

# MORNING CALL

26 de Agosto de 2022

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

## FECHAMENTO BOLSA 25/AGO/22

O mercado acionário global seguiu ontem em compasso de espera a fala do presidente do FED, Jerome Powell, que acontecerá hoje. O Ibovespa mostrou novamente resiliência e fechou em nova alta de 0,56% a 113,5 mil pontos. Com isto, passou na semana para uma alta de 1,83%, de +10,05% no mês e de +8,31% no ano. O volume financeiro ficou em R\$ 23,8 bilhões. Continuamos apontando a influência do investidor estrangeiro para esta melhor performance.

## ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam fracas, com Nikkei em +0,57% e Shanghai em -0,31%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram fracas, com Londres em +0,05%, Alemanha em -0,36% e França em -0,37%. (8h27)
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram em queda, com Dow Jones -0,20%, S&P em -0,29% e Nasdaq em -0,40%. (8h27).
- ✓ Petróleo WTI: Em +1,18% a US\$ 93,58/ Boe. (8h27)
- ✓ Petróleo Brent: Em +1,36% a US\$ 100,66/Boe. (8h27)
- ✓ Minério de Ferro: Porto de Qingdao em +0,52% a US\$ 102,70/ton (24/08/22).

## ANÁLISE

Dia de discurso de Jerome Powell em Jackson Hole, e os mercados no aguardo de sinais mais claros sobre a trajetória do juro norte-americano na reunião de setembro. Muitos apostam numa mensagem mais *hawkish*, mas não será surpresa se pegar mais leve. Depois, mais emoção com o PCE de julho, na expectativa de desaceleração do núcleo para +0,2%, após +0,6% em junho, no anualizado a 4,7%. Para o índice cheio, é consenso alta de 1%, no ano a 6,8%. Em julho, os gastos com consumo devem recuar a +0,5% em julho (+1,1% em junho) e a renda pessoal, estável em 0,6%. Powell mantém a retórica do aguardar dos “indicadores econômicos”. Na quinta-feira, o PIB do segundo trimestre veio em queda de 0,6%, menor do que as apurações anteriores, -1,6% no primeiro, confirmando a “recessão técnica”. Na agenda do dia, Roberto Campos Neto, do BC, faz palestra online no evento “1618 Spring Investment Meeting”. Já o ministro da Economia, Paulo Guedes, fala, na Associação da Classe Média (ACLAME), em Porto Alegre. Entre os indicadores do dia, a arrecadação federal de julho, a R\$ 201,70 bilhões, 7% acima dos R\$ 181,040 bilhões em junho. Saem os dados do saldo de transações correntes de maio, a registrar déficit de US\$ 2 bilhões, mas ingresso de US\$ 3 bilhões em Investimento Direto no País (IDP). No final da tarde, a Aneel define a cor da bandeira tarifária para setembro. À noite, Simone Tebet no JN. Nos EUA, depois de Powell e do PCE, a leitura final de agosto do sentimento do consumidor, pela Universidade de Michigan, a subir para 55,2.

*Julio Hegedus Netto, Economista-chefe*

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	0,2	-8,3	-2,5
DOW JONES	1,0	-8,4	-6,0
IBOVESPA	0,6	8,3	-6,0
NASDAQ	1,7	-19,2	-16,0
S&P 500	1,4	-11,9	-6,6

## ADTV

25/AGO	R\$ 23,6 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 29,5 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 28,2 BILHÕES

## BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
IRBR3	63,62%	5,03	12,30%	1,03%
EZTC3	14,63%	7,11	11,99%	4,28%
LWSA3	13,68%	1,04	4,52%	15,62%
MBLY3	17,40%	0,65	1,52%	18,23%
QUAL3	13,17%	2,79	6,00%	0,06%

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
BPAC11	0,04%	2,27	1,77%	-
SUZB3	0,05%	4,55	3,19%	-5,24%
B3SA3	0,04%	1,20	0,69%	-
EMBR3	0,05%	1,78	1,48%	-5,87%
BBDC4	0,03%	7,95	4,73%	-0,38%

## FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

24/AGO	-R\$ 158,4MILHÃO
MÊS	R\$ 17,7 BILHÕES
ANO	R\$ 71,5 BILHÕES

## CÂMBIO X SELIC



## COMPARATIVO MSCIS X IBOV



AGENDA ECONÔMICA – SEXTA-FEIRA, 26 DE AGOSTO DE 2022

Horário	País	Órgão	Indicador	Data	Estimativa Mediana*	Resultado Anterior
8:00	Brasil	FGV	Sondagem da Construção INCC-M (MoM %)	Ago	-	-
				Ago	-	1.16%
9:30	Brasil	BCB	Nota à Imprensa S. Externo: Transações Correntes (USD bi)	Jul	-	-\$2764m
			Nota à Imprensa Setor Externo: IDP (USD bi)	Jul	-	\$7581m
11:00	Brasil	Bloomberg	Índice de agosto da Bloomberg da Economia do I	-	-	-
-	Brasil	ANEEL	Definição da bandeira tarifária de energia elétrica	Set	-	-
3:00	Alemanha	GfK	Confiança do Consumidor	Set	-	-30.6
			Renda Pessoal (MoM % a.s.)	Jul	-	0.6%
			Gasto Pessoal (MoM % a.s.)	Jul	0.6%	1.1%
9:30	EUA	BEA	Deflator do PCE (MoM % a.s.)	Jul	-	1.0%
			Deflator do PCE (YoY %)	Jul	-	6.8%
			Deflator do PCE (núcleo MoM % a.s.)	Jul	-	0.6%
			Deflator do PCE (núcleo YoY %)	Jul	-	4.8%
11:00	EUA	Fed	Fed de Kansas City organiza o fórum anual de Jackson Hole de 25 a 27 de agosto	-	-	-
11:00	EUA	Michigan	Confiança do Consumidor	Ago F	-	-
			Inflação (1 ano)	Ago F	-	-
			Inflação (5-10 anos)	Ago F	-	-
22:30	China	NBS	Lucros Totais da Indústria (YoY%)	Jul	-	0.8%

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	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	
Energisa	ENGI11	NEUTRAL	44,02	59,20	34,5%	18,4	6,5x	11,6x	2,2x	2,0x	4,9x	4,9x	4,2%	3,4%	85,0

A empresa divulgou o consumo consolidado de energia elétrica de julho de 2022, nas áreas de concessão do Grupo Energisa, nos mercados cativo e livre, 3.014,3GWh, aumento de 4,1% em relação ao mês anterior. No mês, as classes que mais contribuíram para o resultado foram as classes residencial, comercial e industrial. Este aumento de vendas de energia decorreu do clima mais quente, da reabertura econômica e o maior consumo de energia pelo segmento industrial.

**OPINIÃO:** Vemos os dados relativo ao mês de julho/2022 como positivo para a Energisa, o que deve refletir positivamente sobre as *Units* ENGI11.

**Vicente Koki – Analista, CNPI**

**SETOR VAREJO – GRANDES VAREJISTAS: AUMENTO DE PDD**

Conforme o jornal Valor Econômico, os grandes varejistas projetam perda (PDD) de R\$7,8 bilhões. As dez maiores redes varejistas aumentaram em 42% a provisão para devedores duvidosos, de R\$6,4 bilhões para R\$7,8 bilhões (2T22), em vista da deterioração na renda e escalada da inflação. Esse cenário macroeconômico mais apertado para o setor deve continuar com efeito no 3T22, já que não existe nenhuma data comemorativa importante neste período para estimular vendas.

**OPINIÃO:** Acreditamos que o cenário macroeconômico de elevada inflação e taxa de juros deve continuar com pressão sobre o setor varejista, sendo que estamos menos otimistas inclusive com o evento “copa do mundo”, que começará em novembro, relativamente ao reflexo positivo sobre a venda de eletroeletrônicos.

**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