

MORNING CALL

02 de Setembro de 2022

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

FECHAMENTO BOLSA 01/SET/22

O Ibovespa fechou em alta de 0,81% no pregão de ontem, mostrando recuperação próximo ao fechamento, de forma idêntica ao Dow Jones. Fechou aos 110,4 mil pontos e com volume financeiro de R\$ 28,6 bilhões na quinta-feira. Na semana, o Ibovespa cede 1,69%, sobe 0,8% no mês e +5,33% no ano.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam fracas, com Nikkei em -0,04% e Shanghai em +0,05%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram em alta, com Londres em +0,61%, Alemanha em +1,31% e França em +0,55%. (8h23)
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores viraram para queda, com Dow Jones -0,05%, S&P em -0,11% e Nasdaq em -0,29%. (8h23).
- ✓ Petróleo WTI: Em +1,71% a US\$ 88,08/ Boe. (8h23)
- ✓ Petróleo Brent: Em +1,60% a US\$ 93,83/Boe. (8h23)
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em -2,84% a US\$ 96,60/ton. (02/09/22)

ANÁLISE

Chegamos ao final da semana com as atenções voltadas para o que virá com os indicadores do *payroll* e taxa de desemprego de agosto nos EUA. A força do mercado de trabalho tem surpreendido, pressionando a “espiral preços e salários”. Parte disso, tem ajudado a explicar as pressões inflacionárias mais recentes. E é nesta toada que o Fed deve optar por um ajuste mais forte da taxa Fed Funds, elevando-a em 0,75 pp na reunião do dia 21. Nas projeções de mercado fala-se na criação de 300 mil vagas, desacelerando em relação as 528 mil geradas no mês anterior. Na taxa de desemprego, estimativa é de se manter em 3,5% da PEA, com os salários nominais se expandindo em 5,3% nos 12 meses. Caso estes dados venham mais fracos, será necessário aguardar um pouco mais, pela inflação. No Brasil, hoje é dia de produção industrial de julho, em estimativa de alta, reforçando a tese de uma economia “rodando” acima de 2% neste ano. Em evento ontem, Paulo Guedes comentou sobre a adoção da taxação sobre lucros e dividendos para bancar o Auxílio Brasil a R\$ 600 no ano que vem e a correção do IR. Na **agenda do dia**, além dos indicadores já citados, estejamos atentos nos EUA às encomendas da indústria de julho, previstas em expansão de 0,2%, e os dados semanais de Baker Hugues, sobre os poços de petróleo. Na Zona do Euro, o PPI de julho é a aposta do dia. No Brasil, segue o preço da gasolina em redução, já que o barril de petróleo também recua, hoje negociado em torno de US\$ 90. Já são 24% de cortes no preço final, quatro desde julho, o que deve derrubar o IPCA, em possível deflação também em agosto. É uma boa notícia, mas segue preocupante a trajetória dos itens alimentação e serviços, embora já hajam alguns, mas afoitos, prevendo o início do ciclo de cortes da Selic em maio do ano que vem. Retornando ao exterior, estejamos atentos, por fim, ao desaquecimento da economia chinesa e ao choque de juros na Zona do Euro, na reunião do BCE da semana que vem. Deve vir em +0,75 pp.

Julio Hegedus Netto, Economista-chefe

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	0,4	-6,8	0,8
DOW JONES	0,5	-12,9	-10,4
IBOVESPA	0,8	5,3	-7,5
NASDAQ	-0,3	-24,7	-23,0
S&P 500	0,3	-16,8	-12,3

ADTV

01/SET	R\$ 28,5 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	91,80%	3,87	12,30%	1,03%
MBLY3	17,40%	0,64	1,52%	18,23%
QUAL3	13,05%	3,29	6,00%	0,06%
EZTC3	10,44%	7,68	11,99%	4,28%
FLRY3	9,94%	12,36	10,27%	0,54%

