

MORNING CALL

20 de outubro de 2022

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

FECHAMENTO BOLSA 19/OUT/22

O Ibovespa registrou mais um pregão de alta, puxado em boa parte pelas ações da Petrobras. Fechou em alta de 0,46% aos 116,3 mil pontos. Com isto, fechou a semana em alta de 3,75%; no mês, 5,67% e, no ano, 10,92%. O giro financeiro ficou em R\$ 26,7 bilhões na sessão, em que o índice da B3 subiu pelo terceiro dia seguido.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Ásia, as bolsas de valores fecharam em queda, com Nikkei -0,92% e Shanghai -0,31%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram fracas, com Londres -0,11%, Alemanha em -0,60% e França em +0,23%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram fracas, com Dow Jones -0,12%, S&P em -0,05% e Nasdaq em +0,10%.
- ✓ Petróleo WTI: Em +1,61% a US\$ 86,14/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em +1,31% a US\$ 93,81/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em -3,05% a US\$ 92,23/ton. (20/10/22)

ANÁLISE

Mercados voltaram a se assustar com o comportamento da inflação na Zona do Euro e no Reino Unido. O CPI renovou o pico histórico de 9,9% em setembro na zona do euro e bateu o recorde em 40 anos no Reino Unido (10,1%). Nos EUA, nem a moderação da atividade, pelo Livro Bege, serviu para acalmar os investidores, já prevendo um aperto monetário mais rigoroso na reunião do FOMC, dias 1 e 2 de novembro. Segundo a CME, a chance de aperto de 0,75 pp no juro pelo Fed ainda é ampla em novembro (94,5%) e dezembro (74,7%). Na **cena eleitoral**, pesquisa Datafolha mostrou os dois candidatos a presidente praticamente em “empate técnico”, mas em tendência de “virada” do candidato Bolsonaro. Há 10 dias do pleito, a maioria dos eventos de campanha deve acontecer na região Sudeste, onde está a maioria do eleitorado. No mercado, esta virada nas pesquisas anima os investidores, de olho nas empresas que podem ser privatizadas. A Eurasia, no entanto, considera este “encurtamento” de distância entre Lula e Bolsonaro, insuficiente para tirar a vitória do primeiro. Chance de vitória de Lula é de 65%, mesmo em “viés de baixa”. A sustentar a rejeição contra Bolsonaro ainda muito elevada, em torno de 50%, contra 46% de Lula. Sobre a **agenda do dia**, a segunda prévia do IGP-M é divulgada e o CMN promove reunião. Na Alemanha, o índice de preços ao produtor (PPI) de setembro, que em agosto subiu 7,9%, com a taxa anual atingindo 45,8%. Ainda na Europa, a Turquia anuncia decisão sobre taxa de juro, que está em 12%. Nos EUA, os pedidos de auxílio-desemprego devem subir para 230 mil, 9 mil a mais do que na semana passada. Dado é importante para medir a força do mercado de trabalho, olhado muito de perto pelo Fed para decidir a política monetária. São divulgadas as vendas de moradias usadas em setembro, com previsão de recuo de 2,1%, após -0,4% em agosto. Dois dirigentes do Fed têm discursos: Patrick Harker, da Filadélfia, e a diretora Michelle Bowman. Na Bélgica, o Conselho Europeu se reúne e, na China, prossegue o 20º Congresso Nacional do Partido Comunista. Nesta madrugada, o Banco Popular da China manteve as principais taxas de juro, apesar da desaceleração econômica e fraqueza do yuan. A taxa de referência a empréstimos (LPR) para 1 ano ficou em 3,65% e de 5 anos, em 4,30%.

