve variação, de 0,5%, para 822,1 mil toneladas, com o giro caindo para 2,6 meses.

MOEDAS x dólar

MOEDAS - PREGÃO ANTERIOR			
5 MAIORES ALTAS %		5 MAIORES QUEDAS%	
2,6%	Peso Chile	-1,7%	Norwegian Krone
1,89%	Sol	-1,57%	Turkish Lira
0,67%	Peso Colombia	-1,51%	Russian Ruble
0,43%	Real	-1,43%	South African Rand
0,05%	Peso Argentina	-1,43%	Dollar Australia

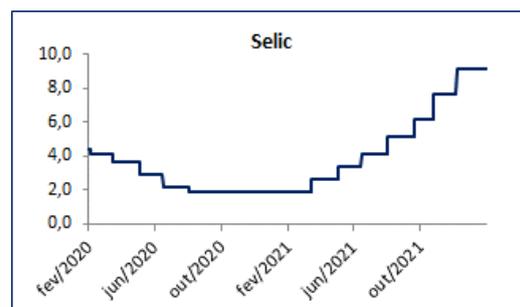
MOEDAS x dólar

MOEDAS - NO ANO			
5 MAIORES ALTAS %		5 MAIORES QUEDAS%	
23,9%	Turkish Lira	-7,9%	Real
12,2%	Russian Ruble	-5,06%	Peso Chile
4,3%	Peso Argentina	-4,99%	South African Rand
4,0%	New Israeli Shekel	-4,91%	Sol
3,8%	Swedish Krona	-2,07%	Peso Colombia

RENDA FIXA

Indicador	Região	Descrição	dia	% mês	ano	12M
CDI Acumulado		%	0,04%	0,76%	1,49%	5,69%
IFIX		%	1,16%	-1,29%	-2,27%	-5,28%
IJA-B		%	0,11%	0,54%	-0,19%	0,71%

SELIC



IFIX



Fonte: Economatica

VALE ON – Recomendação Compra: Preço Justo R\$ 120,00: UP-SIDE 31%.

Antes de divulgar o resultado do 4T21, a Vale já havia divulgado seu relatório de produção e vendas do trimestre, sendo que em minério de ferro a produção ficou abaixo do esperado, mas as vendas físicas foram mais fortes com o maior uso de estoques. O preço médio realizado de finos de minério de ferro foi de US\$ 106,8/ton., representando uma queda de US\$ 19,9/ton., quando comparado ao trimestre anterior. A receita líquida do 4T21 foi de R\$ 73 bilhões, com queda de 6% em relação ao 4T20 e +14% sobre o 3T21. Em minério de ferro e pelotas, as vendas aumentaram 2,4%, para 93 milhões de toneladas no 4T21. O EBITDA ajustado do 4T21 atingiu R\$ 26,3 bilhões, -27% inferior ao 3T21, principalmente devido ao menor preço do minério de ferro. O lucro líquido foi de R\$ 30 bilhões, contra R\$ 9 bilhões no 4T20. A substancial melhora foi decorrente do maior resultado financeiro (US\$ 3,5 bilhões), principalmente devido a reclassificação da variação cambial acumulada no patrimônio líquido. O efeito positivo foi parcialmente compensado por (a) maiores despesas relacionadas a Brumadinho, principalmente pela provisão adicional de US\$ 1,7 bilhão relacionada à descaracterização de barragens a montante, e (b) menor Resultados de Participações (US\$ 1,1 bilhão), devido principalmente a provisão adicional relacionada a Fundação Renova. A Vale encerrou o período com dívida líquida de US\$ 1,9 bilhão, ou uma relação dívida líquida/Ebitda de 0,06x.

OPINIÃO: A Vale registrou forte resultado, como esperado, e confirmou uma favorável política de remuneração aos seus acionistas. Em 2021 a Vale distribuiu entre dividendos e JCP o valor de US\$ 13,5 bilhões aos acionistas e efetuou recompra de ações no valor de US\$ 5,5 bilhões.

