

MORNING CALL

07 de dezembro de 2022

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

FECHAMENTO BOLSA 06/DEZ/22

Demonstrando forte volatilidade ao longo do pregão de ontem, o Ibovespa encerrou em alta de 0,72%, aos 110,2 mil pontos, com volume financeiro de R\$ 24,2 bilhões. Na semana, o Ibovespa cede 1,55% e, no mês, cede 2,04%. Já no ano, a alta é limitada a 5,12%.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Ásia, as bolsas de valores fecharam em queda, com Nikkei em -0,72% e Shanghai -0,40%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram fracas, com Londres -0,15%, Alemanha em -0,28% e França em -0,28%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram em queda, com Dow Jones -0,09%, S&P em -0,20% e Nasdaq em -0,30%.
- ✓ Petróleo WTI: Em -0,50% a US\$ 73,86/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em -0,44% a US\$ 78,88/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em -1,92% a US\$ 109,66 /ton. (07/12/22)

ANÁLISE

Dia de Copom e é “precificado” que a taxa Selic deve ser mantida em 13,75%, havendo dúvidas, no entanto, sobre os próximos passos. O comunicado e a ata, na próxima terça, com certeza, mais hawkish, devem confirmar isso, diante da perspectiva de expansão fiscal com a PEC de transição. Sobre esta PEC, ontem apresentada na CCJ, acabou reduzida a R\$ 145 bilhões sobre o teto de despesas expandido, além do extrateto de R\$ 23 bilhões em receitas extraordinárias, elevando o impacto a R\$ 168 bilhões. O prazo foi definido em dois anos, devendo ser expandido a quatro, e foi definido também o prazo até 08/2023 para o governo eleito anunciar um novo “arcabouço fiscal”. Interessante observar que destes R\$ 23 bi, R\$ 7,7 bilhões devem ser usados no “orçamento secreto”. Junto a isso, R\$ 90 bilhões de espaço fiscal do Orçamento devem ser usados para promessas de campanha. A PEC vai agora a votação na CCJ e depois, para o plenário da Câmara. Hoje ainda temos no STF a avaliação de constitucionalidade do orçamento secreto, sendo esta decisão considerada imprevisível, a depender do voto da ministra Rosa Weber, influenciando os demais membros da Corte e decidir. Nossa perspectiva é que ela só exija mais transparência, mas se declarar inconstitucionalidade, com certeza, os deputados deverão endurecer no tratamento da PEC de transição. Na agenda do dia, no Brasil o IGP-DI em novembro, em deflação de 0,18%, menor do que em outubro (-0,62%). Saem também os dados da Anfavea de produção de veículos em novembro e o fluxo cambial semanal. Roberto Campos Neto (BCB) participa da premiação do LIDE em SP. No exterior, na Zona do Euro, a leitura final do PIB/3Tri. Nos EUA, os estoques de petróleo do DoE, com previsão de queda de 1,4 milhão. Na China, saldo comercial veio em superávit de US\$ 69,8 bilhões, com exportações caindo 8,7%, depois de -0,3% em outubro, na base anualizada, e importações em redução de 10,6% em novembro, bem inferior ao declínio de 0,7% em outubro. Por fim, anúncio de dez novas medidas de relaxamento contra a covid é esperado para hoje.

Julio Hegedus Netto, Economista-chefe

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	-0,1	-6,1	-7,9
DOW JONES	-1,0	-7,6	-4,6
IBOVESPA	0,7	5,1	3,1
NASDAQ	-2,0	-29,6	-27,7
S&P 500	-1,4	-17,3	-14,2

ADTV	
05/DEZ	R\$ 24,2 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 25,0 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 29,8 BILHÕES

BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
ASAI3	35,33%	1,12	2,94%	-0,38%
MDNE3	35,00%	0,95	0,42%	6,73%
MBLY3	24,40%	0,57	1,52%	18,23%
GOLL4	20,74%	1,34	8,49%	2,27%
IRBR3	18,03%	2,78	6,29%	1,03%