Julio Hegedus Netto, Economista-chefe

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	0,2	-5,4	-4,9
DOW JONES	-0,3	-16,3	-14,2
IBOVESPA	0,5	10,9	5,1
NASDAQ	-0,9	-31,7	-29,4
S&P 500	-0,7	-22,5	-18,2

ADTV	
19/OUT	R\$ 26,6 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 31,9 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 29,1 BILHÕES

BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

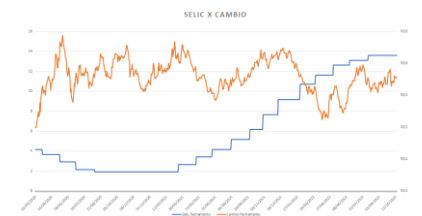
TICKER	TAXA	D2c	% FREE FLOAT	Δ%
FIQE3	28,22%	4,01	1,41%	0,74%
IFCM3	23,59%	3,76	1,35%	-5,10%
GOLL4	20,55%	1,44	8,49%	2,27%
MDNE3	20,30%	0,84	0,42%	6,73%
MBLY3	11,09%	0,40	1,52%	18,23%

TICKER	TAXA	D2c	% FREE FLOAT	Δ%
B3SA3	0,03%	0,83	0,69%	-10,9%
PETR4	0,03%	2,80	5,63%	5,05%
BBDC4	0,03%	6,48	4,73%	-0,38%
SUZB3	0,03%	5,20	3,19%	-5,24%
ITUB4	0,04%	5,20	4,46%	7,49%

FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

18/OUT	R\$ 1,41 BILHÕES
MÊS	R\$ 3,1 BILHÕES
ANO	R\$ 74,8 BILHÕES

CÂMBIO X SELIC



COMPARATIVO MSCIs x IBOV



AGENDA ECONÔMICA – QUINTA FEIRA, 20 DE OUTUBRO DE 2022

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
03:00	Alemanha	IPP - Alemanha (Mensal) (Set)		1,60%	7,90%
07:00	Zona do euro	Cúpula de Líderes da UE			
09:30	EUA	Índice de Atividade Industrial Fed Filadélfia (Out)		2,8	-9,9
11:00	EUA	Vendas de Casas Usadas (Set)		4,70M	4,80M

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	
JHSF Part	JHSF3	BUY	7,55	9,60	27,2%	3,8	3,8x	5,9x	0,9x	0,8x	3,1x	4,1x	7,1%	4,2%	24,2

A JHSF divulgou sua prévia operacional do 3T22, considerando os diferentes negócios em que atua.

Incorporação: As vendas contratadas no 3T22 cresceram 12,4% em relação ao 3T21. No trimestre, houve o lançamento de mais uma fase no Boa Vista Village, o SurfSide Residences, com VGV potencial de cerca de R\$ 300 milhões. O projeto conta com plantas de 140 m² a 630 m², além de diversas opções de lazer e está localizado em frente a piscina de surf American Wave Machines com tecnologia PerfectSwell, atualmente em fase final de testes.

Vendas Contratadas (R\$ milhões)	3T22	3T21	Var.
Boa Vista Village	128,4	99,8	28,6%
Reserva Cidade Jardim e outros	99,6	0,6	17530,3%
Boa Vista Estates	84,5	184,5	-54,2%
Fazenda Boa Vista	48,9	30,1	62,6%
Fasano Cidade Jardim	13,9	18,9	-26,2%
Total	375,2	333,7	12,4%

Fonte: Empresa

Shoppings: As vendas consolidadas dos Shoppings da Companhia cresceram 13,1% comparado ao 3T21 e 64,2% em relação ao 3T19.

Indicadores Malls	3T22	3T21	Var.	3T22 vs 3T19	
				3T19	
Vendas (R\$ milhões)	972,9	859,9	13,1%	592,6	64,2%
Custo de ocupação	9,0%	9,0%	0,0 p.p.	9,6%	-0,6 p.p.
Taxa de ocupação	97,2%	96,6%	0,6 p.p.	98,1%	-0,9 p.p.

Fonte: Empresa

O desempenho operacional dos Shoppings voltados ao público de alta renda foi destaque no trimestre, assim como apresentado nos trimestres anteriores. Na comparação com o 3T19, período pré-pandemia, as vendas do Shopping Cidade Jardim cresceram 98,0% e do Catarina Fashion Outlet cresceram 53,6%. Os indicadores operacionais de vendas e aluguel são demonstrados na tabela abaixo.

