

## O que apareceu no radar

19/04/2022

## Abertura Bolsas/Commodities Hoje:

- Na Ásia, as bolsas de valores fecharam fracas, com Nikkei em +0,69% e Shanghai em -0,05%.
- Na Europa, as bolsas abriram em queda, com Londres em -0,38%, Alemanha em -0,87% e França em -1,06%. (8h12)
- Nos EUA, os futuros das bolsas e valores abriram fracas, com Dow Jones +0,02%, S&P em -0,02% e Nasdaq -0,02%. (8h12)
- Ibovespa Futuro abriu em -0,25% a 118.620 (9h04)
- Dólar abriu em +0,15% a R\$ 4,66 (9h04)
- Petróleo WTI: Em -1,47% a US\$ 103,72/Boe. (8h12)
- Petróleo Brent: Em -1,22% a US\$ 109,74/Boe. (8h12)
- Minério de Ferro: Porto de Qingdao em +0,33% a US\$ 144,05/ton. (18/04)

Tem início o encontro de primavera do FMI, Banco Mundial e G20, e com ele, o debate destas instituições sobre este mundo cada vez mais conturbado que vivemos. A escalada da guerra da Ucrânia segue, com tropas russas em incursões “pesadas” na região de Dunbass, leste do país, e poucas perspectivas de reversão no curto prazo. No debate sobre as pressões nos diversos sistemas de preço do mundo, o que se tem são revisões nas visões “oficiais” dos bancos centrais. No Brasil, diante do IPCA a 1,62% e o IGP-10 a 2,48%, uma reavaliação de cenário se torna inevitável, com o ciclo de juro se mantendo depois da reunião de maio (4). Se antes achavam que a taxa Selic seria elevada a 12,75% e assim permanecer depois desta reunião, agora não mais. Nos EUA, o diretor do Fed de NY, James Bullard, segue defendendo um ciclo mais rápido, na definição da taxa de juros de curto prazo, assim como o iniciar em “breve” da redução do balanço do Fed. No Brasil, a taxa Selic deve ir a 13,0% ou 13,5%, não sabendo quando, o mesmo a ser dito sobre a atuação do Fed, intensificada em ajustes de 0,5 pp, pelo menos em maio, havendo dúvidas sobre o ciclo total de juro. A justificar isso, as incertezas com a guerra e o escoamento dos diversos insumos e *commodities*. Na China, este tema segue complicado, dada a paralisia dos portos e vários gargalos no escoamento das cadeias produtivas. Retornando ao Brasil, alguma atenção é necessária sobre a greve dos servidores públicos, cada vez mais tensionada. Maioria das categorias parece não concordar com a proposta de reajuste linear de 5%, impacto de R\$ 12,6 bilhões para o Orçamento 2023, superando a previsão de R\$ 11,7 bilhões. Nesta terça-feira acontecem várias assembleias de categorias, como delegados federais e analistas e auditores do Banco Central, num movimento conjunto de contrariedade a esta proposta. Na **agenda do dia**, nada de relevante no Brasil, a não ser pelo IPC da Fipe e o leilão de pós-fixados do Tesouro. Nos EUA, dois diretores do Fed falam, Charles Evans (Chicago) e Neel Kashkari (Mineapolis). Dentre os indicadores, construções de moradias iniciadas em março, com previsão de queda de 2,2%.