Expectativas Macroeconômicas

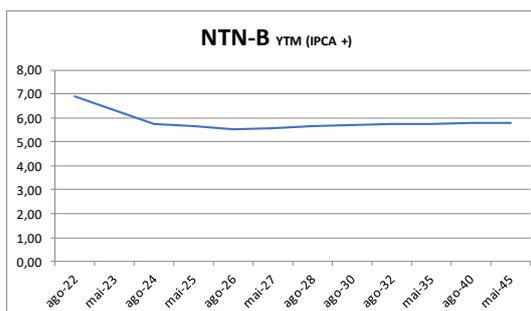
ÍNDICE	2022 (Estimado)	2023 (Estimado)	2024 (Estimado)	2025 (Estimado)
US\$	5,50	5,36	5,30	5,30
IGP-M - %	8,12	4,05	4,00	4,00
IPCA - %	5,56	3,50	3,09	3,00
SELIC - %	12,25	8,00	7,38	7,00
PIB - %	0,30	1,50	2,00	2,00
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	60,90	64,00	65,90	66,95
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	60,00	70,00	79,50	78,91

Fonte: Relatório PESQUISA FOCUS

Data: 18/02/2022

NTN-B	
Vencimento	YTM (IPCA +)
15/08/2022	6,9167
15/05/2023	6,3319
15/08/2024	5,7400
15/05/2025	5,6400
15/08/2026	5,5300
15/05/2027	5,5747
15/08/2028	5,6500
15/08/2030	5,7041
15/08/2032	5,7500
15/05/2035	5,7551
15/08/2040	5,7700
15/05/2045	5,7716

Fonte: Economatica



Morning Call

Resultados do 4T21

Empresa	Código	Data
AES Brasil	AESB3	02/03/2022
Marfrig	MRFG3	08/03/2022
Unidas	LCAM3	08/03/2022
Cia Siderurgica Nacional SA	CSNA3	09/03/2022
CSN Mineração	CMNI3	09/03/2022
Guararapes	GUAR3	09/03/2022
Natura	NTCO3	09/03/2022
Unidas	LCAM3	09/03/2022
Via	VVAR3	09/03/2022
Arezzo	ARZZ3	10/03/2022
Braskem	BRKM5	10/03/2022
C&A	CEAB3	10/03/2022
SOMA	SOMA3	10/03/2022
Construtora Tenda SA	TEND3	10/03/2022
Magazine Luiza SA	MGLU3	10/03/2022
Santos Brasil	STBP3	11/03/2022
GOL	GOLL4	11/03/2022
Ecorodovias	ECOR3	14/03/2022
Eletrabras	ELET6	14/03/2022
CVC	CVCB3	15/03/2022
Iguatemi	IGTA3	15/03/2022
Yduq	YDUQ3	15/03/2022
SLC Agricola SA	SLCE3	15/3/2022
Companhia Brasileira de Alumínio	CBAV3	15/3/2022

Fonte: Empresas - Obs. Sujeito a mudanças por parte das empresas

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
JOSE ANTONIO MARIANTE COELHO JUNIOR	2789-2091	jose.coelho@miraeinvest.com.br

RENDA FIXA		
MAIR RIVIERA	2789-2061	mair.riviera@miraeinvest.com.br
THIAGO SOUSA LIMA	2789-2065	thiago.lima@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
MARCO AURÉLIO BARBOSA	2789-2094	marco.barbosa@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
MARIANA FERREIRA RAMALHO	2789-2132	mariana.ramalho@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

Atendimento- Home Broker

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

Wealth Management

CLEITON ANTONINHO DE ARANTES	2789-2146	cleiton.arantes@miraeinvest.com.br
FABRICIA LIMA	2789-2107	fabricia.lima@miraeinvest.com.br

Morning Call

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.