Indicadores Operacionais	3T22 vs 3T21	3T22 vs 3T219
SSS	9,2%	40,4%
SAS	9,7%	35,6%
SSR	10,5%	42,3%
SAR	10,0%	39,1%

Fonte: Empresa

Hospitalidade e Gastronomia: Os indicadores do segmento de Hospitalidade apresentaram crescimento no 3T22, com destaque para a ocupação de 71,2% do Hotel Fasano São Paulo.

Hotéis - Consolidado	3T22	3T21	Var.	3T19	3T22 vs 3T19
Diária Média (R\$)	3.122	2.629	18,7%	1.744	79,0%
RevPar (R\$)	1.502	1.140	31,7%	753	99,6%
Taxa de Ocupação (%)	48,1%	43,4%	4,8 p.p.	43,2%	5,0 p.p.

Fonte: Empresa

Na Gastronomia, houve crescimento de todos os indicadores operacionais consolidados.

Restaurantes - Consolidado	3T22	3T21	Var.	3T19	3T22 vs 3T19
Couvert Médio (R\$)	252,5	199,4	26,6%	177,8	42,0%
Número de Couverts (unidades)	324.148	284.236	14,0%	253.373	27,9%

Fonte: Empresa

São Paulo Catarina Aeroporto Executivo Internacional: O São Paulo Catarina Aeroporto Executivo Internacional aumentou em 27,3% o número de movimentos e em 146,5% os litros abastecidos na comparação com o 3T21. No trimestre, houve crescimento de 352,2% dos voos internacionais em relação ao mesmo período no ano anterior.

OPINIÃO: A JHSF divulgou bons números, levando a uma expectativa positiva em relação ao resultado oficial do 3T22, que acontecerá no próximo dia 10/11. A JHSF registrou crescimento em todos os segmentos em que atua.

Pedro Galdi – Analista, CNPI

CENÁRIO SIDERURGIA – INDICADORES DO MÊS DE SETEMBRO

O Instituto Aço Brasil divulgou seus dados estatísticos do mês de setembro/22. A produção de aço bruto totalizou 2,7 milhões de toneladas no mês, representando uma queda de 11,7% sobre setembro/21. No acumulado de 2022 (9 meses), registrou um volume de 25,9 milhões de toneladas (queda de 5,3% sobre 9M21). Em ambos os períodos os destaques de queda ficaram com aços planos (CSN e Usiminas) e em segundo os aços longos (Gerdau).

**Produção Siderúrgica Brasileira /
 Brazilian Steel Production**

Produto Product	Unid. / Unit: Milt / Thousand Tonnes					
	Setembro September		22/21 (%)	Jan-Set Jan-Sep		22/21 (%)
	2021	2022		2021	2022	
Aço Bruto / Crude Steel	3.108	2.743	-11,7	27.325	25.869	-5,3
Laminados / Rolled Products	2.181	1.809	-17,0	20.070	18.010	-10,3
Planos / Flats	1.309	1.036	-20,9	11.805	10.393	-12,0
Longos / Longs	872	774	-11,3	8.265	7.617	-7,8
Semiacabados p/ Venda / Semifinished Products for Sale	695	674	-3,1	6.245	6.040	-3,3
Placas / Slabs	637	632	-0,7	5.813	5.447	-6,3
Lingotes, Blocos e Tarugos / Ingots, Blooms and Billets	58	41	-29,1	432	593	37,3
Ferro-Gusa (Usinas Integradas) / Pig Iron (Integrated Steelworks)	2.489	2.145	-13,8	21.490	20.030	-6,8

Nota / Note: Compreende todo o parque produtor de aço brasileiro / Comprises the entire Brazilian steel production park

Nota / Note: Compreende os dados da laminadora SILAT a partir de dezembro de 2020, adquirida pela Gerdau / Comprises the SILAT's data starting from december 2020, bought by Gerdau

