

MORNING CALL

18 de novembro de 2022

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

FECHAMENTO BOLSA 17/NOV/22

O Ibovespa operou boa parte do pregão de ontem em forte baixa, repercutindo preocupações com o risco fiscal x novo governo. Novas notícias a tarde sobre este tema minimizaram a queda, mas não impediram o Ibovespa de registrar mais um pregão de queda. Fechou em -0,49% aos 109,7 mil pontos. Na semana, as perdas do índice chegam agora a 2,27% e, no mês, perda de 5,46%, mas com alta de 4,66%. O volume financeiro no pregão foi alto, fechando em R\$ 47,6 bilhões.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Ásia, as bolsas de valores fecharam em queda, com Nikkei -0,11% e Shanghai -0,58%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram em alta, com Londres +0,88, Alemanha em +1,13% e França em +1,17%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores viraram para alta, com Dow Jones +0,40%, S&P em +0,59% e Nasdaq em +0,77%.
- ✓ Petróleo WTI: Em -0,24% a US\$ 81,44/Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em -0,56% a US\$ 89,31/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em +3,29% a US\$ 105,71/ton. (18/11/22)

ANÁLISE

Ao fim do dia de ontem, Geraldo Alckmin tentou um “freio de arrumação” nos absurdos ditos por Lula por estes dias, em especial na COP27, mais interessado em agradar as claques de momento. Disse o vice que “Lula assumirá a responsabilidade fiscal, não havendo motivos para maior stress”. Defendeu a PEC, mas afirmou que o novo governo também deve revisar despesas e isenções fiscais. Tudo isso para tentar amenizar o “banzo geral” dos mercados, depois do anúncio da PEC com gastos de até R\$ 200 bi. No mercado de juro já são maioria os que não acreditam haver espaço para o corte da taxa Selic, com a “curva” já precificando 14,5% em 2023. Na carta de Armínio Fraga, Pedro Malan e Edmar Bacha, a alta do dólar e a queda da bolsa não são ações de “especuladores”, nem que existe uma conspiração contra os investimentos sociais. Qualquer economia precisa de bons canais de financiamento e é no mercado, nos seus variados instrumentos, onde é encontrado. Importante destacar que são os agentes de mercado os maiores financiadores da dívida pública do governo. Por fim, reafirmamos o mantra de não haver mais espaço para experimentalismos ou variadas alquimias. O fato é que existe o risco deste waiver de R\$ 198 bilhões eliminar a chance de corte da Selic em 2023, elevando a dívida pública a mais de 80,0% do PIB, o déficit, em torno de 1,4% do PIB, a inflação a 6,0%, e o dólar “escalando” a R\$ 6. Na agenda do dia, Roberto Campos Neto participa de evento Bloomberg, em SP, e o mercado espera dele sinalizações para a Selic, depois da apresentação dos detalhes da PEC. Lula segue da COP27 para Portugal. Na Zona do Euro, Christine Lagarde (BCE) discursa em congresso. A presidente do Fed de Boston, Susan Collins, fala no dia. Entre os indicadores, as vendas de moradias usadas nos EUA têm previsão de queda de 7,2% em outubro. À tarde, a Baker Hugues divulga os poços e plataformas de petróleo em atividade na semana passada. No Japão, o CPI teve alta anualizada de 3,6% em outubro, superou a previsão (3,5%) e atingiu a máxima em 40 anos.

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	2,7	-2,1	-0,6
DOW JONES	-0,0	-7,7	-6,6
Ibovespa	-0,5	4,7	6,6
NASDAQ	-0,4	-28,8	-30,0
S&P 500	-0,3	-17,2	-15,8

ADTV	
17/NOV	R\$ 42,2 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 40,2 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 30,0 BILHÕES

BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
MDNE3	34,90%	0,94	0,42%	6,73%
GOLL4	22,92%	1,13	8,49%	2,27%
MBLY3	22,80%	0,45	1,52%	18,23%
ALPA4	22,56%	1,34	2,93%	0,09%
SANB11	19,14%	3,76	0,36%	5,28%

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
ITSA4	0,03%	2,31	1,54%	-12,5%
ITUB4	0,04%	3,96	4,46%	7,49%
BRFS3	0,05%	4,22	9,02%	-1,97%
WEGE3	0,05%	3,94	2,88%	11,15%
EMBR3	0,06%	1,15	1,48%	-5,87%

FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

11/NOV	R\$ 2,20 BILHÕES
MÊS	R\$ 2,99 BILHÕES
ANO	R\$ 88,7 BILHÕES

CÂMBIO X SELIC



COMPARATIVO MSCIs x IBOV



AGENDA ECONÔMICA – SEXTA FEIRA, 18 DE NOVEMBRO DE 2022

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
04:00	Reino Unido	Núcleo de Vendas no Varejo (Mensal) (Out)	0,30%	0,60%	-1,50%
04:00	Reino Unido	Núcleo de Vendas no Varejo (Anual) (Out)	-6,70%	-6,90%	-6,10%
04:00	Reino Unido	Vendas no Varejo (Anual) (Out)	-6,10%	-6,50%	-6,80%
04:00	Reino Unido	Vendas no Varejo (Mensal) (Out)	0,60%	0,30%	-1,50%
05:30	Zona do Euro	Discurso de Christine Lagarde, Presidente do BCE			
10:00	Alemanha	Discurso de Nagel, Presidente do Bundesbank			
10:15	Reino Unido	Discurso de Mann, membro do CPM do BoE			
10:45	Reino Unido	Discurso de Mann, membro do CPM do BoE			
12:00	EUA	Vendas de Casas Usadas (Out)		4,38M	4,71M
12:00	EUA	Vendas de Casas Usadas (Mensal) (Out)			-1,50%
14:15	Reino Unido	Discurso de Haskel, Membro do MPC			
15:00	EUA	Contagem de Sondas Baker Hughes			622
15:00	EUA	Contagem Total de Sondas dos EUA por Baker Hughes			779
16:30	Reino Unido	GBP - Posições Líquidas de especuladores no relatório da CFTC			-39,7K

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	
Vale	VALE3	BUY	83,1	83,40	0,4%	381,4	3,1x	4,7x	2,0x	1,6x	2,6x	3,6x	0,8%	8,4%	2443,1

A Vale divulgou comunicado de que sua subsidiária Vale Canada Limited e a General Motors assinaram um acordo para o fornecimento de longo prazo de sulfato de níquel para baterias da planta proposta pela Vale em Bécancour, Québec, Canadá. Este acordo garante à GM um suprimento de sulfato de níquel de um parceiro de livre comércio dos EUA para atender às suas necessidades crescentes de produção de veículos elétricos na América do Norte. Nos termos do acordo, a Vale fornecerá sulfato de níquel para baterias, equivalente a 25.000 toneladas por ano de níquel contido, para uso nos cátodos das baterias Ultium da GM, que alimentarão um amplo portfólio de veículos elétricos. A quantidade de níquel contida é suficiente para produzir aproximadamente 350.000 veículos anualmente. As entregas estão previstas para começar no segundo semestre de 2026.

OPINIÃO: Notícia positiva e reforça a estratégia da Vale em expandir de forma representativa suas produções de cobre e níquel nos próximos anos para atender esta demanda que se anuncia. Reforça também a estratégia da Vale em dividir seus negócios em duas empresas, uma de ferrosos e outra de não ferrosos, através de split da atual VALE3. Seguimos otimistas com o desempenho da Vale para os próximos anos.

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	
CCR SA	CCRO3	NEUTRAL	11,53			23,4	33,6x	5,2x	2,8x	2,8x	3,6x	2,2x	0,8%	19,4%	127,4

A ANAC aprovou a revisão extraordinária do Contrato de Concessão do Aeroporto Internacional Tancredo Neves/Confins em razão dos prejuízos causados pela pandemia de COVID-19 no ano de 2022, com o objetivo de recompor o equilíbrio econômico-financeiro do Contrato de Concessão. A revisão extraordinária resultará na recomposição econômico-financeira do Contrato de Concessão em favor da BH Airport, corresponde ao montante de R\$ 60,7 milhões. Essa recomposição será implementada por meio de descontos nas contribuições devidas pela BH Airport ao Poder Concedente, de forma sucessiva, após anuência Ministério da Infraestrutura, dentre as quais se incluem a Contribuição Variável, a Contribuição Fixa, a Contribuição Extraordinária e outras contribuições que sejam porventura criadas até que o saldo seja efetivamente quitado.

OPINIÃO: Embora não reverta em caixa imediato para a CCR, avaliamos como positivo, devendo melhorar a TIR da concessão.

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	
Sanepar	SAPR11	NEUTRAL	17,12	22,80	33,2%	5,8	4,9x	5,6x	0,7x	0,7x	2,9x	2,9x	0,8%	4,5%	25,3

A Sanepar informou que o Conselho de Administração aprovou a adesão da companhia à Conversão Ambiental na Modalidade Direta no projeto para Requalificação dos Complexos de Cavas para a Melhoria Ambiental do Rio Iguaçu e das Áreas Úmidas do Entorno – V2, mediante a conversão de 5 Autos de Infração Ambiental – AIA, lavrados no ano de 2012, pelo Instituto Brasileiro de Meio Ambiente e dos Recursos Naturais Renováveis – IBAMA. A Sanepar recebeu 2 Termos de Compromisso de Conversão de Multas do IBAMA, que consolidou o valor de débito no montante de R\$87,6 milhões, já considerado desconto previsto em lei de 60%, a ser aplicado diretamente pela Sanepar ao longo de 120 meses na execução de obras, recuperação ambiental e manutenções.

OPINIÃO: Vemos essa conversão de multa em ações de recuperação ambiental como relevante e positivo para a Sanepar, elevando a qualidade dos serviços prestados pela empresa. Isto deve ter reflexo neutro sobre as *units* SAPR11.

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