

## O que apareceu no radar

03/05/2022

### Abertura Bolsas/Commodities Hoje:

- Na Ásia, as bolsas de valores fecharam fracas, com Nikkei (fechado) e Shanghai (fechado).
- Na Europa, as bolsas abriram mistas, com Londres em -0,79%, Alemanha em +0,19% e França em +0,13%. (8h42)
- Nos EUA, os futuros das bolsas e valores abriram em queda, com Dow Jones -0,21%, S&P em -0,23% e Nasdaq -0,24%. (8h44)
- Ibovespa Futuro abriu em +0,21% a 108.202 (9h05)
- Dólar abriu em -0,79% a R\$ 5,04 (9h05)
- Petróleo WTI: Em -1,11% a US\$ 104,08/Boe. (8h44)
- Petróleo Brent: Em -1,08% a US\$ 106,50/Boe. (8h44)
- Minério de Ferro: Porto de Qingdao em +2,92% a US\$ 145,99/ton. (29/04)

Iniciamos esta terça-feira (3) de olho na abertura das reuniões do Copom e do Fed Fomc. Vem elevação forte de juro por aí, mas é importante atenção aos comunicados em ambas as reuniões. Na Zona do Euro é dia de inflação ao produtor, devendo vir elevada, a exemplo da Alemanha (4,9% mensal e 30,9% anualizada), o que deve acender uma "luz amarela" para a presidente do BCE Christine Lagarde, reforçando a necessidade de antecipação do ciclo de juro. No Brasil é dia de produção industrial de março, em desaceleração contra fevereiro (+0,7%). Nos mercados, maio começou mal, com aversão ao risco predominando, diante da perspectiva de uma postura mais *hawkish* do Fed na quarta-feira (4). No mercado cambial, uma intervenção de contratos de swap se faz necessária, diante de um dólar que ontem passou a R\$ 5,13, para fechar o dia a R\$ 5,0727 (+2,6%). Acabou a farra no ingresso de recursos externos. Diante da maior agressividade do Fed e reticência do Banco Central, em continuar a elevar juro, perde atratividade o *carry trade*. Para piorar, na Focus, o IPCA de 2023 veio mais elevado, a 4,1%, no caminho do teto (4,75%), na previsão de 2022, de 7,65% para 7,89%. E o cenário não é muito favorável, com a "economia no chão", mesmo com pressões inflacionárias. O IBC Br de março veio fraco, +0,34%, mesmo voltando a crescer contra fevereiro (-0,73%). Na **agenda do dia**, produção industrial desacelerando para 0,2% em março, depois de avançar 0,7% em fevereiro. Ainda temos os dados de abril da Anfavea. No Banco Central, os servidores retomam a greve hoje, por tempo indeterminado. Acontece uma reunião entre Rodrigo Pacheco, do Senado, e Luiz Fux, presidente do STF, para discutir a crise institucional. No exterior, além do PPI da zona do euro, saem a leitura final de abril do PMI industrial do Reino Unido e, nos EUA, o relatório sobre empregos Jolts de março e as encomendas à indústria. Nos balanços corporativos, antes da abertura Klabin; depois do fechamento, 3R Petroleum, Cielo, Isa Cteep, Raia Drogasil, TIM e XP. da Pfizer, BNP Paribas e BP.

**Julio Hegedus Netto, Economista-chefe**

### AGENDA:

terça-feira, 3 de maio de 2022

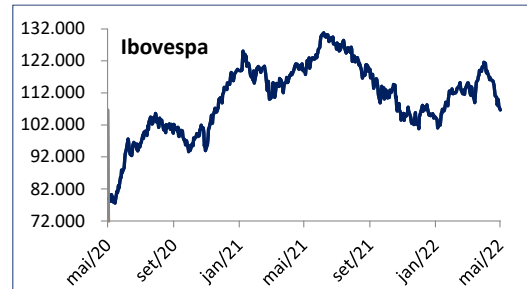
-	Brasil	Fenabrave	Vendas de Veículos (em unidades)	Abr	-	184786
9:00	Brasil	IBGE	PIM: Produção Industrial (MoM % a.s.)	Mar	-	0.7%
			PIM: Produção Industrial (YoY %)	Mar	-	-4.3%
4:55	Alemanha	Bundesbank	Taxa de Desemprego	Abr	-	5.0%
			PPI (MoM %)	Mar	-	1.1%
6:00	Z. do Euro	Eurostat	PPI (YoY %)	Mar	-	31.4%
			Taxa de Desemprego (%)	Mar	-	6.8%
11:00	EUA	C. Bureau	Encomendas à Indústria (MoM % a.s.)	Mar	-	-0.5%
11:00	EUA	BLS	Criação Emprego (a.s.)	Mar	-	11266k