Julio Hegedus Netto, Economista-chefe

## AGENDA:

## terça-feira, 19 de abril de 2022

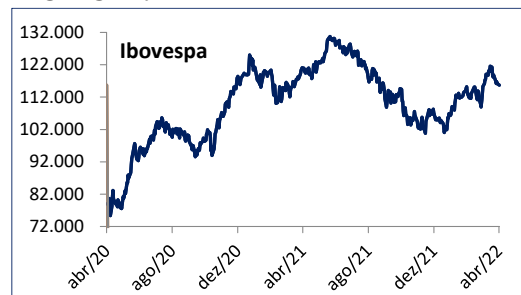
Horário	País	Evento	Impacto	Data	Variação	Valor
5:00	Brasil	FIPE	IPC (2ª Quadrissemana) (MoM %)	18-abr	-	1.56%
10:00	Brasil	CNI	Sondagem Industrial	Fev	-	-
9:30	EUA	C. Bureau	Concessões de Alvarás (em mil) Novas Construções Residenciais (em mil)	Mar	1839k 1738k	1859k 1769k
13:05	EUA	Fed	Discurso de C. Evans (Fed Chicago)	-	-	-

Fonte: MCM

## HISTÓRICO:

Indicador	Região	Descrição	Último	dia.%	mês.%	ano.%
Ibovespa	Brasil	Pontos	115.687	-0,43%	-3,59%	10,36%
Dow Jones	EUA	Pontos	34.412	-0,11%	-0,77%	-5,30%
Nasdaq	EUA	Pontos	13.332	-0,14%	-6,25%	-14,78%
S&P 500	EUA	Pontos	4.392	-0,02%	-3,06%	-7,86%
Selic	Brasil	%	11,75	0,00%	9,30%	27,03%
Dólar Ptax	Brasil	R\$/US\$	4,67	-0,87%	-1,33%	-16,23%

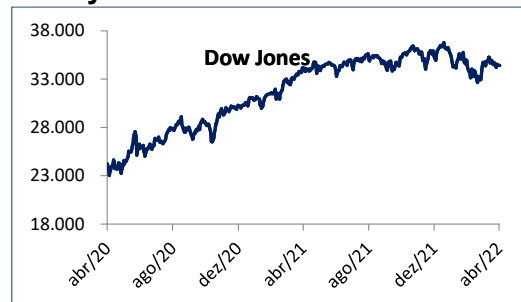
## IBOVESPA:



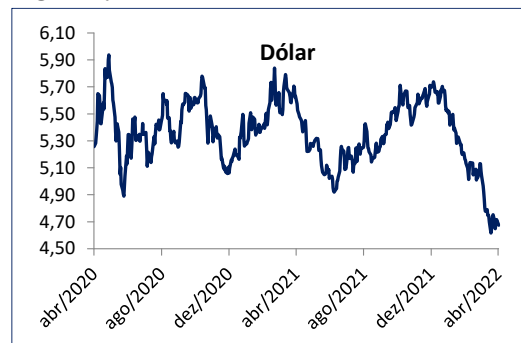
## MAIORES OSCILAÇÕES:

AÇÕES - PREGÃO ANTERIOR			
5 MAIORES ALTAS %		5 MAIORES QUEDAS %	
4,4%	BIDI11	-4,2%	ENEV3
4,2%	LWSA3	-3,1%	GOLL4
2,5%	BBAS3	-2,8%	SUZB3
2,4%	IGTI11	-2,7%	CSNA3
2,2%	FLRY3	-2,7%	ECOR3

## DOW JONES:



## DÓLAR:



Fonte: Economatica

# Morning Call

## PRINCIPAIS DESTAQUES

### BRMalls ON – Recomendação Compra: Preço Justo R\$ 10,98: UP-SIDE 16%.

A BRMalls divulgou sua prévia de resultados operacionais do 1T22, registrando uma boa melhora em seus números. As vendas totais do período tiveram crescimento de 5% ante o mesmo intervalo de 2019. No documento divulgado, a empresa destacou a tendência positiva de uma rápida retomada nas vendas, a despeito do impacto da variante ômicron no começo deste ano. Os principais destaques em vendas foram os shoppings das regiões Centro-Oeste (Cuiabá e Campo Grande) e Sudeste (Villa-Lobos, Mooca, Plaza Niterói e Tijuca). Já o aluguel nas mesmas Lojas, líquido de descontos, no primeiro trimestre de 2022 mostrou alta de 37,5% na comparação com o 1TRI de 2019 e expansão de 52,5% em relação ao mesmo intervalo de 2021. A ocupação dos shoppings subiu de 96,3% no primeiro trimestre de 2021 para 97,6% no primeiro trimestre de 2022, período em que a inadimplência dos lojistas recuou de 14,3% para 6,6%.

