

MORNING CALL

11 de Agosto de 2022

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

FECHAMENTO BOLSA 10/AGO/22

O mercado acionário global operou ontem influenciado pela divulgação do CPI nos EUA, que agradou os investidores. Acompanhando o bom humor externo, o Ibovespa fechou em alta de 1,46%, aos 110,2 mil pontos, e volume financeiro de R\$ 28,7 bilhões. Na semana, o Ibovespa avança 3,54%, no mês, 6,85% e no ano, 5,16%.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam em alta, com Nikkei (fechado) e Shanghai em +1,60%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram fracas, com Londres em -0,35%, Alemanha em -0,07% e França em -0,26%. (8h18)
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram em alta moderada, com Dow Jones +0,45%, S&P em +0,33% e Nasdaq em +0,20%. (8h18)
- ✓ Ibovespa Futuro abriu +0,70% a 111.268 (9h06).
- ✓ Dólar -0,39% a R\$ 5,07 (9h06).
- ✓ Petróleo WTI: Em +1,07% a US\$ 92,88/ Boe. (8h18)
- ✓ Petróleo Brent: Em +0,95% a US\$ 98,31/Boe. (8h18)
- ✓ Minério de Ferro: Porto de Qingdao em -1,92% a US\$ 108,75/ton. (10/08/22).

ANÁLISE

Depois do CPI mais baixo do que o esperado em julho (8,5%), 9,1% em junho, seguem os investidores de olho no PPI. Dúvida é saber se a inflação norte-americana já atingiu o pico ou se o Fed ainda precisará elevar a taxa mais agressivamente na próxima reunião de setembro. Tudo leva a crer que deve moderar na sua decisão (+0,5 pp) e isso se reflete no rendimento dos *treasuries* de 10 anos, recuando a 2,79%. No Brasil, no mercado de juros, as taxas seguem recuando, tendo ontem o DI de janeiro de 2023 na mínima de 11,625%, e o dólar se aproximando de R\$ 5, em sintonia com a desvalorização da moeda em escala global. No mercado de ações, o Ibovespa buscou os 110 mil pontos, com os estrangeiros retornando ao mercado. Em janela de oportunidade, o Tesouro deve aproveitar para rolar sua dívida de forma “mais favorável” no seu leilão de quinta-feira. Na agenda do dia, no Brasil os dados da PMS de junho, em perda de dinamismo, à exemplo das vendas do comércio (PMC), divulgadas ontem. Nos EUA, o Departamento de Trabalho divulga o PPI de julho e o seu núcleo, além dos pedidos de auxílio-desemprego da semana até 06/08. Na Áustria, Opep divulga seu relatório mensal sobre o setor de petróleo. Paulo Guedes tem encontro com a diretoria da Câmara Brasil-Alemanha, participa de reunião no BofA e, por fim, se reúne com 28 economistas na sede paulista do Ministério da Economia. Em paralelo, Roberto Campos Neto profere palestra no encerramento do evento Febraban Tech 2022, em São Paulo.

Julio Hegedus Netto, Economista-chefe

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	-1,4	-9,5	-3,3
DOW JONES	1,6	-8,3	-5,5
IBOVESPA	1,5	5,2	-9,8
NASDAQ	2,9	-17,8	-13,1
S&P 500	2,1	-11,7	-5,1

ADTV

10/AGO	R\$ 28,6 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 25,7 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 27,9 BILHÕES

BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
IRBR3	27,21%	8,34	12,30%	1,03%
EZTC3	21,24%	6,54	11,99%	4,28%
LCAM3	20,06%	0,00	6,46%	1,34%
MBLY3	18,19%	0,70	1,52%	18,23%
GOLL4	13,80%	1,79	8,50%	2,27%

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
ITUB4	0,13%	6,36	4,46%	7,49%
SUZB3	0,04%	4,70	3,19%	-5,24%
PRI03	0,04%	2,07	4,94%	-0,80%
WEGE3	0,04%	5,47	2,88%	11,15%
ELET3	0,05%	2,16	2,86%	-2,18%

FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

10/AGO	R\$ 1,4 BILHÃO
MÊS	R\$ 4,7 BILHÕES
ANO	R\$ 58,5 BILHÕES

CÂMBIO X SELIC



COMPARATIVO MSCIS x IBOV



AGENDA ECONÔMICA – QUINTA, 11 DE AGOSTO DE 2022

Horário	País	Órgão	Indicador	Data	Estimativa Mediana*	Resultado Anterior
9:00	Brasil	IBGE	Pesquisas Trimestrais do Abate de Animais: Primeiros Resultados	2ºTri	-	-
			Levantamento Sistemático da Produção Agrícola	Jul	-	-
			PMS: Volume de Serviços (YoY %)	Jun	-	-
			PMS: Volume de Serviços (MoM %)	Jun	-	0.9%
			Leilão Tradicional (NTN-F e LTN)	-	-	-
9:30	EUA	BLS	PPI: Núcleo (YoY%)	Jul	-	8.2%
			PPI (MoM % a.s.)	Jul	0.3%	1.1%
			PPI: Núcleo (MoM%)	Jul	0.5%	0.4%
			PPI (YoY %)	Jul	-	11.3%
9:30	EUA	DoL	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	5-ago	-	-
20:30	EUA	Fed	Discurso de M. Daly (Fed S. Francisco)	-	-	-

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	
Banco do Brasil	BBAS3	BUY	39,97	47,60	19,1%	82,3	4,2x	3,2x	0,6x	0,5x			7,9%	12,5%	463,2

O BB divulgou ontem a noite o resultado do 2T22, registrando lucro líquido ajustado de R\$ 7,8 bilhões no 2T22, aumento trimestral de 18,0% e acréscimo de 54,8% em relação ao mesmo período do ano anterior. O ROE do trimestre anualizado alcançou 20,6%.

A carteira cresceu 3% em relação ao trimestre anterior, +15% na comparação anual, impulsionada por crédito rural (+3% sobre 1T22), crédito consignado (+2% sobre 1T22), cartões de crédito (+ 5% sobre 1T22) e empréstimos corporativos (+5% sobre 1T22). Como sempre enfatizamos nos *calls*, bancos como BB e Caixa possuem forte acesso à captação com custos menores em decorrências de fundos (FGTS por exemplo), poupança e depósitos judiciais. Desta forma, no caso do BB o custo médio de captação em % da taxa Selic caiu 5,1 p.p. em relação ao trimestre anterior, beneficiando a NII. E, por fim, alta dos juros no Brasil impactou a linha de TVM, mais especificamente a dos títulos de renda fixa atrelados à taxa Selic, os ganhos do Tesouro (+27% em relação ao 1T22 e +136% sobre o 2T21), levando a uma NII, 10% maior na comparação com o trimestre anterior e +19% sobre o 2T21. A linha de *fee* atingiu R\$ 7,8 bilhões, +4% trim x trim e +9% ano x ano comparação com o 2T21, explicadas principalmente pelas taxas de performance de gestão de ativos, juntamente com maiores taxas de operações de crédito e seguros.

OPINIÃO: O resultado veio 33% acima das expectativas do mercado. Diante de tal desempenho a direção do BB decidiu aumentar seu *guidance* de lucro líquido de 2022 para R\$ 27-30 bilhões. Mais um ótimo desempenho do banco que apesar das recentes altas segue descontado em bolsa. Desta forma, reforçamos nosso call de compra, apenas fazendo uma ressalva em relação ao chamado risco político diante das eleições que podem trazer volatilidade ao papel.

Marco Aurélio Barbosa – Analista, CNPI

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	
Braskem	BRKM5	BUY	36,85	59,90	62,6%	45,5	3,3x	7,0x	3,1x	2,5x	2,3x	4,3x	13,1%	3,6%	151

A Braskem divulgou o resultado do 2T22, impactado pelo efeito cambial no resultado financeiro, pressão de custos e menores *spreads* internacionais de PVC no Brasil e PP na Europa, além de ter praticado um aumento de provisões para o colapso da planta em Alagoas. Sua receita líquida ficou em R\$ 25,4 bilhões, -4% em relação ao 2T21 e -5% sobre o 1T22. Apresentou saldo Ebitda de 3,9 bilhões, -58% sobre o 2T21 e -19% sobre o 1T22. Impactada também pelo resultado financeiro (efeito cambial), contabilizou prejuízo líquido de R\$ 1,4 bilhão no 2T22, contra um lucro líquido de R\$ 7,4 bilhões no 2T21.

