

MORNING CALL

15 de Setembro de 2022

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

FECHAMENTO BOLSA 14/SET/22

O Ibovespa encerrou ontem com perda de 0,22%, aos 110,5 mil pontos, com giro financeiro a R\$ 39,9 bilhões, relativamente moderado para um dia de vencimento de opções sobre o índice. Na semana, a referência da B3 cai 1,56%, limitando os ganhos do mês a 0,93% e os do ano a 5,46%.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam mistas, com Nikkei em +0,21% e Shanghai em -1,16%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram mistas, com Londres em +0,57%, Alemanha em +0,43% e França em -0,01%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram fracos, com Dow Jones +0,13%, S&P em +0,07% e Nasdaq em -0,04%.
- ✓ Petróleo WTI: Em -0,89% a US\$ 87,66/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em -0,90% a US\$ 93,25/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em +0,70% a US\$ 103,46/ton. (15/09/22)

ANÁLISE

No Brasil, dia de IBC-Br de julho, nos EUA aguardemos a produção industrial e as vendas no varejo. Seguimos monitorando os indicadores, na preparação para as reuniões do Copom e do FOMC, dia 21. Ontem, o PPI veio dentro do esperado (-0,1%), enquanto no Brasil, as vendas de varejo vieram com queda de 0,8% no restrito e 0,7% no ampliado. Foi um resultado muito fraco. Das 10 categorias, nove registraram queda nas vendas. A única a subir foi combustíveis, pela queda nos preços e as pessoas consumindo mais. Para o setor, as perspectivas não são nada boas, dado o aperto monetário e a perda de renda, em função da inflação. Sobre o IBC-Br de julho, crescimento ficou em 1,17%, contra 0,69% em junho. Em paralelo, as projeções do Ministério da Economia, vieram com o PIB deste ano crescendo acima de 2,0%. Já a inflação, pelo IPCA, na projeção anterior de julho, recuou de 7,9% para 7,2%, considerando as reduções nos preços dos combustíveis, energia e comunicação, mas nesta atualizada passou a 6,30%, em 2023, mantida em 4,5%. Sobre a reunião do Copom do dia 21, segue em maioria os que acreditam em manutenção da taxa em 13,75%, com mais 0,25 pp na margem. Para a reunião do FOMC, as apostas de alta de 1,0 pp perderam terreno, depois do PPI em deflação de 0,1%, mesmo com o núcleo avançando 0,4%. Deve ficar em 0,75 pp. Na **agenda do dia**, além do IBC-Br no Brasil e a produção industrial e as vendas de varejo nos EUA, na previsão de estabilidade, estejamos atentos ao índice Empire State de atividade industrial em NY, negativo em setembro (-15,0), depois de 31,3 em agosto. Já o auxílio-desemprego tem estimativa de alta de 3 mil pedidos. Ainda sai a balança de julho da Zona do Euro. No Uzbequistão, o líder chinês Xi Jinping se encontra com Putin para discutir a guerra da Ucrânia e a crise de Taiwan. Na China, o PBoC manteve a taxa de juro básica inalterada em 2,75%. Aguardemos na noite de hoje os indicadores chineses da produção industrial e das vendas no varejo em agosto serão divulgados.

Julio Hegedus Netto, Economista-chefe

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	-0,0	-7,2	-0,9
DOW JONES	0,1	-14,3	-10,0
IBOVESPA	-0,2	5,5	-4,8
NASDAQ	0,7	-25,1	-22,1
S&P 500	0,3	-17,2	-11,2

ADTV	
12/SET	R\$ 39,8 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 28,6 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 28,1 BILHÕES

BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
IFCM3	37,28%	3,43	1,85%	-5,10%
IRBR3	4,06%	2,06	6,29%	1,03%
MBLY3	17,27%	0,85	1,52%	18,23%
QUAL3	12,25%	3,19	6,00%	0,06%
GOLL4	13,18%	1,72	8,50%	2,27%

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
VALE3	0,06%	2,76	2,30%	0,62%
PRI03	0,03%	2,04	4,94%	-0,80%
VBBR3	0,03%	1,36	0,98%	1,54%
BBDC4	0,05%	9,86	4,73%	-0,38%
B3SA3	0,04%	1,21	0,69%	-10,9%

FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

12/SET	R\$356,4 MILHÕES
MÊS	-R\$ 595 MILHÕES
ANO	R\$ 71,2 BILHÕES

CÂMBIO X SELIC



COMPARATIVO MSCIS X IBOV



AGENDA ECONÔMICA – QUINTA FEIRA, 15 DE SETEMBRO DE 2022

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
03:00	Alemanha	Índice de Preços por Atacado - Alemanha (Anual) (Ago)			19,50%
03:00	Alemanha	Índice de Preços por Atacado - Alemanha (Mensal) (Ago)			-0,40%
06:00	Zona do Euro	Salários (Anual) (Q2)			2,70%
06:00	Zona do Euro	Balança Comercial (Jul)		-20,0B	-24,6B
09:00	Reino Unido	Decisão da Taxa de Juros (Set)		1,75%	1,75%
09:00	Brasil	IBC-Br (Jul)			0,69%
09:30	EUA	Núcleo de Vendas no Varejo (Mensal) (Ago)		-0,10%	0,40%
09:30	EUA	Índice Empire State de Atividade Industrial (Set)		-12,5	-31,3
09:30	EUA	Índice de Atividade Industrial Fed Filadélfia (Set)		4,6	6,2
09:30	EUA	Projeções de Vendas no Varejo (Mensal) (Ago)		0,60%	0,80%
09:30	EUA	Vendas no Varejo			
10:15	EUA	Utilização da Capacidade Instalada (Ago)		80,40%	80,30%
10:15	EUA	Produção Industrial			
10:15	EUA	Vendas da Indústria (Mensal) (Ago)			0,70%
23:00	China	Investimento em Ativos Fixos (Anual) (Ago)		5,60%	5,70%
23:00	China	Produção Industrial (Anual) (Ago)		4,00%	3,80%
23:00	China	Produção Industrial Acumulada no Ano (Anual) (Ago)			3,50%
23:00	China	Vendas no Varejo (Anual) (Ago)		4,00%	2,70%
23:00	China	Vendas no Varejo Acumuladas no Ano (Anual) (Ago)			-0,21%

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	
Copel	CPL6	BUY	6,74	8,00	20,2%	17,4	3,5x	15,3x	0,8x	0,8x	2,7x	3,5x	19,0%	1,6%	82,1

A empresa realizou videoconferência – reunião Apimec, da qual destacamos: i) no momento a UEGA continua sendo muito importante como hedge natural, para mitigar o risco das hidrelétricas. A própria matriz energética do Brasil não permitiria a saída brusca das termelétricas, pois isto causaria um colapso no sistema. Mas estudos serão feitos para atingir-se a meta de carbono zero até 2030, atendendo o ESG; ii) a Compagás já está na fase final do processo e há expectativa de que a aprovação da extensão da concessão ocorra ainda este ano, de maneira que a Copel estará permitida a iniciar o processo de alienação da empresa; iii) para 2023, a Copel está contratada com 80% dos recursos de energia, sendo que há disponibilidade de 20% de recursos para ser vendido, seguindo a estratégia da companhia; iv) na visão do management da Copel, a proposta de livre mercado de energia é um caminho sem volta e muitas oportunidades podem aparecer, considerando-se que a Copel é uma empresa integrada (geração, transmissão e distribuição). Espera-se que a Lei, que aperfeiçoará o mercado livre de energia (maior abertura), será aprovada no próximo ano. v) na política de dividendos, há previsão para 2 pagamentos anuais, sendo que os dividendos relativos ao 1S22, 1º pagamento, deve ser pago ainda neste ano.

OPINIÃO: Temos uma opinião positiva sobre a videoconferência reunião APIMEC realizada pela Copel, em 13/09/2022. Acreditamos que há boas perspectivas para a empresa para os próximos anos, mesmo com as adversidades que podem surgir no mercado em função do Projeto de Lei nº414/ 2021 (sobre mercado livre de energia) e devido a uma eventual dificuldade hídrica (falta de chuvas).

Vicente Koki – Analista, CNPI

Research - Equity

Analistas

Pedro Galdi, CNPI

Marco Aurélio Barbosa, CNPI

Vicente Koki, CNPI

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.