**OPINIÃO:** As empresas que atuam com shopping estão divulgando fortes resultados, refletindo a melhora do ambiente de atuação com o esperado final da pandemia da Covid. A tendência é de continuidade de melhora nos números.

### TUPY ON – Recomendação Compra: Preço Justo R\$ 27,29: UP-SIDE 55%.

A Tupy firmou contrato para aquisição de 100% dos ativos e negócios da International Indústria Automotiva da América do Sul (MWM do Brasil), por R\$ 865 milhões. O negócio foi firmado com a Navistar International Corporation, subsidiária da Traton SE. O preço de aquisição (Enterprise Value) de R\$ 865 milhões, representa aproximadamente, 4 vezes o Ebitda da MWM em 2021 e serão pagos após a conclusão do negócio (closing), o qual estará sujeito a ajustes de preços comuns a este tipo de operação. Segundo a Tupy, a estratégia de alocação de capital (combinação de recursos próprios e de terceiros) para pagamento do preço da Transação será avaliada oportunamente. A MWM, atua com montagem, usinagem e teste de motores, além de fornecer serviços de valor agregado, teve receita líquida operacional de aproximadamente R\$ 2,688 bilhões em 2021.

**OPINIÃO:** A aquisição se mostra estrategicamente importante, sendo que a combinação de Tupy e MWM, oferecerá atividades de fundição, usinagem, montagem, calibração, validação técnica e serviços de engenharia. Todo o conhecimento técnico e estrutura industrial e de laboratórios da MWM serve também às necessidades dos atuais clientes da Tupy, em particular, para auxiliá-los na adaptação e conversão de motores e sua aplicação em veículos pesados, máquinas e geradores.

### MRV ON – Recomendação Compra: Preço Justo R\$ 18,98: UP-SIDE 55%.

A MRV divulgou sua prévia do 1T22, com bons números, mas com sinalização de redução de caixa para o período. As vendas líquidas somaram R\$ 1,495 bilhão, baixa de 7,1%, indicando uma deterioração do mercado imobiliário nacional no começo do ano. A AHS contribuiu com R\$ 221 milhões, enquanto a Urba reportou R\$ 27 milhões. A Luggo não teve vendas no período. Em relação ao caixa consolidado, foi reportado uma queima de caixa de R\$ 834,1 milhões, dos quais R\$ 548,4 milhões vindo da AHS e outros R\$ 354,3 milhões partiram da MRV, que fez um desembolso maior para estocar materiais de construção e contornar aumentos de preços. A Urba contribuiu com geração de caixa de R\$ 101,8 milhões, e a Luggo, queima de R\$ 33,1 milhões.

**OPINIÃO:** Apesar do modelo de negócio ser interessante e gostarmos bastante, o anúncio de queima de caixa para compra de materiais de construção pode pesar no comportamento da sua ação no pregão de hoje.

### MOEDAS x Dólar:

MOEDAS - PREGÃO ANTERIOR			
5 MAIORES ALTAS %		5 MAIORES QUEDAS%	
1,3%	Pound Sterling	-1,8%	Russian Ruble
1,24%	Peso Chile	-0,87%	Real
1,09%	Euro	-0,20%	Rupiah Indonesia
0,84%	Swedish Krona	-0,16%	Yuan
0,81%	Yen	-0,01%	Indian Rupee

