

MORNING CALL

17 de Agosto de 2022

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

FECHAMENTO BOLSA 16/AGO/22

O Ibovespa perdeu tração no pregão de ontem, mas conseguiu encerrar o dia em alta, obtida no meio da tarde. Encerrou em +0,43%, aos 113,5 mil pontos com volume financeiro de R\$ 24,5 bilhões. O índice apresenta alta de 0,7% na semana, +10% no mês e +8,3% no ano.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam em alta, com Nikkei em +1,23% e Shanghai em +0,45%.
- ✓ Na Europa, as bolsas revertem para queda, com Londres em -0,40%, Alemanha em -1,16% e França em -0,59%. (8h20)
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram em queda, com Dow Jones -0,47%, S&P em -0,67% e Nasdaq em -0,80%. (8h20)
- ✓ Ibovespa Futuro abriu -0,89% a 112.765 (9h06)
- ✓ Dólar +0,82% a R\$ 5,19 (9h06)
- ✓ Petróleo WTI: Em -0,23% a US\$ 86,34/ Boe. (8h20)
- ✓ Petróleo Brent: Em -0,50% a US\$ 91,89/Boe. (8h20)
- ✓ Minério de Ferro: Porto de Qingdao em -3,61% a US\$ 105,26/ton (15/08/22).

ANÁLISE

Dia de ata do FOMC e novos sinais sobre como o Fed deve atuar nas próximas reuniões, mantendo o ritmo de ajustes do *Fed Funds* em 0,75 pp, ou desacelerando a 0,5 pp. Acreditamos que a decisão deve recair sobre a 2ª opção, dada a economia desacelerando e a inflação não tão elevada. Em pesquisa recente do CME, as apostas de aperto de 0,5 pp são de 59,5% e nos 0,75 pp, 40,5%. Ontem, a produção industrial de julho nos EUA veio em +0,6%, o dobro do esperado (+0,3%), mas as construções de moradias recuaram 9,6%, pior que o previsto (-2,5%). Hoje, temos o PIB da Zona do Euro e as vendas de varejo de julho nos EUA. No Brasil, o IGP-10 de agosto veio em deflação de 0,69%. No *front* eleitoral, a posse de Alexandre de Moraes, ontem no STE, acabou como um reforço aos ritos democráticos, elogio ao sistema eleitoral atual e críticas às *fakenews*. Hoje ainda temos as pesquisas do Datapoder e da Genial/Quaest. Datafolha sai amanhã. No mercado, uma boa notícia é o intenso ingresso de investidores estrangeiros na B3, sexta-feira +R\$ 2,6 bilhões, no mês +R\$ 10 bilhões, sendo que em 12 pregões o Ibovespa subiu em dez, já nos 113 mil pontos. No governo, a discussão deste momento é saber se “cabe” no Orçamento de 2023 o Auxílio Brasil de R\$ 600. Membros da equipe econômica sinalizam que este incremento do auxílio deve gerar uma despesa adicional de até R\$ 60 bilhões, fora, portanto do “teto dos gastos”. Malabarismos terão que ser feitos para tentar sanear este problema.

Julio Hegedus Netto, Economista-chefe

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	0,8	-8,0	-2,2
DOW JONES	0,7	-6,0	-4,1
IBOVESPA	0,4	8,3	-4,8
NASDAQ	-0,2	-16,3	-11,4
S&P 500	0,2	-9,7	-3,9

ADTV

16/AGO	R\$ 24,4 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 27,5 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 28,0 BILHÕES

BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
IRBR3	33,32%	6,28	12,30%	1,03%
EZTC3	17,44%	6,76	11,99%	4,28%
LCAM3	20,06%	0,00	6,46%	1,34%
MBLY3	17,19%	0,69	1,52%	18,23%
GOLL4	10,97%	1,92	8,50%	2,27%

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
ITUB4	0,19%	6,17	4,46%	7,49%
SUZB3	0,05%	5,14	3,19%	-5,24%
PRI03	0,03%	2,33	4,94%	-0,80%
WEGE3	0,09%	5,41	2,88%	11,15%
ELET3	0,10%	2,02	2,86%	-2,18%

FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

16/AGO	R\$ 941,5 MILHÃO
MÊS	R\$ 11,0 BILHÕES
ANO	R\$ 64,8 BILHÕES

CÂMBIO X SELIC



COMPARATIVO MSCIS X IBOV



AGENDA ECONÔMICA – QUARTA, 17 DE AGOSTO DE 2022

Horário	País	Órgão	Indicador	Data	Estimativa Mediana*	Resultado Anterior
5:00	Brasil	FIPE	IPC (2ª Quadrissemana) (MoM %)	15-ago	-	0.02%
8:00	Brasil	FGV	IGP-10 (MoM %) IGP-10 (YoY %)	Ago	-	0.60% 10.87%
10:00	Brasil	CNI	Sondagem Indústria da Construção	Jul	-	-
14:30	Brasil	BCB	Fluxo Cambial Semanal Emprego (YoY %)	12-ago	-	- 2.9%
6:00	Z. do Euro	Eurostat	PIB (QoQ % a.s.) PIB (YoY %)	2Q P	0.7% 4.0%	0.7% 4.0%
9:30	EUA	C. Bureau	Vendas do Varejo (MoM % a.s.) Vendas do Varejo ex auto (MoM % a.s.) Vendas do Varejo ex auto e combustíveis (MoM % a.s.) Vendas do Varejo - grupo controle (MoM % a.s.)	Jul	0.2% 0.1% 0.3% 0.6%	1.0% 1.0% 0.7% 0.8%
11:00	EUA	C. Bureau	Estoques Empresariais (MoM % a.s.)	Jun	1.4%	1.4%
11:30	EUA	DOE	Estoques de petróleo bruto	12-ago	-	5457k
14:00	EUA	Tesouro	Vendas de Títulos (20 anos)	-	-	-
15:00	EUA	Fed	Ata do FOMC	-	-	-

Fonte: MCM

QoQ: variação em relação ao trimestre anterior

YoY: variação em relação ao mesmo mês do ano anterior

P: prévia / preliminar; S: segunda revisão; T: terceira revisão; F: final

COMPANY NEWS FLOW

Company	Ticker	Rating	Last - R\$	Target - R\$	Up Side %	Market Cap R\$ Bi	P/E		P/BV		EV/EBITDA		Div Yield		ADTV 12M Avg. - R\$ MM
							21	22E	21	22E	21	22E	21	22E	
Odontoprev	ODPV3	NEUTRAL	9,88	11,30	14,4%	6,6	17,4x	15,2x	5,9x	5,1x	11,6x	11,2x	3,7%	3,3%	16,1

A Odontoprev informou que sua controlada Odontoprev Serviços exerceu direito de conversão de mútuo em participação societária de 10% no capital social da MaChiron Desenvolvimento de Sistemas; além disso, realizou aporte elevando a participação societária da Odontoprev Serviços a 20% da MaChiron. A MaChiron, healthtech fundada em 2017, tem especialidade em integrar tecnologias por meio da aplicação de inteligência artificial e machine learning para desenvolver soluções inovadoras no campo da Odontologia. Combinada com as equipes de auditoria clínica, a MaChiron tem contribuído com a implantação de processos de IA de última geração, visando gestão diária da qualidade técnica de milhares de tratamento odontológicos e monitoramento preventivo da saúde bucal, para mais de 8 milhões de beneficiários da Odontoprev.

OPINIÃO: Temos uma opinião positiva sobre a aquisição de participação acionária na MaChiron, considerando que o processo de auditoria clínica é parte fundamental das operações da Odontoprev, além de aumentar as possibilidades para os procedimentos preventivos, que pode reduzir os níveis de sinistralidade.

Vicente Koki – Analista, CNP

Company	Ticker	Rating	Last - R\$	Target - R\$	Up Side %	Market Cap R\$ Bi	P/E		P/BV		EV/EBITDA		Div Yield		ADTV 12M Avg. - R\$ MM
							21	22E	21	22E	21	22E	21	22E	
CCR SA	CCRO3	BUY	14,3	15,60	9,1%	23,4	33,6x	11,7x	2,8x	2,8x	4,0x	3,2x	1,4%	8,6%	130,1

A CCR anunciou ontem a noite a renúncia do CEO Marco Antonio Cauduro. Substituto ainda não foi definido. Esse processo deve ser concluído durante esse segundo semestre, período o qual, tanto a Itausa quanto o Votorantim devem receber aprovação para fechar a transação de compra da participação da Andrade Gutierrez no bloco de controle.

OPINIÃO: O mercado deve reagir negativamente à essa notícia, embora a mesma não deva alterar em nada a análise de novos projetos. Continuamos positivos para os papéis da companhia diante da boa disciplina de capital da empresa nos projetos que aporta e um robusto *pipeline* de concessões que devem ocorrer nos próximos anos.

