

MORNING CALL

04 de outubro de 2022

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

FECHAMENTO BOLSA 03/OUT/22

No primeiro pregão do mês de outubro e, após o 1º turno das eleições, o nosso Ibovespa mostrou forte evolução (+5,54%) aos 116,1 mil pontos. Além da forte alta nas bolsas de valores dos EUA, o resultado da eleição acabou sendo bem recebido pelos investidores, com forte alta do Kit Brasil. O volume financeiro ficou acima da média dos últimos pregões, atingindo R\$ 46 bilhões, o que sinaliza a possibilidade de potencial entrada de investidores estrangeiros no pregão. No ano a alta pulou para 10,79%.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Ásia, as bolsas de valores fecharam em alta, com Nikkei +2,96% e Shanghai fechado.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram em alta, com Londres +2,01%, Alemanha em +3,14% e França em +3,51%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram em alta, com Dow Jones +1,20%, S&P em +1,42% e Nasdaq em +1,75%.
- ✓ Petróleo WTI: Em +0,60% a US\$ 84,27/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em +0,79% a US\$ 89,68/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em +0,07% a US\$ 101,73/ton. (30/09/22)

ANÁLISE

Dia de agenda mais intensa na Europa pelo discurso de Christine Lagarde, previsto mais hawkish, e a divulgação do PPI de agosto, a mostrar o estouro no preço do custo da energia, acima de 43%, contra 37,9% em agosto. Isso deve obrigar o BCE a ser mais rigoroso no balizamento do juro, assim como manter a taxa elevada por tempo “suficientemente” prolongado. Isso, aliás, parece ser o mantra em variadas decisões dos bancos centrais pelo mundo. A inflação se mostra resiliente, e para isso, persistência e rigor nas atuações dos bancos centrais. Nos EUA, embora alguns considerem ser a decisão mais sensata manter o juro elevado por tempo prolongado, talvez a inflação em queda por estes meses possa ser um contraponto (ou boa notícia). A economia desaquecendo e o recuo das commodities torna isso possível. No Brasil, ontem foi dia de forte correção nos mercados pela onda de otimismo com a eleição mais equilibrada para o segundo turno. A acrescentar, a formação de um Congresso mais conservador e a constatação de que o bolsonarismo continua vivo. Os três governadores, em ótimo desempenho no Sudeste (Tarcisio, por São Paulo, tem grandes chances), devem compor a base de apoio ao bolsonarismo. O problema será o Nordeste e a reversão de 4 milhões de votos de diferença para o candidato Lula. Como temos dito, segundo turno é outra eleição e será essencial que ambos os candidatos a presidência anunciem o que pretendem, esclareçam suas plataformas de governo, em especial, na área econômica. Na agenda do dia, dentre os indicadores, o IPC da Fipe, a 0,12% em setembro, mesmo patamar de agosto, a 8,10% em 12 meses. A Fenabreve divulga as vendas de veículos em setembro, na expectativa de avanço de 25% na base anualizada. No exterior, temos os diretores do Fed falando, Lorie Logan, John Williams e Mary Daly. Dentre os indicadores, nos EUA, sai o relatório de geração de empregos Jolts e as encomendas à indústria e os pedidos de bens duráveis de agosto.

Julio Hegedus Netto, Economista-chefe

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	-3,8	-6,8	-3,5
DOW JONES	2,7	-18,8	-14,1
IBOVESPA	5,5	10,8	2,9
NASDAQ	2,3	-30,9	-25,8
S&P 500	2,6	-22,8	-15,6

ADTV	
03/OUT	R\$ 46,2 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 46,2 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 29 BILHÕES

BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

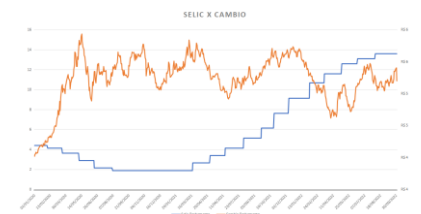
TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
IFCM3	40,56%	3,00	1,85%	-5,10%
CRFB3	23,79%	2,10	2,17%	-12,6%
MBLY3	19,80%	0,91	1,52%	18,23%
IRBR3	17,26%	2,25	6,29%	1,03%
GOLL4	15,47%	1,42	8,50%	2,27%

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
B3SA3	0,02%	0,89	0,69%	-10,9%
BBDC4	0,03%	7,48	4,73%	-0,38%
EMBR3	0,03%	1,44	1,48%	-5,87%
ITUB4	0,04%	5,49	4,46%	7,49%
SUZB3	0,05%	5,10	3,19%	-5,24%

FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

30/SET	R\$ 245 MILHÕES
MÊS	-R\$ 92 MILHÕES
ANO	R\$ 71,4 BILHÕES

CÂMBIO X SELIC



COMPARATIVO MSCIs x IBOV



AGENDA ECONÔMICA – TERÇA FEIRA, 04 DE SETEMBRO DE 2022

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
Todo o dia		Feriado	China - Dia Nacional		
Todo o dia		Feriado	China - Dia Nacional		
05:00	Brasil	IPC-Fipe (Mensal) (Set)	0,0012		0,0012
06:00	Alemanha	Discurso de Beermann, do Buba da Alemanha			
10:00	EUA	Discurso de Williams, membro do FOMC			
10:15	EUA	Discurso de Mester, membro do FOMC			
10:30	Brasil	Taxa de Longo Prazo TLP			0,0701
11:00	EUA	Encomendas à Indústria (Mensal) (Ago)		0,003	-0,01
11:00	EUA	Ofertas de Emprego JOLTs (Ago)		10,775M	11,239M
12:00	Zona do Euro	Discurso de Christine Lagarde, Presidente do BCE			
12:45	EUA	Fed Governor Jefferson Speaks			
14:00	EUA	Discurso de Mary Daly, Membro do FOMC			
17:30	EUA	Estoques de Petróleo Bruto Semanal API			4,150M

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	
Rumo S.A.	RAIL3	BUY	19,24	24,80	28,9%	32,9	218,6x	80,1x	2,2x	2,2x	13,0x	9,7x		1,5%	196,9

A Rumo (RAIL3) anunciou ontem que vai pagar R\$ 400 milhões em dividendos intercalares aos seus acionistas. valor dos proventos por ação será dividido da seguinte forma: Por ação ordinária, R\$ 0,33, considerando-se um total de 1.107.698.070 ações ordinárias; Por ação preferencial classe A, R\$ 0,36, considerando-se um total de 76.088.610 ações preferenciais desse tipo; Por ação preferencial classe B, R\$ 0,33, considerando-se um total de 5.625.683 ativos dessa classificação. De acordo com fato relevante os dividendos da Rumo serão pagos até 30 de novembro. Apenas os investidores com ações da Rumo no dia 3 de outubro terão direito de receber os rendimentos. A partir do dia 4 de outubro, as ações serão negociadas sem direito aos dividendos. Segundo documento arquivado na Comissão de Valores Mobiliários (CVM), esses proventos fazem parte dos dividendos obrigatórios do exercício de 2022, referentes ao 2T22.

OPINIÃO: É uma boa notícia para o investidor que está posicionado no papel, pois representa um *dividend yield* de 1,2% sobre o atual valor de mercado. Reiteramos nosso parecer de compra das ações RAIL3 como um *call* estrutural com destaque para: sua exposição ao agronegócio; perfil monopolista, tendo como concorrência efetiva só o transporte por caminhões; forte barreira de entrada pela característica do setor de ser intensivo em capital.

Marco Barbosa – Analista, CNPI

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	
Fleury	FLRY3	BUY	18,56	21,00	13,1%	5,7	16,3x	18,4x	3,1x	2,7x	5,4x	5,1x	5,3%	1,4%	38,6

O Grupo Fleury comunicou que assinou contrato para aquisição de 100% da empresa Métodos Laboratório, Análises Clínicas e Hematologia. A Métodos atua em serviços diagnósticos por análises clínicas através de 26 unidades, em 15 cidades do sul de Minas Gerais, e significa a entrada do Grupo Fleury no estado em região próxima de sua área de atuação. A aquisição está alinhada com a estratégia de ampliação do ecossistema de saúde e expansão regional do grupo. O valor da aquisição é de R\$27,3 milhões, sendo que a receita bruta da Métodos Laboratório em 2021 foi de R\$51,7 milhões.

OPINIÃO: Temos uma opinião positiva sobre a estratégia da Fleury de expansão / ampliação do ecossistema de saúde. Acreditamos que apesar de tratar-se de pequena aquisição, a referida transação deve refletir positivamente sobre as ações FLRY3 e destacamos as boas perspectivas em função do término da pandemia que impulsiona o retorno aos procedimentos médicos, os quais aumentam a demanda pelos serviços do Grupo Fleury.

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, portanto, 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@miraeinvest.com.br	marco.barbosa@miraeinvest.com.br	vicente.koki@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

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