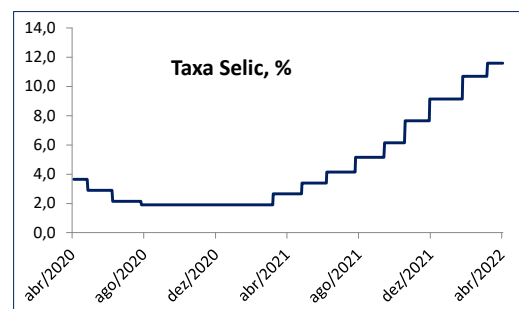
### MOEDAS x Dólar:

MOEDAS - NO ANO			
5 MAIORES ALTAS %		5 MAIORES QUEDAS%	
31,7%	Turkish Lira	-16,2%	Real
10,3%	Yen	-7,87%	South African Rand
9,8%	Peso Argentina	-7,12%	Peso Colombia
8,9%	Russian Ruble	-6,16%	Sol
6,2%	Swedish Krona	-4,18%	Peso Chile

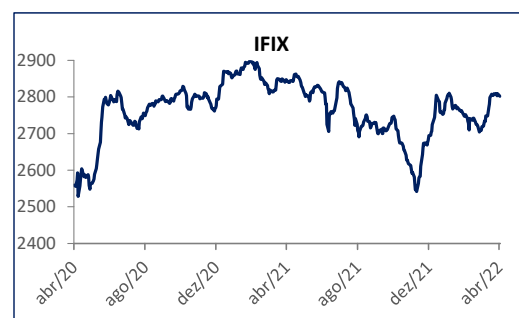
### RENDA FIXA:

	Região	Descrição	dia%	% mês	ano%	12M
CDI Acumulado		%	0,04%	0,48%	2,93%	6,84%
IFIX		%	-0,24%	0,79%	-0,10%	-1,60%
IMA-B		%	0,33%	0,63%	3,52%	4,86%

### TAXA SELIC:



### IFI



### X:

# Morning Call

## JHSF ON – Recomendação Neutra: Preço Justo R\$ 9,24: UP-SIDE 37%.

As vendas líquidas contratadas da JHSF registraram queda de 11,5% no 1T22 ante o mesmo período de 2021, de R\$ 346,4 milhões para R\$ 306,7 milhões. De acordo com a companhia, o teve efeito de sazonalidade, já existente nos períodos pré-pandemia, com o aumento das viagens nos primeiros meses do ano. Segundo prévia operacional da empresa, as vendas consolidadas dos shoppings da companhia apresentaram crescimento de 86,8%, na comparação com o primeiro trimestre de 2021. Já o custo de ocupação caiu 2 pontos percentuais, para 10,3%. A empresa destacou que os Shoppings voltados ao público de alta renda foram destaque, assim como nos trimestres anteriores. Na comparação com o 1T21, as vendas do Shopping Cidade Jardim cresceram 63,6% e do Catarina Fashion Outlet foi de 101,4%. O segmento Varejo, que corresponde a distribuição de marcas nacionais e internacionais que a Companhia opera com exclusividade, teve aumento de 82,7% em suas vendas em relação ao 1T21 para R\$ 28,5 milhões. No ramo de Hospitalidade, os hotéis de uso misto, os mais impactados pelas restrições impostas pela pandemia do covid-19, apresentaram forte recuperação com destaque para 69,0% de ocupação no Hotel Fasano São Paulo. A taxa de ocupação geral dos hotéis foi de 53,5%, alta de 13,4 pontos percentuais. Já no ramo de restaurantes, o couvert médio subiu 25,6%, para R\$ 223, enquanto o número total alcançou 283.039 unidades, alta de 38,4%. No caso do São Paulo Catarina Aeroporto Executivo Internacional, ocorreu aumento de 38,9% no número de movimentos e 291,5% os litros abastecidos na comparação com o mesmo período do ano passado.

**OPINIÃO:** Inversamente ao período da pandemia, agora foi a vez do negócio shopping se mostrar mais forte. Os números mostraram a potencialidade da empresa em performar seus negócios de acordo com o momento da economia, trazendo novamente bons números aos investidores.