Fonte / Source: Aço Brasil

As vendas internas de aço recuaram 3,6% em setembro de 2022 frente ao apurado no mesmo mês de 2021 e atingiram 1,8 milhão de toneladas. O consumo aparente de produtos siderúrgicos foi de 2 milhões de toneladas, 5,9% inferior ao apurado em setembro de 2021, segundo dados do Instituto. As exportações somaram 874 mil de toneladas em setembro, ou US\$ 777 milhões, o que resultou em queda de 7,5% e de 17,1%, respectivamente, na comparação com o ocorrido no mesmo mês do ano passado. As importações, por sua vez, foram de 235 mil toneladas, somando US\$ 372 milhões, uma queda de 34,3% e de 10,2% em valor na comparação com o registrado em setembro de 2021.

Já a World Steel divulgou os dados mundiais de siderurgia (até agosto22). Apesar da China estar registrando queda de atividade, diante do programa Covid 0, ainda assim se mantém como a maior produtora mundial de aço, com volume de 692 milhões de toneladas no acumulado deste ano (8 meses). O Brasil participa com a nona posição neste ranking, com uma produção acumulada de 23 milhões de toneladas e se apresenta como o maior produtor da América Latina.

Produção Mundial de Aço Bruto World Crude Steel Production

Posição Ranking Jan-Ago/22 Jan-Aug/22	Países Countries	Unid. / Unit: Mil / Thousand Tonnes						Participação Share Jan-Ago/22 Jan-Aug/22 (%)
		Agosto August		22/21 (%)	Jan-Ago Jan-Aug		22/21 (%)	
		2021	2022		2021	2022		
1º	China	83.453	83.870	0,5	732.109	691.680	-5,5	55,2
2º	Índia / India	10.086	10.203	1,2	77.955	83.459	7,1	6,7
3º	Japão / Japan	7.925	7.339	-7,4	63.991	60.657	-5,2	4,8
4º	Estados Unidos / United States	7.521	6.987	-7,1	57.065	54.934	-3,7	4,4
5º	Rússia / Russia	6.241	5.900	-5,5	51.968	48.931	-5,8	3,9
6º	Coreia do Sul / Republic of Korea	6.104	6.080	-0,4	47.426	45.998	-3,0	3,7
7º	Alemanha / Germany	2.941	2.872	-2,3	26.684	25.405	-4,8	2,0
8º	Turquia / Turkey	3.527	2.787	-21,0	26.773	24.426	-8,8	2,0
9º	Brasil / Brazil	3.203	2.841	-11,3	24.217	23.126	-4,5	1,8
10º	Irã / Iran	1.253	2.064	64,7	18.054	19.458	7,8	1,6
11º	Vietnã / Vietnam	1.889	1.785	-5,5	16.034	14.881	-7,2	1,2
12º	Formosa / Taiwan	1.944	1.840	-5,4	15.340	14.729	-4,0	1,2
13º	Itália / Italy	1.267	732	-42,2	16.219	14.590	-10,0	1,2
14º	México / Mexico	1.503	1.472	-2,0	12.505	12.325	-1,4	1,0
15º	França / France	983	876	-10,9	9.475	8.720	-8,0	0,7
16º	Canadá / Canada	1.081	1.040	-3,8	8.809	8.266	-6,2	0,7
17º	Espanha / Spain	1.109	786	-29,1	9.632	8.135	-15,5	0,6
18º	Egito / Egypt	878	883	0,6	6.723	6.396	-4,9	0,5
19º	Arábia Saudita / Saudi Arabia	788	785	-0,4	5.880	6.190	5,3	0,5
20º	Polónia / Poland	713	625	-12,4	5.719	5.425	-5,1	0,4
21º	Áustria / Austria	670	629	-6,1	5.336	5.236	-1,9	0,4
22º	Ucrânia / Ukraine	1.858	366	-80,3	14.590	5.186	-64,5	0,4
23º	Bélgica / Belgium	677	600	-11,4	4.550	4.757	4,5	0,4
24º	Paquistão / Pakistan	421	570	35,4	3.311	4.395	32,7	0,4
25º	Países Baixos / Netherlands	620	588	-5,1	4.517	4.224	-6,5	0,3
26º	Reino Unido / United Kingdom	564	540	-4,3	4.855	4.203	-13,4	0,3
27º	Austrália / Australia	486	482	-0,8	3.849	3.791	-1,5	0,3
28º	Tailândia / Thailand	460	375	-18,4	3.696	3.629	-1,8	0,3
29º	Argentina	423	456	7,7	3.116	3.273	5,0	0,3
30º	Rep. Tcheca / Czech Republic	372	332	-10,9	3.442	3.103	-9,9	0,2
31º	Suécia / Sweden	234	332	41,9	3.011	3.069	1,9	0,2
32º	África do Sul / South Africa	405	440	8,7	3.400	2.943	-13,4	0,2
33º	Kazaquistão / Kazakhstan	375	335	-10,7	2.949	2.777	-5,8	0,2
34º	Finlândia / Finland	351	310	-11,6	2.920	2.454	-15,9	0,2
35º	Emirados Árabes Unidos / United Arab Emirates	267	271	1,3	2.044	2.146	5,0	0,2
36º	Bielorrússia / Byelorussia	228	160	-30,0	1.725	1.325	-23,2	0,1
37º	Luxemburgo / Luxembourg	147	130	-11,8	1.406	1.309	-6,9	0,1
38º	Sérvia / Serbia	177	133	-24,9	1.059	1.176	11,0	0,1
39º	Grécia / Greece	53	50	-5,7	961	1.012	5,3	0,1
40º	Colômbia / Colombia	118	127	7,8	872	884	1,4	0,1
	Outros / Others	1.847	1.561	-15,5	14.846	13.800	-7,0	1,1
	Total	155.163	150.554	-3,0	1.319.032	1.252.423	-5,0	100,0

