

MORNING CALL

19 de Setembro de 2022

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

FECHAMENTO BOLSA 16/SET/22

O Ibovespa encerrou a semana da forma como se manteve desde a última terça-feira, no negativo, contido pela cautela em torno da inflação americana e o efeito que terá nas próximas decisões sobre juros nos Estados Unidos, uma combinação que reduz o apetite por ações e outros ativos de risco associados à atividade econômica, como as *commodities*. O Ibovespa fechou na sexta-feira em queda de 0,5%, aos 109,3 mil pontos, com giro financeiro de R\$ 39,7 bilhões. No ano, o Ibovespa avança 4,25%.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam em queda, com Nikkei fechado e Shanghai em -0,35%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram em queda, com Londres fechado, Alemanha em -0,91 % e França em -1,47%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram em queda, com Dow Jones -0,92%, S&P em -0,96% e Nasdaq em -1,02%.
- ✓ Petróleo WTI: Em -1,76% a US\$ 83,17/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em -1,60% a US\$ 89,83/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em -1,40% a US\$ 100,50/ton. (19/09/22)

ANÁLISE

Iniciamos a semana mobilizados pela “super quarta-feira”, quando das decisões de política monetária nos EUA e no Brasil. Temos também reuniões no Japão, Reino Unido, Turquia e África do Sul. A reunião no Reino Unido acabou adiada depois do falecimento da rainha Elizabeth II. No Brasil, parece consenso a parada técnica do ciclo de juro, com a Selic a 13,75%. Agora é aguardar como os canais de transmissão da política monetária serão transmitidos sobre a economia real. Nos EUA, toda a atenção para a reunião do FOMC. Por lá, o *Fed Funds*, juro de referência, será elevado em 0,75 pp, mas uma elevada mais agressiva, em 1 pp, não é descartável até porque a inflação mostra alguma resiliência. Por aqui, o comportamento do IBC-Br, crescendo 1,17% em julho, e os Serviços, no mesmo ritmo, chamaram atenção. Importante observar, no entanto, que boa parte deste dinamismo vem da reabertura da economia em setores, antes, muito impactados pela pandemia. É importante estarmos atentos ao que será dito nos comunicados e depois das reuniões, nas entrevistas dos presidentes e diretores. Nos EUA, a pesquisa do CME vislumbra o juro terminal entre 4,0% e 4,25% e 4,25% a 4,50% em dezembro. No Reino Unido, o *Bank of England* deve elevar o juro em 0,5 pp, mas hoje não teremos a City de Londres funcionando, todos atentos ao enterro da rainha. No Japão, o *Bank of Japan* decide pela taxa de juros, mas na contramão da grande maioria dos bancos centrais, mantendo a política monetária frouxa. Na agenda da semana, no Brasil poucos indicadores. No exterior, a leitura preliminar de setembro do PMI composto nos EUA, Zona do Euro, Reino Unido e Alemanha. Na Zona do Euro, o discurso hoje do vice do BCE, Luis de Guindos, reafirmando ser prioridade a estabilidade dos preços, mesmo às custas de menor crescimento.

Julio Hegedus Netto, Economista-chefe

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	1,3	-5,2	0,5
DOW JONES	-0,5	-15,2	-11,3
IBOVESPA	-0,6	4,3	-4,0
NASDAQ	-0,9	-26,8	-24,6
S&P 500	-0,7	-18,7	-13,4

ADTV

15/SET	R\$ 56,1 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 30,5 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 28,2 BILHÕES

BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
IFCM3	51,75%	3,38	1,85%	-5,10%
MBLY3	17,27%	0,92	1,52%	18,23%
QUAL3	11,77%	3,03	6,00%	0,06%
MDNE3	10,00%	0,99	0,42%	6,73%
KEPL3	9,85%	0,68	0,68%	-0,01%

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
VALE3	0,02%	2,58	2,30%	0,62%
PRI03	0,03%	2,06	4,94%	-0,80%
VBBR3	0,04%	1,30	0,98%	1,54%
EMBR3	0,04%	1,71	1,48%	-5,87%
BRML3	0,05%	4,03	5,44%	0,46%

FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

15/SET	-R\$176 MILHÕES
MÊS	-R\$ 1,9 BILHÕES
ANO	R\$ 69,9 BILHÕES

CÂMBIO X SELIC



COMPARATIVO MSCIS x IBOV



AGENDA ECONÔMICA – SEGUNDA FEIRA, 19 DE SETEMBRO DE 2022

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
06:00	Zona do Euro	Produção do Setor de Construção (Mensal) (Jul)			-1,25%
11:00	EUA	Índice NAHB de Mercado Imobiliário (Set)		55	49

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	
Eletrobras	ELET3	BUY	43,88	65,00	48,6%	52,3	9,3x	8,9x	0,7x	0,6x	4,6x	5,0x	7,1%	2,8%	355,5

A Eletrobrás comunicou que o Sr. Wilson Ferreira Júnior tomou posse como Presidente da companhia. O Sr. Rodrigo Limp Nascimento, que acumulava interinamente a posição de CEO e o cargo de Diretor de Regulação, passa a exercer o cargo de Diretor de Regulação e Relações Institucionais efetivamente.

OPINIÃO: Vemos como positivo para a Eletrobras o retorno do Sr. Wilson Ferreira Júnior como Presidente da Companhia, considerando sua larga experiência no setor e capacidade de execução, que serão importantes no destravamento de valor da empresa.

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.