## Resultados do 1T22

Empresa	Código	Resultado
Usiminas	USIM5	20/04/2022
Neenergia	NEOE3	26/04/2022
Romi	ROMI3	26/04/2022
Dexco	DXCO3	27/04/2022
Weg	WEGE3	27/04/2022
Odontoprev	ODPV3	27/04/2022
Vale	VALE3	27/04/2022
Vamos	VAMO3	27/04/2022
Multiplan	MULT3	28/04/2022
Gol	GOLL4	28/04/2022
Embraer	EMBR3	28/04/2022
Grendene	GRND3	28/04/2022
Loggin	LOGG3	28/04/2022
ISA Cteep	TRPL4	28/04/2022
Hypera	HYPE3	29/04/2022
Irani	RANI3	29/04/2022

*Obs: Datas sujeitas a alteração*

# Morning Call

## Expectativas Macroeconômicas

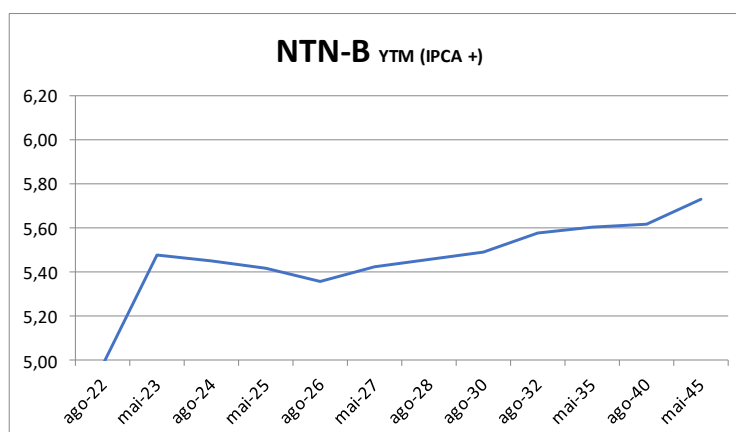
ÍNDICE	2022 (Estimado)		2023 (Estimado)		2024 (Estimado)		2025 (Estimado)	
	Há uma semana	Hoje	Há uma semana	Hoje	Há uma semana	Hoje	Há uma semana	Hoje
Mediana Agregado								
Taxa de Câmbio (R\$ / 1 US\$)	5,30	5,25	5,22	5,20	5,20	5,20	5,20	5,20
IGP-M - %	10,50	10,88	4,27	4,22	4,00	4,00	4,00	4,00
IPCA - %	6,59	6,86	3,75	3,80	3,15	3,20	3,00	3,00
Taxa SELIC - %	13,00	13,00	9,00	9,00	7,50	7,50	7,00	7,00
Crescimento do PIB - %	0,50	0,50	1,30	1,30	2,00	2,00	2,00	2,00
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	60,30	60,30	63,55	63,50	65,10	65,05	67,60	68,00
Resultado Primário, % PIB	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,23	-0,28	0,00	0,00
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	59,07	59,00	69,50	69,00	79,75	79,50	77,50	77,50

Fonte: Relatório PESQUISA FOCUS

Data: 28/03/2022

NTN-B	
Vencimento	YTM (IPCA +)
15/08/2022	4,9788
15/05/2023	5,4781
15/08/2024	5,4529
15/05/2025	5,4157
15/08/2026	5,3594
15/05/2027	5,4246
15/08/2028	5,4563
15/08/2030	5,4900
15/08/2032	5,5744
15/05/2035	5,6026
15/08/2040	5,6180
15/05/2045	5,7271

