

# MORNING CALL

11 de outubro de 2022

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

## FECHAMENTO BOLSA 10/OUT/22

O Ibovespa registrou o segundo pregão consecutivo em realização, acompanhando a fraqueza de seus pares no exterior. O índice fechou em baixa de 0,37%, aos 115,9 mil pontos e com volume financeiro de R\$ 25,6 bilhões. O Ibovespa acumula ganho de 5,37% em outubro, colocando o do ano a 10,61%.

## ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Ásia, as bolsas de valores fecharam fracas, com Nikkei -2,64% e Shanghai +0,19%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram em queda, com Londres -1,10%, Alemanha em -1,01% e França em -0,69%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram em queda, com Dow Jones -0,89%, S&P em -0,97% e Nasdaq em -0,91%.
- ✓ Petróleo WTI: Em -2,37% a US\$ 88,94/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em -2,11% a US\$ 94,14/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em -2,50% a US\$ 100,42/ton. (11/10/22)

## ANÁLISE

Dia de IPCA a se confirmar com mais deflação, em torno de 0,3%, derrubando a anualizada a 7,1%, contra 8,7% em agosto. Contribuindo, o recuo nos preços dos combustíveis (nos dias 15/8 e 1/9), assim como da alimentação, com destaque para leite e derivados. Os núcleos devem desacelerar, depois de 0,66% em agosto, mas os serviços ainda devem se manter em alta. A justificar o mercado de trabalho ainda aquecido. Olhando para o exterior, estejamos atentos na quinta-feira ao CPI de setembro nos EUA, importante para calibrar a atuação do Fed na próxima reunião, em novembro (1 e 2). Hoje são mais dois diretores do Fed falando (Patrick Harker do Fed da Filadélfia, e Loretta Mester, de Cleveland) e sai o relatório de Perspectivas da Economia Global, divulgado pelo FMI. Será importante, aliás, alguma atenção ao que será discutido em Washington, sobre os rumos da economia global, atingida pela pandemia e a guerra da Ucrânia. Na cena política, segue a campanha eleitoral em nível cada vez mais baixo. Achávamos que as propostas de governo seriam colocadas na mesa em segundo turno. Não é o que está acontecendo. E o eleitorado segue ressabiado, de um lado, com o silêncio do candidato Lula sobre sua agenda econômica, de outro, com as ameaças de Bolsonaro em aumentar o número de ministros do STF de 11 para 15. Tal medida, no entanto, não encontra respaldo na Constituição. Sobre a agenda de Lula, aumentam os boatos sobre o fim do teto de gastos, e a adoção de um sistema de metas fiscais, com bandas de variação. O fato é que o teto dos gastos já foi bem desidratado pelo ministro Guedes, na adoção recente de medidas eleitorais. Falando ainda sobre a agenda do dia, além do IPCA, sai hoje o IPC da Fipe e os dados regionais da produção industrial de agosto. Paulo Guedes fala em Washington no encontro anual do FMI e do Banco Mundial. Andrew Bailey, do Bank of England, participa de evento do IIF. Em paralelo a tudo isso, segue a guerra da Ucrânia como ponto de tensão no tabuleiro geopolítico mundial. Reunião de emergência do G7 acontece hoje depois dos ataques russos à várias cidades da Ucrânia.

Julio Hegedus Netto, Economista-chefe

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	-0,5	-6,9	-5,7
DOW JONES	-0,3	-19,6	-16,0
IBOVESPA	-0,4	10,6	2,8
NASDAQ	-1,0	-32,6	-27,7
S&P 500	-0,8	-24,2	-17,7

ADTV	
10/OUT	R\$ 25,5 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 33,6 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 29,1 BILHÕES

## BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
IFCM3	29,73%	3,46	1,36%	-5,10%
CRFB3	18,09%	1,81	2,17%	-12,7%
MDNE3	16,17%	0,77	0,42%	6,73%
GOLL4	23,72%	1,43	8,50%	2,27%
KEPL3	9,99%	0,36	0,68%	-0,01%

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
MBLY3	19,84%	0,47	1,52%	18,23%
PETR4	0,02%	2,93	5,63%	5,05%
B3SA3	0,02%	0,85	0,69%	-10,9%
BBDC4	0,03%	6,28	4,73%	-0,38%
ITUB4	0,04%	5,04	4,46%	7,49%

## FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

07/OUT	-R\$ 1,16 BILHÃO
MÊS	R\$ 1,12 BILHÕES
ANO	R\$ 72,3 BILHÕES

## CÂMBIO X SELIC



## COMPARATIVO MSCIs x IBOV



## AGENDA ECONÔMICA – TERÇA FEIRA, 11 DE OUTUBRO DE 2022

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
03:00	Reino Unido	Rendimento Semanal Médio incl. Bônus (Ago)		5,40%	5,50%
03:00	Reino Unido	Varição no Número de Desempregados (Set)			6,3K
03:00	Reino Unido	Varição no Emprego 3M/3M (Mensal) (Ago)		128K	40K
03:00	Reino Unido	Taxa de Desemprego (Ago)		3,80%	3,60%
08:00	Brasil	IPCA (Anual) (Set)		8,72%	8,73%
08:00	Brasil	IPCA (Mensal) (Set)		-0,39%	-0,36%
08:00	Brasil	IPCA com Ajuste (Mensal) (Set)			-0,30%
20:01	Reino Unido	Índice RICS de Preços de Imóveis (Set)			53,00%

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	
Direcional	DIRR3	NEUTRAL	17,56	19,00	8,2%	1,8	11,3x	8,8x	1,4x	1,3x	6,3x	5,1x	5,4%	6,9%	21,2

A Direcional divulgou sua prévia operacional do 3T22, registrando o seu melhor período em lançamento e vendas líquidas. A empresa com forte participação na casa verde e amarelo, registrou aumento de 10% em lançamentos no período, na comparação com o mesmo período de 2021. O saldo atingiu R\$ 1,2 bilhão em VGV – Valor Geral de Venda potencial (R\$ 967 milhões são apenas da empresa). As vendas líquidas somaram R\$ 847 milhões, alta de 32% ante o mesmo período de 2021. Também foi o melhor trimestre da incorporadora no indicador. Os empreendimentos da Riva, marca da Direcional voltada à classe média, representaram 46% dos lançamentos e 39% das vendas líquidas no período. A velocidade de venda, medida pelo índice de venda sobre oferta (VSO), ficou em 19% de julho a setembro, queda de 1 ponto percentual em relação ao trimestre anterior e aumento de 2 pontos percentuais ante o terceiro trimestre de 2021. A Direcional consumiu R\$ 6 milhões do caixa de julho a setembro e R\$ 20 milhões em todo o ano. Segundo a empresa, o motivo é a expansão das obras em andamento e a gestão dos estoques de suprimentos, como a compra antecipada de insumos. O banco de terrenos da Direcional somava, ao fim de setembro, R\$ 29 bilhões em VGV, dos quais R\$ 26 bilhões são só da companhia. Foram adquiridos dez terrenos no trimestre, com VGV de R\$ 1,4 bilhão. A incorporadora tem 14.386 unidades em estoque, com VGV de R\$ 3,7 bilhões (R\$ 3,1 bilhões apenas da Direcional). Desse total, 2% são unidades prontas.

**OPINIÃO:** Os números devem agradar os investidores e ajudar no comportamento das ações do setor, que estão no momento de divulgação das prévias e que por sinal estão vindo acima do esperado pelo mercado.

**Pedro Galdi – 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	
Lojas Renner	LREN3	NEUTRAL	30,73	35,90	16,8%	24,1	38,1x	18,5x	2,5x	2,3x	12,4x	8,6x	1,8%	2,7%	326,1

A Lojas Renner constituiu um programa de fidelidade e uma plataforma financeira – Orbi Bank, que conta com uma conta digital, *cashback*, e outras soluções, conforme informou a AE-Broadcast. O programa de fidelidade oferece recompensas para os clientes mais assíduos da rede. O Orbi bank se propõe a oferecer uma solução financeira completa, sendo que está iniciando operações em São José dos Campos (SP), Sorocaba (SP) e Curitiba (PR) nas diferentes lojas da rede: Camicado, Youcom e Ashua. O Orbi Bank atuará em todo o Brasil à partir do 1º semestre de 2023.

**OPINIÃO:** Acreditamos que o programa de fidelidade e a plataforma digital são iniciativas importantes, mas deve ter reflexo neutro sobre as ações LREN3. Ressaltamos a nossa avaliação mais pessimista em relação ao segmento de vestuário e utensílios domésticos, em função das elevadas taxas de inflação e juro da economia.

**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.



## 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