Marco Aurélio Barbosa – Analista, CNPI

Research - Equity

Analistas

Pedro Galdi, CNPI

Marco Aurélio Barbosa, CNPI

Vicente Koki, CNPI

Robson Tsukagoshi, Assistente de Análise

Disclaimer

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, portando, 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 (Suitability), 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 isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- 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 dos analistas

Os analistas de valores mobiliários envolvido na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), Pedro Roberto Galdi, Marco Aurélio Barbosa e Vicente Alexandre Akira Koki declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, 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 eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

SALES TEAM

DIRECTOR	BTC	EXCHANGE
RICARDO NICOLA TANTULLI ricardo.tantulli@miraeinvest.com.br	CARLOS HENRIQUE AMORIM btc@miraeinvest.com.br	JOO YOUNG LEE nri@miraeinvest.com.br
FIXED INCOME	ECONOMY	CUSTOMER SERVICE
MAIR ANTÔNIO RIVIERA rendafixa@miraeinvest.com.br	JULIO HEGEDUS NETTO julio.netto@miraeinvest.com.br	mesainstitucional@miraeinvest.com.br atendimento@miraeinvest.com.br

RESEARCH

PEDRO GALDI	MARCO AURÉLIO BARBOSA	VICENTE KOKI	PEDRO GALDI ROBSON TSUKAGOSHI (assistant)
pedro.galdi@miraeinvest.com.br	marco.barbosa@miraeinvest.com.br	vicente.koki@miraeinvest.com.br	robson.tsukagoshi@miraeinvest.com.br
Fuel Distribution Metals & Mining Oil, Gas & Petrochemicals Real Estate	Capital Goods Car & Equipment Rental Consumer Others Financials - Banks Financials - Insurance Financials - Non-banks Food & Beverage Pulp & Paper Transportation / Airlines Transportation / Infrastructure	Food Retailers Healthcare Pharma Retail Retail / Marketplaces Utilities / Energy Utilities / Sewage Utilities / Waste Management	Agribusiness Consumer Others Education Malls & Properties TMT TMT / Telecom

Mirae Asset Securities International Network

Mirae Asset Securities Co., Ltd. (Seoul)

One-Asia Equity Sales Team
Mirae Asset Center 1 Building
26 Eulji-ro 5-gil, Jung-gu, Seoul 04539
Korea
Tel: 82-2-3774-2124

Mirae Asset Securities (USA) Inc.

810 Seventh Avenue, 37th Floor
New York, NY 10019
USA
Tel: 1-212-407-1000

PT. Mirae Asset Sekuritas Indonesia

District 8, Treasury Tower Building Lt. 50
Sudirman Central Business District
Jl. Jend. Sudirman, Kav. 52-54
Jakarta Selatan 12190
Indonesia
Tel: 62-21-5088-7000

Beijing Representative Office

2401A, 24th Floor, East Tower, Twin Towers
B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District
Beijing 100022
China
Tel: 86-10-6567-9699 (ext. 3300)

Shanghai Representative Office

38T31, 38F, Shanghai World Financial Center
100 Century Avenue, Pudong New Area
Shanghai 200120
China
Tel: 86-21-5013-6392

Mirae Asset Securities (HK) Ltd.

Units 8501, 8507-8508, 85/F
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon
Hong Kong
Tel: 852-2845-6332

Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc.

555 S. Flower Street, Suite 4410,
Los Angeles, California 90071
USA
Tel: 1-213-262-3807

Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CCTVM

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3900, 4th Floor,
Itaim Bibi
Sao Paulo - SP
04538-132
Brazil
Tel: 55-11-2789-2100

Mirae Asset Investment Advisory (Beijing) Co., Ltd

2401B, 24th Floor, East Tower, Twin Towers
B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District
Beijing 100022
China
Tel: 86-10-6567-9699

Ho Chi Minh Representative Office

7F, Saigon Royal Building
91 Pasteur St.
District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City Vietnam
Tel: 84-8-3910-7715

Mirae Asset Securities (UK) Ltd.

41st Floor, Tower 42
25 Old Broad Street,
London EC2N 1HQ
United Kingdom
Tel: 44-20-7982-8000

Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC

7F, Saigon Royal Building
91 Pasteur St.
District 1, Ben Nghe Ward,
Ho Chi Minh City Vietnam
Tel: 84-8-3911-0633 (ext.110)

Mirae Asset Securities (Singapore) Pte. Ltd.

6 Battery Road, #11-01
Singapore 049909
Republic of Singapore
Tel: 65-6671-9845

Mirae Asset Securities Mongolia UTsK LLC

#406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17
1 Khoroo, Sukhbaatar District
Ulaanbaatar 14240
Mongolia
Tel: 976-7011-0806

Mirae Asset Capital Markets (India) Private Limited

Unit No. 506, 5th Floor, Windsor Bldg.,
Off CST Road, Kalina, Santacruz (East),
Mumbai - 400098, India
Tel: 91-22-62661336