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
RAPT4	0,02%	5,02	5,37%	0,25%
PRI03	0,03%	2,30	4,94%	-0,80%
PETR4	0,03%	2,80	5,63%	5,05%
EMBR3	0,04%	1,76	1,48%	-5,87%
BBD4	0,04%	8,20	4,73%	-0,38%

FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

30/AGO	-R\$ 733,0 MILHÕES
MÊS	R\$ 18 BILHÕES
ANO	R\$ 72 BILHÕES

CÂMBIO X SELIC



COMPARATIVO MSCIS x IBOV



AGENDA ECONÔMICA – SEXTA-FEIRA, 02 DE SETEMBRO DE 2022

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
03:00	Alemanha	Balança Comercial (Jul)	5,4B	4,8B	6,2B
05:00	Brasil	IPC-Fipe (Mensal)	0,0012		0,0016
09:00	Brasil	Produção Industrial (Mensal) (Jul)		0,007	-0,004
09:00	Brasil	Produção Industrial (Anual) (Jul)		-0,003	-0,005
09:30	EUA	Salário Médio por Hora (ano a ano) (Anual) (Ago)		0,053	0,052
09:30	EUA	Ganho Médio por Hora Trabalhada (Mensal) (Ago)		0,004	0,005
09:30	EUA	Relatório de Emprego (Payroll) não-agrícola (Ago)		300K	528K
09:30	EUA	Taxa de Participação (Ago)			0,621
09:30	EUA	Relatório de Emprego (Payroll) Privado (Ago)		300K	471K
09:30	EUA	Taxa de Desemprego (Ago)		0,035	0,035
11:00	EUA	Encomendas à Indústria (Mensal) (Jul)		0,002	0,02
14:00	EUA	Contagem de Sondas Baker Hughes			605
14:00	EUA	Contagem Total de Sondas dos EUA por Baker Hughes			765
16:30	Reino Unido	GBP - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			-28,0K
16:30	EUA	Petróleo - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			246,2K
16:30	EUA	Ouro - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			125,8K
16:30	EUA	Nasdaq 100 - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			38,0K
16:30	EUA	S&P 500 - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			-262,3K
16:30	Brasil	BRL – Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			6,4K
16:30	Zona do euro	EUR - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			-44,1K

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	
Petrorio	PRI03	BUY	27,2	36,50	34,2%	17,3	13,0x	5,5x	5,9x	1,8x	6,6x	3,7x	-x-	-x-	496,3

A empresa e a Dommo (antiga OGX) assinaram memorando de entendimento para um potencial combinação de negócios. O modelo esperado é uma aquisição de 100% da Dommo, sendo oferecido o valor de R\$ 1,85 por ação na modelagem. No caso do acionista da Dommo, será oferecida uma relação de troca de 1 ação de PRI03 para cada 20 ações da DMMO3. Caso o acionista minoritário da Dommo não aceite a troca, terá direito a retirada ao valor a R\$ 1,85..

OPINIÃO: A notícia é positiva para as duas empresas, quando considerado a potencialidade de expansão de produção e sinergias operacionais. Para a PetroRio, o destaque fica por conta dos prejuízos acumulados da Dommo, que devem créditos tributários de cerca de R\$ 7 bilhões.

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	
Gerdau	GGBR4	BUY	23,35	35,30	51,2%	43,8	2,8x	3,5x	1,0x	0,9x	2,0x	2,2x	11,3%	8,7%	359,5

A Gerdau informou que a Gerdau Next e a Randon formalizaram uma parceria estratégica com o intuito de, inicialmente, atuar na prestação dos serviços de locação de caminhões e semirreboques, buscando entregar soluções adequadas à demanda de transportadores ou embarcadores de carga. A nova empresa receberá investimentos de R\$ 250 milhões, aportado pelas sócias, na proporção de suas participações societárias. Além do investimento inicial, a parceria poderá buscar outras fontes de captação. As empresas terão igual participação societária de 50% do capital social cada uma.