Fonte: MCM

### HISTÓRICO:

Indicador	Região	Descrição	Último	dia.%	mês.%	ano.%
Ibovespa		Pontos	106.639	-1,15%	-1,15%	1,73%
Dow Jones		Pontos	33.062	0,26%	0,26%	-9,02%
Nasdaq		Pontos	12.536	1,63%	1,63%	-19,87%
S&P 500		Pontos	4.155	0,57%	0,57%	-12,82%
Selic		%	11,75	0,00%	9,30%	27,03%
Dólar Ptax		R\$/US\$	5,03	2,19%	2,19%	-9,93%

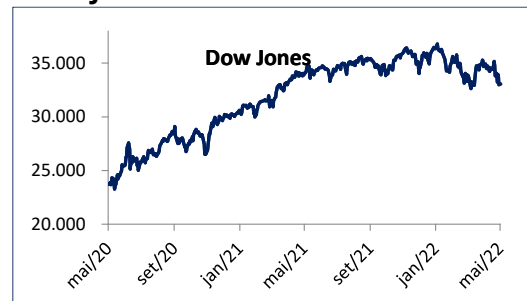
### IBOVESPA:



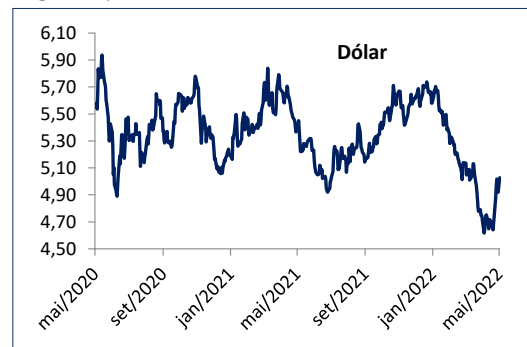
### MAIORES OSCILAÇÕES:

AÇÕES - PREGÃO ANTERIOR			
5 MAIORES ALTAS %		5 MAIORES QUEDAS %	
5,0%	JHSF3	-7,2%	AZUL4
4,9%	PCAR3	-6,1%	BPAN4
2,1%	BRKM5	-6,0%	GOLL4
1,8%	SUZB3	-5,8%	PRI03
1,2%	CMIN3	-5,1%	RRRP3

### DOW JONES:



### DÓLAR:



Fonte: Economática

## PRINCIPAIS DESTAQUES

### COPASA ON – Recomendação Compra: Preço Justo R\$ 18,38: UP-SIDE 40%.

A Copasa divulgou seu resultado do 1T22, ficando abaixo do esperado. A empresa continuou registrando menores vendas físicas, afetando seu faturamento. Por outro lado, registrou pressão de custos (energia elétrica e combustível, além de mais gastos com caminhões-pipa durante o rodízio de água na região metropolitana de Belo Horizonte). A receita líquida atingiu R\$ 1,3 bilhão no 1T22, -1% sobre o mesmo trimestre do ano anterior. O Ebitda do trimestre comentado ficou em R\$ 445,3 milhões, -14,4% sobre o 1T21, refletindo pressão de custos no período. Sua margem Ebitda caiu de 39,9% para 33,8%. O resultado final da Copasa ficou contabilizado em R\$ 168 milhões no 1T22, -23,8% em relação ao mesmo trimestre de 2021. O nível de alavancagem, medido pela razão entre a dívida líquida e o Ebitda, atingiu 2x no 1T22. A dívida líquida somou R\$ 2,96 bilhões no fim de março/22, contra R\$ 2,72 bilhões em março/21.