Nota / Note: Dados correspondentes a produção de aço bruto dos países associados ao worldsteel / Data corresponding to crude steel production in countries associated to worldsteel
 Fonte / Source: worldsteel / Alacero / Aço Brasil

OPINIÃO: O cenário segue desafiador para a indústria siderúrgica mundial e por aqui não está sendo diferente. As incertezas ocasionadas pela guerra entre a Rússia e a Ucrânia, aproximação de um cenário de recessão na Europa, EUA e desaceleração da economia chinesa devem continuar gerando impacto para o setor neste e no próximo ano. Apesar das incertezas o Instituto Aço Brasil ainda mantém suas previsões para o ano de 2022, (feitas em dezembro de 2021) e que apontou expectativa de crescimento de 2,2% na produção brasileira de aço bruto, chegando a 37 milhões de toneladas. No entanto, aguardamos que com a divulgação dos novos indicadores de setembro, ocorra em breve uma revisão deste *guidance*, para uma posição mais realista, com decréscimo nos números.

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	
Copel	CPLE6	BUY	6,65	8,00	20,3%	17,4	3,5x	12,4x	0,8x	0,8x	2,7x	3,9x	19,0%	2,0%	80,4

A Copel comunicou que o Conselho de Administração da Companhia vai submeter para aprovação em Assembleia Geral Extraordinária – AGE, a ser realizada em novembro/ 2022, a distribuição de juros sobre capital próprio no montante bruto de R\$ 970 milhões, correspondente a R\$ 0,3545 / ação e *dividend yield* de 5,3% em relação a cotação de fechamento de 19/10/ 2022. As ações serão negociadas ex-proventos a partir de 22/11/2022 e o efetivo pagamento ocorrerá em 2 parcelas: i) R\$600 milhões serão pagos em 30/11/2022; e ii) R\$370 milhões serão pagos até o final de junho de 2023, em data a ser fixada.

OPINIÃO: Vemos essa distribuição de juros sobre capital próprio com efeito positivo sobre as ações CPLE6. Destacamos como positivo também a expansão na capacidade de geração eólica da companhia, tanto de projetos orgânicos como através de aquisições.

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	JONATHAN 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 Agribusiness Consumer Others Education Malls & Properties TMT TMT / Telecom	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