

# MORNING CALL

24 de outubro de 2022

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

## FECHAMENTO BOLSA 21/OUT/22

Puxado pela alta de ações estatais, o Ibovespa cravou mais um pregão de valorização na sexta-feira. O índice registrou alta de 2,35% aos 119,9 mil pontos. O volume financeiro ficou em R\$ 40,9 bilhões, influenciado pelo vencimento de opções sobre ações. Na semana, o Ibovespa avançou 7,01%, no mês, o Ibovespa sobe 8,99% e, no ano, +14,41%.

## ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Ásia, as bolsas de valores fecharam fracas, com Nikkei +0,31% e Shanghai -2,02%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram em alta, com Londres +0,14%, Alemanha em +1,26% e França em +1,47%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram fracas, com Dow Jones -0,35%, S&P em -0,39% e Nasdaq em -0,53%.
- ✓ Petróleo WTI: Em -0,87% a US\$ 84,23/ Boe
- ✓ Petróleo Brent: Em -0,73% a US\$ 90,69/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em +0,15% a US\$ 93,58/ton. (24/10/22)

## ANÁLISE

Semana cheia, com balanços e indicadores, e por ser a última antes da eleição do dia 30. Nos EUA, é divulgado o PCE na sexta-feira, mais um elemento para se ter uma noção do que o Fed pretende, ainda mais com os últimos sinais mais dovish. Quinta-feira é dia de reunião do BCE e do BoJ, este na sua estratégia de atuar na contramão dos mercados globais, optando por uma política mais flexível. No Reino Unido, expectativa recai sobre a escolha do novo primeiro-ministro. Por aqui, reunião do Copom deve vir sem surpresas, mas será importante acompanhar o comunicado e, depois, a ata. Toda expectativa se volta para o melhor timing para o início do ciclo de redução da taxa Selic. Pesquisa Broadcast indica que das instituições consultadas (59), 54% acreditam na expectativa da Selic começar a cair no 2º trimestre de 2023, e 37% mais tarde, no 3º trimestre. Tudo, no entanto, são especulações, mas será importante acompanhar o juro real e seus impactos na rolagem da dívida e a na economia real. Na agenda ainda temos o IPCA-15 (na terça-feira), a interromper a série de deflações, o IGP-M de outubro, e os dados do setor externo, fiscais e de emprego. No cenário eleitoral, na agenda de pesquisas, mais uma pesquisa IPEC hoje e Datafolha na quinta-feira. Sobre o IPCA-15 de outubro, depois de -0,37% em setembro, previsão agora é de taxa estável, alimentação e bebidas em alta e transportes em moderada queda. No mercado de trabalho, sai a taxa de desemprego, pela Pnad contínua de setembro, e, também, a geração de empregos formais, pelo Caged, a apontar 261,0 mil vagas, abaixo de agosto (278.639). Os dados do Governo Central em setembro saem na quinta-feira. Mas o foco das contas públicas é todo concentrado no esforço do governo em negar que Paulo Guedes teria a intenção de congelar o salário-mínimo e as aposentadorias. Na China, uma série de indicadores divulgados. PIB cresceu 3,9%, quando expectativa era 3,3%. No acumulado do ano, taxa foi de 3%, abaixo da meta de 5,5%.

Julio Hegedus Netto, Economista-chefe

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	-0,5	-7,0	-8,0
DOW JONES	2,5	-14,5	-12,7
IBOVESPA	2,4	14,4	11,3
NASDAQ	2,3	-30,6	-28,6
S&P 500	2,4	-21,3	-17,5

ADTV	
20/OUT	R\$ 60,4 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 34,3 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 29,1 BILHÕES

## BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

TICKER	TAXA	D2c	% FREE FLOAT	Δ%
FIQE3	30,10%	3,93	1,41%	0,74%
AMER3	23,62%	0,89	4,53%	6,10%
IFCM3	23,49%	4,19	1,35%	-5,10%
GOLL4	20,41%	1,40	8,49%	2,27%
MBLY3	14,30%	0,38	1,52%	18,23%

TICKER	TAXA	D2c	% FREE FLOAT	Δ%
B3SA3	0,02%	0,78	0,69%	-10,94%
ELET3	0,03%	1,62	2,86%	-2,18%
BBDC4	0,03%	6,27	4,73%	-0,38%
ITUB4	0,03%	5,04	4,46%	7,49%
ITSA4	0,04%	2,94	1,54%	-12,5%

## FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

20/OUT	R\$ 524,4 MILHÕES
MÊS	R\$ 4,56 BILHÕES
ANO	R\$ 76,2 BILHÕES

## CÂMBIO X SELIC



## COMPARATIVO MSCIS x IBOV



## AGENDA ECONÔMICA – SEGUNDA FEIRA, 24 DE OUTUBRO DE 2022

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
04:30	Alemanha	PMI Industrial - Alemanha (Out)		48,3	47,8
04:30	Alemanha	PMI do Setor de Serviços - Alemanha (Out)		47,2	45
05:00	Alemanha	PMI Industrial (Out)		48,7	48,4
05:00	Zona do Euro	PMI Composto S&P Global (Out)		48,2	48,1
05:00	Zona do Euro	PMI do Setor de Serviços (Out)		49	48,8
09:30	Brasil	Transações Correntes (USD) (Ago)			-4,14B
09:30	Brasil	Investimento Estrangeiro Direto (USD) (Ago)			7,72B
10:45	EUA	PMI Industrial (Out)		51,1	52
10:45	EUA	PMI Composto S&P Global (Out)			49,5
10:45	EUA	PMI do Setor de Serviços (Out)		45	49,3

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	
Embraer	EMBR3	NEUTRAL	12,53			18,2	-x	30,4x	1,2x	1,2x	13,4x	13,7x		0,8%	144,8

A Embraer anunciou na sexta-feira que chegou a um acordo com a Força Aérea Brasileira (FAB) para reduzir de 22 para 19 o número de entregas do cargueiro militar KC-390 Millennium nos contratos originalmente assinados em 2014. De acordo com a fabricante, os novos termos asseguram definitivamente o fim da possibilidade de novas reduções unilaterais no número de entregas. O contrato original previa a entrega de 28 aeronaves e vinha sendo reduzido desde então. Além disso, houve ajuste nas cláusulas contratuais para manter equilíbrio econômico-financeiro e redefinir o cronograma de entregas para a distribuir no tempo o efeito da redução no número de aeronaves. “As alterações aos contratos preservam o fluxo de caixa da companhia, asseguram a viabilidade econômica e financeira do projeto KC-390 Millennium e não alteram e não comprometem o guidance da companhia para o ano de 2022”, diz a Embraer.

**OPINIÃO:** Notícia marginalmente negativa para a Embraer, todavia, pode estancar o viés negativo que esse contrato trazia por reduções unilaterais desde 2014. Nossa recomendação sobre o papel hoje é NEUTRA pois aguardamos melhor visualização do cenário interno e global de aviação diante da possibilidade ou não de uma recessão global, ou baixo crescimento econômico nas principais economias.

**Marco Barbosa – 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	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