**OPINIÃO:** O resultado mais fraco deve influenciar o comportamento da ação no pregão de hoje, mas temos uma visão mais otimista para o 2T22, considerando a normalização das reservas hídricas no Estado de Minas Gerais.

### LOCALIZA ON – Recomendação Compra: Preço Justo R\$ 70,52: UP-SIDE 37%.

A Localiza divulgou o seu resultado do 1T22, vindo dentro da margem do consenso do mercado na linha Ebitda e lucro. Sua receita líquida consolidada atingiu R\$ 2,7 bilhões no 1T22, queda de 3,1% sobre o mesmo período de 2021. No segmento de aluguel, houve avanço de 32,7% do indicador, para R\$ 1,67 bilhão. Em seminovos, houve queda de 32,4%, para R\$ 1,03 bilhão. O Ebitda do 1T22 atingiu R\$ 1,1 bilhão, avanço de 41,3% ante o 1T21. Sua margem Ebitda (sobre receitas de aluguel) ficou em 68,1%, ante 63,9% um ano antes. Já o lucro líquido ficou em R\$ 517,4 milhões no 1T22, alta de 7,3% sobre igual período do ano passado. A Localiza apresentou dívida líquida de R\$ 8 bilhões no final do trimestre, representando aumento de 14,8% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior. A piora foi relacionada à renovação e ao crescimento da frota. Sua relação dívida líquida/Ebitda ficou em 2x, mas deve ser acompanhado nos próximos trimestres em função da alta inflacionária e dos juros elevados.

**OPINIÃO:** Apesar do resultado ser apontado como bom, a queda de 3,1% de sua receita líquida teve relação com a queda das vendas de seminovos. A idade média da frota no segmento de aluguel cresceu 32,5% de janeiro a março, enquanto na gestão de frotas subiu 14%. Assim, devemos aguardar pressão de custos com a manutenção destes veículos no 2T22. Outro ponto a ser acompanhado e a existência das dificuldades das montadoras em normalizar o fluxo de produção de veículos, o que se reflete em pressão de preços para os veículos novos. No documento divulgado a Localiza aponta que a boa geração de caixa no aluguel foi absorvida pela maior necessidade da renovação da frota, resultando do aumento dos preços e do mix de compra em relação ao de venda". Todavia, os melhores preços praticados em RAC com uma depreciação sob controle no 1T22 devem ser bem recebidos pelo mercado.

### MOEDAS x Dólar:

MOEDAS - PREGÃO ANTERIOR			
5 MAIORES ALTAS %		5 MAIORES QUEDAS%	
2,2%	Real	-0,9%	Russian Ruble
1,84%	South African Rand	-0,68%	Peso Chile
1,27%	Pound Sterling	-0,26%	Sol
1,03%	Franc Switzerland	-0,06%	Rupiah Indonesia
0,92%	Swedish Krona	-0,01%	Indian Rupee

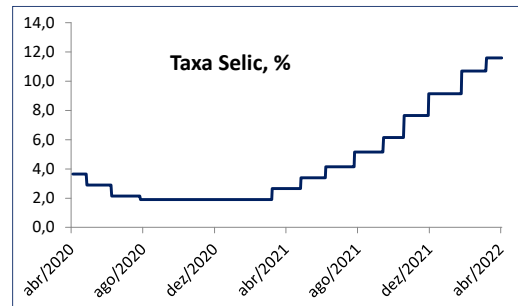
### MOEDAS x Dólar:

MOEDAS - NO ANO			
5 MAIORES ALTAS %		5 MAIORES QUEDAS%	
33,8%	Turkish Lira	-9,9%	Real
13,1%	Yen	-5,09%	Russian Ruble
11,7%	Peso Argentina	-3,65%	Sol
9,6%	Swedish Krona	-0,97%	Peso Colombia
8,2%	New Israeli Shekel	-0,29%	Peso Mexico

### RENDA FIXA:

	Região	Descrição	dia%	% mês	ano%	12M
CDI Acumulado		%	0,04%	0,04%	3,33%	7,16%
IFIX		%	-0,53%	-0,53%	-0,24%	-2,20%
IMA-B		%	-0,10%	-0,10%	3,62%	4,58%