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
B3SA3	0,04%	0,57	0,69%	-10,9%
ITSA4	0,05%	2,45	1,54%	-12,5%
WEGE3	0,05%	5,10	2,88%	11,15%
BPAC11	0,05%	1,50	1,77%	-10,2%
EMBR3	0,06%	1,12	1,48%	-5,87%

FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

05/DEZ	-R\$258,1 MILHÕES
MÊS	R\$1,81 BILHÕES
ANO	R\$ 90,4 BILHÕES

CÂMBIO X SELIC



COMPARATIVO MSCIs x IBOV



AGENDA ECONÔMICA – QUARTA FEIRA, 07 DE DEZEMBRO DE 2022

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
00:00	China	Exportações (Anual) (Nov)	-8,70%	-3,60%	-0,30%
00:00	China	Importações (Anual) (Nov)	-10,60%	-5,00%	-0,70%
00:00	China	Balança Comercial (USD) (Nov)	69,84B	79,05B	85,15B
04:00	Reino Unido	Índice de Preços de Imóveis Halifax (Mensal) (Nov)	-2,30%	-0,20%	-0,40%
04:00	Reino Unido	Índice de Preços de Imóveis Halifax (Anual)	4,70%		8,20%
04:00	Alemanha	Produção Industrial - Alemanha (Mensal) (Out)	-0,10%	-0,60%	1,10%
04:10	Zona do Euro	Pronunciamento de Lane, do BCE			
07:00	Reino Unido	Taxa hipotecária (GBP) (Nov)	5,88%		5,41%
07:00	Zona do Euro	PIB (Anual) (Q3)	2,30%	2,10%	4,20%
07:00	Zona do Euro	PIB (Trimestral) (Q3)	0,30%	0,20%	0,20%
08:00	Brasil	IGP-DI (Mensal) (Nov)	-0,18%	-0,19%	-0,62%
09:00	Zona do Euro	Discurso de McCaul, membro do BCE			
10:00	Brasil	Produção de Veículos (Mensal) (Nov)			-0,80%
10:00	Brasil	Vendas de Veículos (Mensal) (Nov)			-6,70%
10:30	EUA	Produtividade do Setor Não Agrícola (Trimestral) (Q3)		0,60%	0,30%
10:30	EUA	Custo Unitário da Mão de Obra (Trimestral) (Q3)		3,10%	3,50%
11:30	Zona do Euro	Pronunciamento de Panetta, do BCE			
12:30	EUA	Estoques de Petróleo Bruto		-3,305M	-12,580M
12:30	EUA	Estoques de Petróleo em Cushing		-0,841M	-0,415M
14:30	Brasil	Fluxo Cambial Estrangeiro			2,232B
18:00	Brasil	Decisão da Taxa de Juros Selic		13,75%	13,75%
21:01	Reino Unido	Índice RICS de Preços de Imóveis (Nov)		-10,00%	-2,00%

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	
Gerdau	GGBR4	BUY	31,05	36,00	15,9%	43,8	2,8x	3,4x	1,0x	0,8x	2,0x	2,2x	0,8%	8,9%	349,2

A Gerdau iniciou neste mês a reforma e revitalização de estruturas da Usina de Barão de Cocais (Minas Gerais). As intervenções acontecem principalmente nos dois altos-fornos e na aciaria. No período entre 1º de dezembro e 31 de janeiro de 2023, a operação ficará paralisada e contará com 940 novos trabalhadores de empresas parceiras para execução das atividades.

OPINIÃO: O investimento neste projeto está orçado em R\$ 100 milhões e não trará impacto na sua produção, devido a estoques estratégicos desenvolvidos e pela sazonalidade do período. As obras contarão com reparos da estrutura dos altos-fornos, modernização de equipamentos para segurança de processo e controle de emissões no sistema de lavagem de gases e despoeiramentos. Na aciaria também serão trocados equipamentos importantes para garantir os controles de emissões, como a chaminé e o vaso, além da reforma do misturador.

