

MORNING CALL

08 de novembro de 2022

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

FECHAMENTO BOLSA 07/NOV/22

A divulgação de uma fraca balança comercial da China, associado as incertezas na formação da equipe ministerial do novo governo Lula, derrubaram o Ibovespa ontem. O índice fechou em queda firme de 2,38%, aos 115,3 mil pontos, devolvendo em um só pregão boa parte da alta de 3,16% acumulada na semana passada. O volume financeiro totalizou R\$ 36,8 bilhões no pregão de ontem.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Ásia, as bolsas de valores fecharam mistas, com Nikkei +1,25% e Shanghai -0,43%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram mistas, com Londres -0,20%, Alemanha em +0,35% e França em -0,16%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram em queda moderada, com Dow Jones -0,13%, S&P em -0,22% e Nasdaq em -0,17%.
- ✓ Petróleo WTI: Em -1,07% a US\$ 90,81/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em -0,85% a US\$ 97,12/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em +2,64% a US\$ 93,68/ton. (07/11/22)

ANÁLISE

Mercados miram suas atenções para as eleições de meio de mandato no Congresso americano, na expectativa de que os republicanos devem obter maioria nas duas casas e passar a definir o trâmite dos projetos, encaminhados pelo Executivo, no caso, o governo Biden. As chances disso se confirmar são de 70%. No Brasil, seguimos atentos ao andamento das negociações em torno da equipe de transição, agora no aguardo da “PEC da transição”, uma mobilização de medidas defendidas pelo governo eleito, como reajuste de salário-mínimo, isenção de IR até R\$ 5,2 mil, etc. Importante será também saber como andam as negociações em torno da adoção de um waiver, estimado entre R\$ 170 bilhões e R\$ 175 bilhões. Lula, por enquanto, está deixando este debate, em torno da PEC, para depois de muita negociação no Congresso. Falando da equipe de transição, Geraldo Alckmin deve anunciar parte do time, o que deve esquentar na central de boatos em torno de nomes para o ministério deste novo governo. No intento de abrigar todos, é possível que o PT abra mão de “pratas da casa”, como Nelson Barbosa, mas, por outro lado, deve incluir Guilherme Boulos na área de “cidades e urbanização”. Informações de bastidores indicam que Meirelles já descartou assumir a Fazenda no novo governo Lula, ainda que tenha dito que, apesar de não ser candidato, “qualquer convite, deve ser analisado”. Na agenda de indicadores do dia, temos o IGP-DI e os dados da Anfavea, ambos de outubro. O IGP-DI já não deve cair na mesma intensidade de setembro (-1,22%), mais ainda em deflação, em torno de 0,7%. Já o IBGE divulga os dados regionais da produção industrial de setembro. Bruno Serra, diretor de política monetária do BCB, fala em evento da Moody's. Na China, um novo salto nas infecções por covid-19, além de comentários oficiais defendendo a atual política de “Covid-Zero”, abalaram um pouco o ânimo dos investidores nos mercados asiáticos. À noite, sai a inflação na China, com o CPI e o PPI. Na Zona do Euro, por fim, as vendas no varejo em setembro.

Julio Hegedus Netto, Economista-chefe

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	1,0	-8,8	-8,2
DOW JONES	1,3	-9,7	-9,6
IBOVESPA	-2,4	10,0	10,0
NASDAQ	0,9	-32,5	-33,9
S&P 500	1,0	-20,1	-19,0

ADTV

07/NOV	R\$ 31,9 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 35,4 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 29,5 BILHÕES

BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

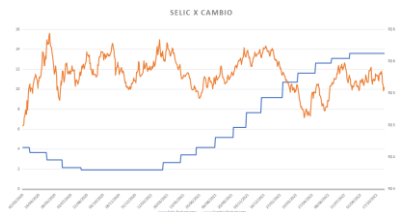
TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
SANB11	33,42%	4,16	0,36%	5,28%
MDNE3	29,86%	1,05	0,42%	6,73%
GOLL4	23,54%	1,37	8,49%	2,27%
AMER3	17,77%	0,99	4,53%	6,10%
MBLY3	17,43%	0,46	1,52%	18,23%

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
SOMA3	0,00%	3,05	3,53%	22,44%
BBAS3	0,02%	1,07	1,77%	8,98%
B3SA3	0,03%	0,83	0,69%	-10,9%
ITUB4	0,03%	5,02	4,46%	7,49%
RAIL3	0,05%	3,23	4,05%	3,42%

FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

03/NOV	R\$497,6 MILHÕES
MÊS	R\$ 1,04 BILHÕES
ANO	R\$ 86,8 BILHÕES

CÂMBIO X SELIC



COMPARATIVO MSCIs x IBOV



AGENDA ECONÔMICA – TERÇA FEIRA, 08 DE NOVEMBRO DE 2022

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
04:15	Alemanha	Discurso de Nagel, Presidente do Bundesbank			
04:15	Alemanha	Pronunciamento de Wuermeling, do BC alemão			
04:15	Zona do Euro	Discurso de Enria, membro do BCE			
05:00	Alemanha	Discurso de Nagel, Presidente do Bundesbank			
05:20	Alemanha	Pronunciamento de Wuermeling, do BC alemão			
05:40	Zona do Euro	Discurso de Enria, membro do BCE			
06:00	Reino Unido	Discurso de Pill, Membro do CPM do BoE			
06:10	Alemanha	Pronunciamento de Wuermeling, do BC alemão			
07:00	Zona do Euro	Vendas no Varejo (Mensal) (Set)	0,40%	0,40%	-0,30%
08:00	Brasil	IGP-DI (Mensal) (Out)	-0,62%	-0,74%	-1,22%
09:00	Brasil	Produção de Veículos (Mensal) (Out)			-12,70%
09:00	Brasil	Vendas de Veículos (Mensal) (Out)			-7,00%
11:00	EUA	Leilão Americano Note a 3 anos			4,32%
13:00	Reino Unido	Discurso de Pill, Membro do CPM do BoE			
14:00	EUA	Perspectiva Energética de Curto Prazo da EIA			
22:30	China	IPC (Anual) (Out)		2,40%	2,80%
22:30	China	IPC (Mensal) (Out)		0,30%	0,30%
22:30	China	IPP (Anual) (Out)		-1,50%	0,90%

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	16,52	19,90	20,5%	1,8	11,3x	8,6x	1,4x	1,3x	6,9x	5,5x	5,4%	6,9%	22,2

A Direcional divulgou um bom resultado no 3T22. Lançou 4,1 mil unidades no trimestre, (Direcional + Riva), levando a um VGV – Valor geral de vendas (lançamentos) de R\$ 1,2 bilhão, +10% sobre o 3T21. As vendas líquidas contratadas atingiram R\$ 847 milhões, +31% sobre o mesmo trimestre de 2021 e no acumulado de 9M de R\$ 2,3 bilhões, +30% sobre o mesmo período do ano anterior. No documento divulgado a incorporadora destacou a resiliência de vendas para o segmento de média renda, mesmo com o cenário macroeconômico desafiador. As vendas líquidas do 3T22 atingiram R\$ 574,4 milhões, +27% sobre o 3T21. Sua geração operacional de caixa, medido pelo Ebitda ajustado, se posicionou em R\$ 107,8 milhões, +7% sobre o 3T21. Apesar desta evolução no saldo, sua margem Ebitda caiu de 22,2% no 3T21 para 18,8% no trimestre comentado, o que ainda se posiciona em um bom patamar. Já o resultado final do 3T22 teve a ajuda de um melhor resultado financeiro com operações de swap, levando a contabilização de um lucro líquido de R\$ 62 milhões, +11,7% sobre o 3T21.

OPINIÃO: A incorporadora cumpriu sua meta para o trimestre e deve continuar registrando números satisfatórios a frente. A receita líquida e o saldo Ebitda vieram ligeiramente abaixo do consenso do mercado, mas a linha final surpreendeu, que como citado, foi influenciada por operações de swap. Aguardamos que o resultado seja bem recebido no pregão de hoje. Temos que ficar atentos a eventuais mudanças que o novo governo possa realizar com os programas habitacionais para média e baixa renda a partir de 2023.

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	
Grupo Soma	SOMA3	NEUTRAL	14,13	17,40	23,1%	10,0	33,4x	24,4x	1,4x	1,3x	29,7X	13,5x		1,0%	69,3

O Grupo Soma reportou seu resultado do 3T22, consolidado (proforma): receita bruta de R\$1.485,6 milhões (+31,5%, na comparação 3T22/ 3T21), EBITDA Ajustado de R\$214,2 milhões (+120,6%, 3T22/3T21) e lucro líquido ajustado de R\$103,0 milhões (+59,2%, 3T22/ 3T21). A receita bruta reportada de R\$1.485,6 milhões, aumento de 31,5%, sendo que houve crescimento de faturamento na maioria das marcas: Animale (+24,1%), Cris Barros (+61,2%), Fábula (+24,1%), Farm (+43,9%), Farm Global (+65,3%), Foxtan (38,9%), Maria Filó (+22,3%), NV (+22%), Hering (+25,6%) e Off premium (queda de 24,6%). Apenas a marca Hering isoladamente (Hering, Hering kids, Hering Intimates, Hering Sports e Dzarm) atingiu o faturamento de R\$581,5 milhões no 3T22. Os custos das mercadorias vendidas passaram de R\$432,6 milhões (3T21) para R\$ 539,5 milhões (3T22), aumento de 24,7%. Este aumento de custos em proporção menor que o crescimento de receitas refletiu no ganho de margem bruta no 3T22, que subiu para 58,2%, e refletiu no aumento de EBITDA ajustado, que passou de R\$97,1 milhões (3T21) para R\$ 214,2 milhões (3T22), aumento de 120,6%. As despesas financeiras líquidas aumentaram no trimestre e atingiram R\$49 milhões, corroendo parcela do lucro líquido que ficou em R\$103,0 milhões, +59,2% na comparação 3T22/ 3T21.

OPINIÃO: Acreditamos que o resultado do 3T22 reportado pelo Grupo Soma deve refletir positivamente sobre as ações SOMA3.

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	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