### TAXA SELIC:



### IFIX:



## MARCOPOLO PN – Recomendação Compra: Preço Justo R\$ 3,50: UP-SIDE 31%.

A Marcopolo divulgou o resultado do 1T22, ficando acima do consenso do mercado nas linhas de receita, Ebitda e lucro líquido. No 1T22, a Marcopolo realizou vendas físicas de 2.713 unidades, das quais 1.978 foram faturadas no Brasil (72,9% do total), 364 exportadas a partir do Brasil (13,4%) e 371 no exterior (13,7%). A receita líquida do 1T22 atingiu R\$ 958,6 milhões, um avanço de 14,9% em relação ao 1T21. O Ebitda ficou em R\$ 51,3 milhões, uma alta de 118,4% em relação ao 1T21. Sua margem Ebitda passou de 2,8% no 1T21 para 5,4% para o 1T22. A melhora de receita e geração operacional de caixa levou o resultado final para uma reversão do prejuízo de R\$ 14,7 milhões do 1T21 para lucro líquido de R\$ 98 milhões no 1T22. A Marcopolo apresentou um endividamento líquido de R\$ 1,06 bilhão em março/22. Desse total, R\$ 477,3 milhões eram provenientes do segmento financeiro (Banco Moneo) e R\$ 587,9 milhões do segmento industrial.

**OPINIÃO:** Aguardamos que o resultado seja bem recebido pelos investidores e será importante a mensagem que será dada pela empresa na teleconferência com analistas/acionistas. Nossa visão segue positiva, com recuperação da demanda por seus produtos, com a retomada da economia no pós-pandemia do Covid-19.

## Expectativas Macroeconômicas

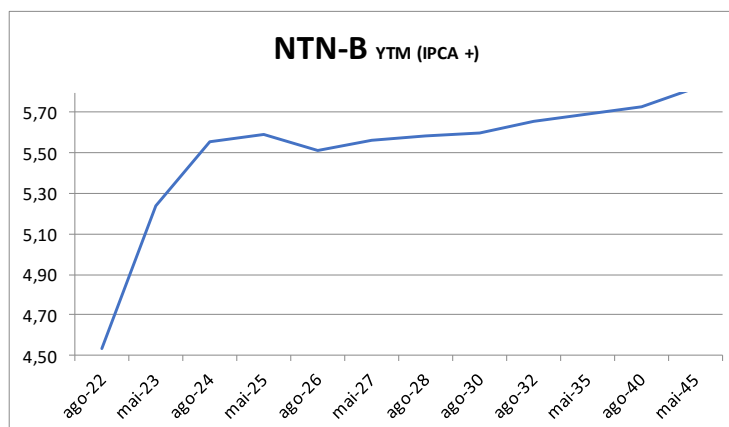
ÍNDICE	2022 (Estimado)		2023 (Estimado)		2024 (Estimado)		2025 (Estimado)	
	Há uma semana	Hoje	Há uma semana	Hoje	Há uma semana	Hoje	Há uma semana	Hoje
Mediana Agregado								
Taxa de Câmbio (R\$ / 1 US\$)	5,00	5,00	5,00	5,04	5,05	5,00	5,10	5,02
IGP-M - %	12,35	12,22	4,50	4,50	4,00	4,00	3,97	4,00
IPCA - %	7,65	7,89	4,00	4,10	3,20	3,20	3,00	3,00
Taxa SELIC - %	13,25	13,25	9,00	9,25	7,50	7,50	7,00	7,00
Crescimento do PIB - %	0,65	0,70	1,00	1,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	60,50	60,36	64,10	64,07	65,10	65,10	67,05	66,38
Resultado Primário, % PIB	-0,45	-0,27	-0,50	-0,45	-0,23	-0,20	0,00	0,00
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	59,00	60,00	67,30	67,30	70,16	74,91	71,82	80,00

Fonte: Relatório PESQUISA FOCUS

Data: 02/05/2022

NTN-B	
Vencimento	YTM (IPCA +)
15/08/2022	4,5305
15/05/2023	5,2393
15/08/2024	5,5582
15/05/2025	5,5896
15/08/2026	5,5131
15/05/2027	5,5626
15/08/2028	5,5833
15/08/2030	5,5996
15/08/2032	5,6600
15/05/2035	5,6900
15/08/2040	5,7291
15/05/2045	5,8200