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	
GPA	PCAR3		19,40	27,30	40,7%	5,8	7,2x	16,6x	0,4x	0,4x	1,5x	1,8x	0,8%	1,5%	54,4

O GPA – Companhia Brasileira de Distribuição divulgou fato relevante com informações sobre seu plano de expansão, que serão mais detalhados hoje no “Investor Day GPA”. O Plano estratégico de longo prazo da companhia é suportado por seis pilares: top line, NPS, digital, expansão, rentabilidade e ESG & cultura, objetivando restaurar crescimento e rentabilidade, além de fortalecer a posição de liderança no segmento de supermercado premium. A empresa divulgou meta de margem EBITDA ajustada entre 8% a 9%, considerando o resultado consolidado de 2024; o crescimento da margem ajustada será suportada por: i) aumento da margem comercial; ii) redução do nível de quebra; iii) maior diluição das despesas corporativas. Plano de abertura de 300 novas lojas até 2024.

OPINIÃO: Temos uma visão positiva sobre esse plano de expansão do GPA, de aumento de rentabilidade e redução de despesas.

Vicente Koki – 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	
Hapvida	HAPV3	NEUTRAL	5,03	10,00	98,8%	40,3	81,0x	481,7x	3,8x	3,8x	35,1x	21,0x	0,8%	0,1%	390,8

A Hapvida comunicou que o Sr. Irlau Machado Filho permanecerá exercendo funções como membro do Conselho de Administração da Hapvida, mantendo seu mandato com prazo unificado junto aos demais conselheiros. A permanência do Sr. Irlau nos órgãos máximos de deliberação permitirá a continuidade de sua contribuição estratégica à companhia inclusive nos temas de integração das duas verticais tendo em vista seu conhecimento sobre a vertical Notre Dame Intermédica. O Sr. Irlau passará a se dedicar não só ao Conselho de Administração, mas também à coordenação dos novos comitês de Governança & Integrações e de Meio Ambiente e Social.

OPINIÃO: Vemos a permanência do Sr. Irlau como positivo para a Hapvida, em vista de sua experiência na construção da Notre Dame Intermédica. Temos a expectativa de que os grupos verticalizados de saúde (hospitais + operadora de saúde) enfrentarão grandes desafios macroeconômicos nos próximos períodos, tendo em vista as elevadas taxas de juros, inflação setorial e níveis de desemprego ainda elevados.

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

<p>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</p>	<p>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</p>	<p>Mirae Asset Securities (UK) Ltd. 41st Floor, Tower 42 25 Old Broad Street, London EC2N 1HQ United Kingdom Tel: 44-20-7982-8000</p>
<p>Mirae Asset Securities (USA) Inc. 810 Seventh Avenue, 37th Floor New York, NY 10019 USA Tel: 1-212-407-1000</p>	<p>Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc. 555 S. Flower Street, Suite 4410, Los Angeles, California 90071 USA Tel: 1-213-262-3807</p>	<p>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)</p>
<p>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</p>	<p>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</p>	<p>Mirae Asset Securities (Singapore) Pte. Ltd. 6 Battery Road, #11-01 Singapore 049909 Republic of Singapore Tel: 65-6671-9845</p>
<p>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)</p>	<p>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</p>	<p>Mirae Asset Securities Mongolia UTsK LLC #406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17 1 Khoroo, Sukhbaatar District Ulaanbaatar 14240 Mongolia Tel: 976-7011-0806</p>
<p>Shanghai Representative Office 38T31, 38F, Shanghai World Financial Center 100 Century Avenue, Pudong New Area Shanghai 200120 China Tel: 86-21-5013-6392</p>	<p>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</p>	<p>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</p>