OPINIÃO: As atividades de transporte de cargas devem continuar em evolução no país e as sinergias entre as duas empresas neste novo negócios tendem se mostrar promissor, mas somente no longo prazo.

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	
Oncoclinicas	ONCO3		6,3			5,3	-x-	62,4x	2,9x	2,8x	19,5x	8,7x		0,4%	12,8

A empresa informou que assinou um memorando de entendimento vinculante com a Unimed Nacional para investimento conjunto em um novo complexo hospitalar e centro integrado de tratamento ao câncer – Cancer Center - na cidade de São Paulo. O Cancer Center São Paulo compreenderá uma área total de aproximadamente 40 mil m2, próximo a importantes vias da cidade de São Paulo. A empresa informou que existe investimentos previstos de R\$300 milhões, com conclusão estimada de 36 meses; o novo centro de alta complexidade contará com um moderno parque de diagnóstico por imagem, anatomia patológica e genômica integradas, 350 leitos para internações e infusões, 20 salas cirúrgicas de alta complexidade, ala dedicada a terapia celular, aceleradores lineares para radioterapia e cuidados continuados, além de especialidades complementares ao paciente oncológico como cardiologia, urologia e neurologia.

OPINIÃO: Vemos o referido memorando de entendimentos assinado entre a Oncoclinicas e Unimed Nacional como positivo para ambos os grupos, mas este projeto deve ter reflexo neutro sobre as ações ONCO3.

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	
Kora Saude	KRSA3		2,99			4,0	-x-	33,8x	3,2x	3,0x	19,3x	7,6x		0,7%	1,2

A empresa informou que assinou um memorando de entendimento vinculante com a Unimed Nacional para investimento conjunto em um novo complexo hospitalar e centro integrado de tratamento ao câncer – Cancer Center - na cidade de São Paulo. O Cancer Center São Paulo compreenderá uma área total de aproximadamente 40 mil m2, próximo a importantes vias da cidade de São Paulo. A empresa informou que existe investimentos previstos de R\$300 milhões, com conclusão estimada de 36 meses; o novo centro de alta complexidade contará com um moderno parque de diagnóstico por imagem, anatomia patológica e genômica integradas, 350 leitos para internações e infusões, 20 salas cirúrgicas de alta complexidade, ala dedicada a terapia celular, aceleradores lineares para radioterapia e cuidados continuados, além de especialidades complementares ao paciente oncológico como cardiologia, urologia e neurologia.

OPINIÃO: Vemos o referido memorando de entendimentos assinado entre a Oncoclínicas e Unimed Nacional como positivo para ambos os grupos, mas este projeto deve ter reflexo neutro sobre as ações ONCO3.

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

<p>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</p>	<p>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</p>	<p>Mirae Asset Securities (UK) Ltd. 41st Floor, Tower 42 25 Old Broad Street, London EC2N 1HQ United Kingdom Tel: 44-20-7982-8000</p>
<p>Mirae Asset Securities (USA) Inc. 810 Seventh Avenue, 37th Floor New York, NY 10019 USA Tel: 1-212-407-1000</p>	<p>Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc. 555 S. Flower Street, Suite 4410, Los Angeles, California 90071 USA Tel: 1-213-262-3807</p>	<p>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)</p>
<p>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</p>	<p>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</p>	<p>Mirae Asset Securities (Singapore) Pte. Ltd. 6 Battery Road, #11-01 Singapore 049909 Republic of Singapore Tel: 65-6671-9845</p>
<p>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)</p>	<p>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</p>	<p>Mirae Asset Securities Mongolia UTsK LLC #406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17 1 Khoroo, Sukhbaatar District Ulaanbaatar 14240 Mongolia Tel: 976-7011-0806</p>
<p>Shanghai Representative Office 38T31, 38F, Shanghai World Financial Center 100 Century Avenue, Pudong New Area Shanghai 200120 China Tel: 86-21-5013-6392</p>	<p>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</p>	<p>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</p>