OPINIÃO: Os impactos citados já eram esperados e denota um balanço sem brilho para o período. Com a recente queda do preço do petróleo, a Braskem tende a registrar melhores margens no 3T22, mas o grande evento para a ação continua sendo a definição do seu controle acionário (Novonor e Petrobras).

Pedro Galdi – Analista, CNPI

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	
Taesa	TAE11	NEUTRAL	43,15	36,50	-15,4%	12,6	5,7x	20,5x	1,9x	1,8x	3,3x	6,0x	12,4%	4,4%	92,4

A empresa reportou o resultado consolidado IFRS do 2T22: receita líquida de R\$ 847 milhões (regulatório, R\$ 560 milhões), EBITDA de R\$706 milhões (regulatório, R\$ 464,8 milhões) e lucro líquido de R\$ 564 milhões (regulatório, R\$141,7 milhões). A receita líquida de R\$ 847 milhões declinou 6,3% na comparação 2T22/ 2T21, em função principalmente da redução da receita de implementação de infraestrutura, dado os menores investimentos nas concessões de Janaúba e Sant’Ana, além de queda de receita de correção monetária motivada pelo menor IGP-M nos períodos comparados. Os custos, despesas e depreciação totalizaram R\$148,7 milhões no 2T22, queda de 12,3% na comparação com o 2T21, com destaque para: pessoal (aumento de 13,7%), materiais (queda de 46,7%), serviços de terceiros (+21,7%) e depreciação (aumento 22,1%). Apesar da queda de custos, a menor receita resultou em queda de EBITDA, que atingiu R\$ 706,1 milhões, -4,7% na comparação 2T22/ 2T21.

Ressalta-se que o EBITDA regulatório passou de R\$ 331,1 milhões (2T21) para R\$ 464,9 milhões (2T22), aumento de 40,4%, em função do aumento de 39,2% na receita líquida regulatória no 2T22 (devido reajuste inflacionário do ciclo da RAP 2021-2022 e entrada em operação de janaúba e parcial de Sant’Ana). A Taesa encerrou o 2T22 com dívida bruta de R\$8.515 milhões, aumento de 12% na comparação com o 1T22; a relação Dívida líquida / EBITDA ficou em 3,8x. O índice de disponibilidade foi de 99,95% e parcela variável contábil de -R\$27,7 milhões, equivalente a 2,27% da RAP (considerando-se o 1º semestre/2022). A empresa anunciou distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio no total de R\$506 milhões, que corresponde a dividend yield de 4% em relação ao preço de fechamento das units de ontem.

OPINIÃO: Acreditamos que o resultado do 2T22 da Taesa deve ter efeito levemente positivo sobre as units TAE11.

Vicente Koki – Analista, CNPI

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	
C&A Modas	CEAB3	NEUTRAL	3,05	5,40	77,0%	1,9	5,8x	-x-	0,6x	0,6x	4,6x	4,9x			17,8

A empresa reportou o resultado consolidado do 2T22: receita líquida de R\$ 1.630,2 milhões, EBITDA ajustado de R\$245,8 milhões e lucro líquido de R\$ 2,1 milhões. A receita líquida de R\$1.630,2 milhões aumentou 38,7% na comparação 2T22/ 2T21, excelentes vendas em função do maior fluxo em lojas físicas após o impacto da Omicrôm no início do ano. O destaque do 2T22 foi a combinação de coleções bem aceitas, queda de temperaturas e a comemoração do Dia das Mães. Ocorreu aumento da margem bruta, que passou de 46,1% (2T21) para 50,6%, refletindo no EBITDA, que aumentou de R\$100,3 milhões (2T21) para R\$ 245,8 milhões (2T22), crescimento de 145,2%. O resultado financeiro passou de receita financeira de R\$18,7 milhões (2T21) para despesas financeiras de R\$95,6 milhões (2T22), corroendo todo o resultado do trimestre, de forma que a empresa reportou lucro líquido de R\$2,1 milhões.

OPINIÃO: Acreditamos que o resultado do 2T22 reportado pela C&A deve ter efeito neutro sobre as ações CEAB3, considerando-se que o varejo como um todo enfrentará maiores adversidades nos próximos meses.

Vicente Koki – 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, 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 (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