

MORNING CALL

01 de Setembro de 2022

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

FECHAMENTO BOLSA 31/AGO/22

O Ibovespa acompanhou o movimento de *sell off* global e fechou em baixa de 0,82%, a 109,5 mil pontos e com volume financeiro de R\$ 31,4 bilhões. O Ibovespa fechou com ganho de 6,16% em agosto e sobe no acumulado do ano em 4,48%.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam em queda, com Nikkei em -1,53% e Shanghai em -0,54%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram em queda, com Londres em -1,49%, Alemanha em -1,41% e França em -1,51%. (8h01)
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram em queda, com Dow Jones -0,64%, S&P em -0,76% e Nasdaq em -1,09%. (8h01)
- ✓ Petróleo WTI: Em -2,49% a US\$ 87,36/Boe. (8h01)
- ✓ Petróleo Brent: Em -2,50% a US\$ 93,30/Boe. (8h01)
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em -1,17% a US\$ 97,90/ton. (01/09/22)

ANÁLISE

Dia de PIB do 2º trimestre no Brasil, em crescimento em torno de 1,2% contra o trimestre anterior, 3,2% contra o mesmo trimestre de 2021. Acreditamos que nada deve mudar, depois desta divulgação, no balizamento do juro Selic a 13,75% pelo BC, para a reunião do Copom de setembro (21). Ontem, os mercados de ativos acabaram “contaminados” pelo ambiente externo, entregando forte, no mercado de juro havendo “devolução de prêmio”, diante da perspectiva de que o BC deve começar a reduzir a taxa de juro no 1º semestre do ano que vem. Achamos, no entanto, prematura esta conclusão, dado o cenário de pressão fiscal, ainda mais depois da divulgação do Orçamento 2023, pouco exequível. Resolveu o governo excluir o reajuste do Auxílio Brasil a R\$ 600 e a correção do IR, promessas de campanha, por não caberem no “teto de gastos”. Seriam R\$ 52 bilhões a mais só neste subsídio social. O que nos parece fato é que boa parte do Orçamento é por demais “engessado” para que novas despesas sejam acrescidas. São 95% em despesas obrigatórias, ou seja, “carimbadas” por lei, na sua destinação. Por outro lado, o governo manteve outras despesas, com a isenção fiscal do ICMS em combustíveis, no total de R\$ 53 bilhões, além de outras desonerações, como no caso do PIS COFINS. Sobre a projeção fiscal para 2023, vislumbra-se déficit de R\$ 66,8 bilhões, 0,6% do PIB, considerando a expansão da economia em 2,5%. O mercado, no entanto, enxerga crescimento não maior que 0,6%. Há um grande *gap* aqui. Para a dívida bruta estima-se 79% do PIB, um pouco mais alta do que o previsto para 2022 (78%). Na agenda do dia, além do PIB, o IPC-S em deflação em agosto de 0,57%, depois de -1,19% em julho. À tarde, a balança comercial em superávit de US\$ 3,90 bilhões em agosto, após saldo positivo de US\$ 5,438 bilhões em julho. O Tesouro realiza leilão de LTN para 1º/10/2023, 1º/10/2024 e 1º/1/2026 e de NTN-F para 1º/1/29 e 1º/1/33. No exterior, a leitura final de agosto para o PMI/S&P Global industrial na Alemanha, na Zona do Euro, Reino Unido e nos EUA.

Julio Hegedus Netto, Economista-chefe

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	2,3	-7,2	0,7
DOW JONES	-0,9	-13,3	-10,9
IBOVESPA	-0,8	4,5	-7,8
NASDAQ	-0,6	-24,5	-22,6
S&P 500	-0,8	-17,0	-12,6

ADTV	
31/AGO	R\$ 31,2 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 28,6 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 28,1 BILHÕES

BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
IRBR3	53,56%	4,27	12,30%	1,03%
EZTC3	14,54%	7,64	11,99%	4,28%
LWSA3	3,77%	1,23	4,52%	15,62%
MBLY3	13,98%	0,65	1,52%	18,23%
QUAL3	13,17%	2,95	6,00%	0,06%

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
BPAC11	0,02%	2,32	1,77%	-
SUZB3	0,05%	4,27	3,19%	-5,24%
B3SA3	0,03%	1,19	0,69%	-
EMBR3	0,04%	1,68	1,48%	-5,87%
BBDC4	0,03%	8,02	4,73%	-0,38%

FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

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

CÂMBIO X SELIC



COMPARATIVO MSCIs x IBOV



AGENDA ECONÔMICA – QUINTA-FEIRA, 01 DE SETEMBRO DE 2022

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
03:00	Reino Unido	Índice Nationwide de Preços dos Imóveis (Anual) (Ago)		8,90%	11,00%
03:00	Reino Unido	Índice de Preços de Imóveis Nationwide (Mensal) (Ago)		0,10%	0,10%
03:00	Alemanha	Vendas no Varejo - Alemanha (Mensal) (Jul)		-0,40%	-1,60%
04:55	Alemanha	PMI Industrial - Alemanha (Ago)		49,8	49,8
05:00	Zona do Euro	PMI Industrial (Ago)		49,7	49,7
05:30	Reino Unido	PMI Industrial (Ago)		46	46
06:00	Zona do Euro	Taxa de Desemprego (Jul)		6,60%	6,60%
08:00	Brasil	PIB (Trimestral) (Q2)		0,90%	1,00%
08:00	Brasil	PIB (Anual) (Q2)		2,80%	1,70%
08:30	EUA	Demissões Anunciadas Challenger (Ago)			25,810K
09:30	EUA	Pedidos Iniciais por Seguro-Desemprego		248K	243K
09:30	EUA	Custo Unitário da Mão de Obra (Trimestral) (Q2)		10,70%	10,80%
10:00	Brasil	PMI Industrial S&P Global (Ago)			54
10:45	EUA	PMI Industrial (Ago)		51,3	51,3
11:00	EUA	PMI Industrial ISM (Ago)		52	52,8
15:00	Brasil	Balança Comercial (Ago)		3,80B	5,44B
16:30	EUA	Discurso de Bostic, membro do FOMC			

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	
Assai	ASAI3	BUY	17,8	21,40	20,2%	17,5	10,9x	-x-	6,3x	5,0x	4,9x	4,0x	1,4%	151,5	

Conforme o jornal O Estado de São Paulo, algumas das novas lojas do Assai (ex-Extra Hipermercados) que estão sendo inauguradas trazem mais serviços, tais como açougue, empório de frios, padaria, área de vinhos, todos alinhados com a estratégia do “atacarejo” (custo baixo e volume de vendas alto); tais serviços foram adicionados em função da região e do maior espaço de vendas das antigas lojas Extra Hipermercados. O Assai objetiva inaugurar 40 lojas (conversão das lojas ex-Extra Hipermercados) até o final de 2022. O Assai espera que o faturamento anual do grupo alcance R\$ 100 bilhões a partir de 2024.

OPINIÃO: Temos uma avaliação positiva em relação a estratégia de acréscimo de novos serviços em algumas lojas da rede e estamos otimistas com o varejo de alimentos, entendendo que o segmento deve apresentar melhor desempenho frente a outros tipos de varejo (vestuário e eletroeletrônicos, por exemplo) em função das dificuldades macroeconômicas de elevada inflação e taxas de juros.

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