

MORNING CALL

25 de novembro de 2022

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

FECHAMENTO BOLSA 24/NOV/22

Com feriado nos EUA e dia de jogo da seleção brasileira, o Ibovespa operou com volume financeiro de R\$ 18 bilhões, mas fechando com forte alta. O índice encerrou o pregão em +2,75% aos 111,8 mil pontos. Na semana, o Ibovespa registra alta de 2,72%, mas negativo em 3,62% no mês e sobe 6,69% no ano.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Ásia, as bolsas de valores fecharam mistas, com Nikkei em -0,35% e Shanghai +0,40%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram em alta moderada, com Londres +0,25%, Alemanha em +0,07% e França em +0,12%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram fracas, com Dow Jones +0,18%, S&P em +0,14% e Nasdaq em -0,03%.
- ✓ Petróleo WTI: Em +2,08% a US\$ 79,56/ Boe
- ✓ Petróleo Brent: Em +1,50% a US\$ 86,62/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em +3,27% a US\$ 105,85/ton. (25/11/22)

ANÁLISE

Fechando a semana com o mercado mais ameno, pelo feriado de Ação de Graças deixando as bolsas de NY à “meia bomba”. Por aqui, estamos atentos aos movimentos do governo eleito, em torno da PEC de Transição. Hoje uma comitiva se reúne em SP com o presidente eleito para a definição da PEC. Em paralelo, cresce a possibilidade de Fernando Haddad como ministro da Fazenda e Persio Arida no Planejamento. O ideal é que fosse o contrário. Um indício forte a ser considerado. Fernando Haddad participa hoje do tradicional almoço da Febraban, ainda com a participação de Roberto Campos Neto do BCB. Haddad fala ao meio-dia e há expectativas sobre o que será dito. Muitos consideram que Lula deve antecipar o anúncio da área econômica até para facilitar nas negociações da PEC. O problema aqui é a formação das equipes, do lado operacional do ministério, talvez com mais heterodoxos do que o “recomendado”. Sobre a PEC, já parece haver consenso, por parte do governo, sobre o prazo do Bolsa Família em quatro anos, mas não se sabe como o Congresso deve reagir. No Senado, parece que dois anos são o suficiente, com o Centrão defendendo apenas um. Aqui, as negociações giram em torno destes querendo excluir R\$ 8 bilhões do orçamento secreto, do teto dos gastos. Diante dos impasses, o PT já pensa numa MP, pedindo à justiça, uma exceção diante das regras fiscais. Na agenda do dia, começamos com a prévia do IPC-Fipe e a nota do setor externo de outubro, previsto em déficit de conta corrente de US\$ 4,75 bi e IDP em ingresso de US\$ 6,2 bilhões. O Tesouro divulga o relatório mensal da dívida pública em outubro, a ser comentado em coletiva de imprensa. Os votos da reunião do CMN, realizada nesta quinta-feira, serão divulgados pelo BCB. Na Alemanha, temos o PIB/3TRI e o vice-presidente do BCE, Luis de Guindos, tem evento. Bom fim de semana a todos!

Julio Hegedus Netto, Economista-chefe

| OSCILAÇÃO | DIA % | ANO % | 12 M % |
|------------|-------|-------|--------|
| DÓLAR PTAX | -1,5 | -4,8 | -5,1 |
| DOW JONES | - | -5,9 | -4,5 |
| Ibovespa | 2,8 | 6,7 | 7,0 |
| NASDAQ | - | -27,9 | -28,8 |
| S&P 500 | - | -15,5 | -14,3 |

| ADTV | |
|-----------|------------------|
| 24/NOV | R\$ 17,8 BILHÕES |
| MÉDIA MÊS | R\$ 37,5 BILHÕES |
| MÉDIA ANO | R\$ 30,0 BILHÕES |

BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

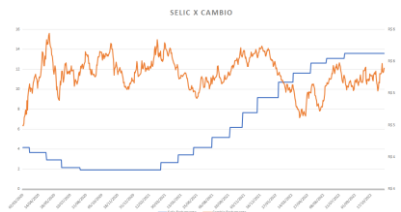
| TICKER | TAXA | D2C | % FREE FLOAT | Δ% |
|--------|--------|------|--------------|--------|
| MDNE3 | 35,00% | 0,88 | 0,42% | 6,73% |
| MBLY3 | 23,42% | 0,51 | 1,52% | 18,23% |
| GOLL4 | 19,82% | 1,17 | 8,49% | 2,27% |
| PLPL3 | 17,91% | 2,58 | 4,40% | 3,50% |
| ALPA4 | 16,24% | 1,29 | 2,93% | 0,09% |

| TICKER | TAXA | D2C | % FREE FLOAT | Δ% |
|--------|-------|------|--------------|--------|
| CSAN3 | 0,04% | 3,58 | 3,82% | 8,82% |
| EMBR3 | 0,05% | 1,14 | 1,48% | -5,87% |
| BRFS3 | 0,05% | 4,95 | 9,02% | -1,97% |
| SUZB3 | 0,05% | 3,09 | 3,19% | -5,24% |
| BRML3 | 0,05% | 2,92 | 5,44% | 0,46% |

FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

| | |
|--------|-------------------|
| 23/NOV | R\$103,3 MILHÕES |
| MÊS | R\$ 536,3 MILHÕES |
| ANO | R\$ 86,2 BILHÕES |

CÂMBIO X SELIC



COMPARATIVO MSCIs x IBOV



AGENDA ECONÔMICA – SEXTA FEIRA, 25 DE NOVEMBRO DE 2022

| Hora | País | Evento | Atual | Projeção | Anterior |
|------------|------|--|-------------------------------|----------|----------|
| Todo o dia | | Feriado | EUA - O Dia de Ação de Graças | | |
| 04:00 | EUR | PIB - Alemanha (Anual) (Q3) | 1,20% | 1,10% | 1,70% |
| 04:00 | EUR | PIB - Alemanha (Trimestral) (Q3) | 0,40% | 0,30% | 0,10% |
| 04:00 | EUR | Clima do Consumidor GfK - Alemanha (Dez) | -40,2 | -39,6 | -41,9 |
| 05:50 | EUR | Discurso de Jochnick, membro do Conselho Fiscal do BCE | | | |
| 06:41 | CNY | Proporção de Reserva Obrigatória do BPC | 11,00% | | 11,25% |
| 09:30 | BRL | Transações Correntes (USD) (Out) | | -4,90B | -5,68B |
| 09:30 | BRL | Investimento Estrangeiro Direto (USD) (Out) | | 6,50B | 9,19B |
| A definir | BRL | Receita Tributária Federal | | | 172,31B |
| 14:00 | EUR | Discurso de Luis de Guindos, do BCE | | | |

Fonte: Investing

SETOR ENERGIA ELÉTRICA – EXPECTATIVA DE REAJUSTE MÉDIO DE TARIFA DE 5,6% EM 2023

A ANEEL – Agência Nacional de Energia Elétrica estima que a tarifa de energia vai subir 5,6% em média em 2023, conforme o jornal O Globo. Os reajustes nas tarifas de energia elétrica consideram os custos de transmissão, distribuição e subsídios. Conforme a estimativa da Aneel, sete distribuidoras devem ter reajuste superior a 10%; quinze, aumento entre 5% e 10%; dezessete, entre 0% e 5%; e treze distribuidoras devem registrar redução. Em 2022, o reajuste médio de tarifas ficou em 10,83%.

OPINIÃO: Acreditamos que o período chuvoso para os principais reservatórios do sistema elétrico, região sudeste, está para começar, e há expectativas de que haverá regime de chuvas dentro da normalidade, sem a necessidade de intenso despacho de termelétricas em 2023, diferentemente do que aconteceu em 2021. Assim, acreditamos que as atenções em 2023 estarão voltadas para as regulamentações do acesso ao mercado livre de energia, tornando mais claras as oportunidades de negócios para as geradoras e comercializadoras.

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