

# MORNING CALL

31 de Agosto de 2022

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

## FECHAMENTO BOLSA 30/AGO/22

Ontem foi dia de *sell off* global e o Ibovespa não escapou do movimento de realização. Em dia de forte queda do petróleo e minério de ferro, o índice fechou em queda de 1,68%, aos 110,4 mil pontos e volume financeiro de R\$ 27,6 bilhões. Na semana, o Ibovespa cede 1,66%, alta de 7% no mês e +5,3% no ano.

## ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam fracas, com Nikkei em -0,37% e Shanghai em -0,78%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram em queda, com Londres em -1,07%, Alemanha em -0,32% e França em -0,66%. (8h23)
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram em alta moderada, com Dow Jones +0,05%, S&P em +0,23% e Nasdaq em +0,66%. (8h23).
- ✓ Petróleo WTI: Em -2,73% a US\$ 89,23/ Boe. (8h23)
- ✓ Petróleo Brent: Em -2,59% a US\$ 95,41/Boe. (8h23)
- ✓ Minério de Ferro: Porto de Dalian em -1,72% a US\$ 99,30/ton (31/08/22).

## ANÁLISE

Dia de agenda cheia, com a Pnad Contínua, o superávit primário consolidado e o Orçamento 2023. Acontece também a formação de Ptax, o que deve adicionar volatilidade ao mercado. No exterior, a inflação da Zona do Euro atingiu um novo recorde em agosto, 9,1% em 12 meses, ante 8,9% de julho. As causas foram as tarifas de energia, em alta pela proximidade do inverno. Diante disso, reforça-se a tese de um ajuste da taxa de juros em 0,75 pp na reunião do BCE, dia 8. Nos EUA, temos os dados do relatório ADP, na geração de empregos privados, com previsão de +300 mil postos de trabalho, nas vésperas do payroll de sexta-feira, importantes para a “sintonia fina” do Fed, dia 21. Por lá, segue a narrativa mais hawkish, na possibilidade de um ajuste de 0,75 pp na taxa de juros, caminhando até chegar próxima à taxa terminal de 4,0%. Neste cenário, aumenta o risco de recessão nos “desenvolvidos”, e na China, o que vem derrubando as commodities, como observamos ontem. Hoje, o PMI Industrial da China subiu para 49,4 em agosto, contra 49,0 em julho, mas ainda em contração pelos impactos da Covid e os cortes de energia com a onda de calor. Na Europa tivemos a interrupção no fornecimento da russa Gazprom pelo gasoduto Nord Stream para manutenção. Segundo a UE, o continente possui 80% de estocagem de gás, mas continua preocupante o cenário, para atravessar o inverno. Retornando ao Brasil, o governo enviará hoje ao Congresso projeto de orçamento do primeiro ano do próximo presidente, já considerado uma “peça de ficção” por não conter previsão de despesas certas em 2023. Na agenda do dia, a Pnad contínua no trimestre até julho, em desemprego de 9,1%, contra 9,3% até junho. Saem também as contas públicas consolidadas, em superávit primário de R\$ 22,2 bilhões em julho, após saldo positivo de R\$ 19,3 bilhões do Governo Central, melhor resultado desde 2011. BC divulga também os dados semanais do fluxo cambial, monitorados pelo dólar. Nos EUA, como dito, o relatório da ADP, também o PMI do ISM de Chicago, em agosto a 52,0 praticamente igual ao resultado de julho (52,1).

*Julio Hegedus Netto, Economista-chefe*

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	0,4	-9,3	-2,6
DOW JONES	-1,0	-12,5	-10,2
IBOVESPA	-1,7	5,4	-7,8
NASDAQ	-1,1	-24,0	-22,2
S&P 500	-1,1	-16,4	-12,0

ADTV	
29/AGO	R\$ 24,2 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 28,5 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 28,1 BILHÕES

## BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
IRBR3	64,03%	4,32	12,30%	1,03%
EZTC3	13,19%	7,52	11,99%	4,28%
LWSA3	12,07%	1,12	4,52%	15,62%
MBLY3	17,40%	0,65	1,52%	18,23%
QUAL3	13,17%	3,03	6,00%	0,06%

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
BPAC11	0,04%	2,36	1,77%	-
SUZB3	0,05%	4,37	3,19%	-5,24%
B3SA3	0,04%	1,23	0,69%	-
EMBR3	0,02%	1,70	1,48%	-5,87%
BBD4	0,03%	8,33	4,73%	-0,38%

## FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

26/AGO	R\$ 23,0 MILHÕES
MÊS	R\$ 18 BILHÕES
ANO	R\$ 71,8 BILHÕES

## CÂMBIO X SELIC



## COMPARATIVO MSCIS x IBOV



## AGENDA ECONÔMICA – QUARTA-FEIRA, 31 DE AGOSTO DE 2022

Hora	Moeda	Evento	Atual	Projeção	Anterior
04:55	Alemanha	Variação no Desemprego - Alemanha (Ago)		28K	48K
04:55	Alemanha	Taxa de Desemprego - Alemanha (Ago)		5,50%	5,40%
06:00	Zona do Euro	IPC-núcleo (Anual) (Jul)		4,00%	4,00%
06:00	Zona do Euro	IPC (Mensal)			0,10%
06:00	Zona do Euro	IPC (Anual) (Ago)		9,00%	8,90%
09:00	BRL	Taxa de Desemprego			9,30%
09:00	EUA	Discurso de Mester, membro do FOMC			
09:15	EUA	Variação de Empregos Privados ADP (Jun)		200K	128K
09:30	BRL	Dívida Líquida/PIB (Jun)		58,70%	58,80%
09:30	BRL	Balanço Orçamentário (Jun)		-36,000B	-65,971B
09:30	BRL	Superávit Orçamentário (Jun)		21,400B	-32,993B
09:30	BRL	Dívida Bruta/PIB (Mensal) (Jun)			78,20%
10:45	EUA	PMI de Chicago (Ago)		52	52,1
11:30	EUA	Estoques de Petróleo Bruto		-1,483M	-3,282M
11:30	EUA	Estoques de Petróleo em Cushing			0,426M
19:30	EUA	Discurso de Bostic, membro do FOMC			
22:45	China	PMI Industrial Caixin (Ago)		50,2	50,4

Fonte: Investing

## 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	
EDP	ENBR3	NEUTRAL	22,16	23,40	5,6%	12,2	5,6x	8,1x	1,1x	1,0x	0,8x	0,7x	27,1%	10,6%	0,3

A EDP – Energias do Brasil comunicou que assinou um contrato de compra e venda com VH GSEO UK Holdings Limited, subsidiária da Victory Hill Global Sustainable Energy Opportunities, para alienação de 100% do capital social da Energest (detentora da Usina UHE Mascarenhas). O valor total da transação estimado é de R\$ 1.225 milhões, sendo R\$ 800 milhões no *closing* e o restante a receber conforme condicionantes estabelecidas no processo de renovação de concessão da usina; a UHE Mascarenhas possui 198 MW de capacidade instalada e está situada no estado do Espírito Santo, sendo que em junho de 2022 apresentou patrimônio líquido e geração de EBITDA de R\$ 176,5 milhões (últimos 12 meses).

**OPINIÃO:** Acreditamos que a referida negociação, apesar de seguir o plano de negócios da EDP de redução da exposição hídrica, deve ter efeito neutro sobre as ações ENBR3.

**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, 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