Fonte: Economatica



# Morning Call

## Histórico das Operações Long & Short Mirae Asset 2022

Data da Operação Início	Final	Ativo Long	Ativo Short	Posição	Perda %	Ganho %
15/03/2022	16/03/2022	ROMI3	MYPK3	Fechado	-	5,7%
15/03/2022	16/03/2022	BIDI11	SANB11	Fechado	-	5,2%
15/03/2022	16/03/2022	BRFS3	ABEV3	Fechado	-	5,1%
15/03/2022	17/03/2022	CSAN3	SMT03	Fechado	-	5,4%
15/03/2022	17/03/2022	EZTC3	MRVE3	Fechado	-	6,0%
15/03/2022	17/03/2022	RAPT4	MYPK3	Fechado	-	5,4%
21/03/2022	22/03/2022	CSAN3	SMT03	Fechado	-	6,6%
21/03/2022	22/03/2022	CVCB3	SHOW3	Fechado	-	6,8%
15/03/2022	22/03/2022	TRPL4	CPLE6	Fechado	5,0%	-
15/03/2022	22/03/2022	TAEE11	CPLE6	Fechado	5,0%	-
21/03/2022	23/03/2022	FLRY3	ODPV3	Fechado	5,6%	-
15/03/2022	23/03/2022	CSNA3	USIM5	Fechado	-	5,0%
21/03/2022	24/03/2022	EZTC3	MRVE3	Fechado	5,2%	-
21/03/2022	24/03/2022	MGLU3	LREN3	Fechado	-	5,0%
21/03/2022	25/03/2022	VIVT3	OIBR3	Fechado	5,8%	-
21/03/2022	25/03/2022	USIM5	GGBR4	Fechado	5,6%	-
15/03/2022	31/03/2022	AZUL4	GOLL4	Fechado	6,0%	-
21/03/2022	01/04/2022	ROMI3	MYPK3	Fechado	-	5,1%
21/03/2022	01/04/2022	BRFS3	ABEV3	Fechado	-	5,1%
04/04/2022	05/04/2022	CVCB3	SHOW3	Fechado	-	5,3%
21/03/2022	05/04/2022	RAPT4	MYPK3	Fechado	-	5,0%
04/04/2022	06/04/2022	CSAN3	SMT03	Fechado	5,1%	-
04/04/2022	08/04/2022	VALE3	PETR4	Fechado	5,8%	-
15/03/2022	08/04/2022	RAPT4	POMO4	Fechado	5,0%	-
04/04/2022	08/04/2022	MGLU3	LREN3	Fechado	5,8%	-
04/04/2022	11/04/2022	BRFS3	ABEV3	Fechado	9,3%	-
04/04/2022	11/04/2022	USIM5	GGBR4	Fechado	5,0%	-
04/04/2022	11/04/2022	FLRY3	ODPV3	Fechado	5,0%	-
04/04/2022	-	TRPL4	CPLE6	Aberto	-	-
04/04/2022	-	EZTC3	MRVE3	Aberto	-	-
04/04/2022	-	JHSF3	MULT3	Aberto	-	-
19/04/2022	-	CSAN3	SMT03	Aberto	-	-
19/04/2022	-	AZUL4	GOLL4	Aberto	-	-
19/04/2022	-	BIDI11	SANB11	Aberto	-	-
19/04/2022	-	BRFS3	ABEV3	Aberto	-	-
19/04/2022	-	MGLU3	LREN3	Aberto	-	-
19/04/2022	-	CVCB3	SHOW3	Aberto	-	-
19/04/2022	-	ROMI3	POMO4	Aberto	-	-
19/04/2022	-	ROMI3	MYPK3	Aberto	-	-
19/04/2022	-	FHER3	SLCE3	Aberto	-	-
19/04/2022	-	BBDC4	ITUB4	Aberto	-	-
Total I					115,91%	110,97%
Total II						-4,95%

Fonte: Mirae Asset Corretora

## 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	2789-2041	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

PESQUISA		
PEDRO GALDI	2789-2003	pedro.galdi@miraeinvest.com.br
MARCO AURÉLIO BARBOSA	2789-2094	marco.barbosa@miraeinvest.com.br
JULIO HEGEDUS	2789-2109	julio.hegedus@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
LAURA DAL BELLO	2789-2056	laura.santos@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.