Fonte: Economatica



# Morning Call

## Resultados do 1T22

Empresa	Código	Resultado
Movida	MOV13	01/05/2022
Petro Rio	PRI03	02/05/2022
Localiza	RENT3	02/05/2022
SBF	SBFG3	02/05/2022
Marcopolo	POMO4	02/05/2022
Neogrid	NGRD3	02/05/2022
Pague Menos	PGMN3	02/05/2022
Copasa	CSMG3	02/05/2022
Cielo	CIEL3	03/05/2022
Tim	TIMP3	03/05/2022
Klabin	KLBN11	03/05/2022
XP Inc	XP	03/05/2022
3R Petroleum	RRRP3	03/05/2022
Tegma	TGMA3	03/05/2022
Auren	AURE3	03/05/2022
Raia Drogasil	RADL3	03/05/2022
Vulcabras	VULC3	03/05/2022
JSL	JSLG3	03/05/2022
ISA Cteep	TRPL4	03/05/2022
Banco Pan	BPAN4	04/05/2022
Suzano	SUZB3	04/05/2022
GPA	PCAR3	04/05/2022
Mercado Livre	MELI3	04/05/2022
CSN Mineração	CMIN3	04/05/2022
CSN	CSNA3	04/05/2022
Totvs	TOTS3	04/05/2022
BRF	BRFS3	04/05/2022
Omega Geração	MEGA3	04/05/2022
EDP Brasil	ENBR3	04/05/2022
Petz	PETZ3	05/05/2022
Bradesco	BBDC4	05/05/2022
BR Properties	BRPR3	05/05/2022
Alpargatas	ALPA4	05/05/2022
Engie	EGIE3	05/05/2022
Carrefour	CRFB3	05/05/2022
Rumo	RAIL3	05/05/2022
Gerdau	GGBR4	05/05/2022
Petrobras	PETR4	05/05/2022
AES Brasil	AESB3	05/05/2022
Ambev	ABEV3	05/05/2022
Fleury	FLRY3	05/05/2022
Sanepar	SAPR11	05/05/2022
Natura	NTCO3	05/05/2022
Ecorodovias	ECOR3	05/05/2022
Arezzo	ARZZ3	05/05/2022
Camil	CAML3	05/05/2022
Locamérica	LCAM3	05/05/2022
PetroReconcavo	RECV3	05/05/2022
Lojas Renner	LREN3	05/05/2022
Simpar	SIMH3	05/05/2022
Porto Seguro	PSSA3	06/05/2022
BR Properties	BRPR3	06/05/2022
ABC Brasil	ABCB4	06/05/2022
Sequoia	SEQL3	06/05/2022
Sabesp	SBSP3	06/05/2022

Obs: Datas sujeitas a alteração

# 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	SMTO3	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	SMTO3	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	TAE11	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	SMTO3	Fechado	5,1%	-
04/04/2022	08/04/2022	VALE3	PETRA	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%	-
19/04/2022	19/04/2022	BIDI11	SANB11	Fechado	-	5,1%
19/04/2022	19/04/2022	ROMI3	POMO4	Fechado	-	5,5%
19/04/2022	20/04/2022	CVCB3	SHOW3	Fechado	-	6,6%
19/04/2022	20/04/2022	ROMI3	MYPK3	Fechado	5,3%	-
19/04/2022	22/04/2022	AZUL4	GOLL4	Fechado	-	5,1%
19/04/2022	22/04/2022	BRFS3	ABEV3	Fechado	5,9%	-
19/04/2022	22/04/2022	FHER3	SLCE3	Fechado	5,5%	-
19/04/2022	27/04/2022	CSAN3	SMTO3	Fechado	5,1%	-
19/04/2022	28/04/2022	MGLU3	LREN3	Fechado	5,0%	-
04/04/2022	28/04/2022	JHSF3	MULT3	Fechado	-	5,0%
04/04/2022	02/05/2022	TRPL4	CPLE6	Fechado	-	7,0%
04/04/2022	-	EZTC3	MRVE3	Aberto	-	-
19/04/2022	-	BBDC4	ITUB4	Aberto	-	-
Total I					180,31%	194,44%
Total II						14,13%

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.