

MORNING CALL

13 de dezembro de 2022

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

FECHAMENTO BOLSA 12/DEZ/22

O Ibovespa mostrou mais um pregão de queda, influenciado pela bateria de rumores da formação do novo governo. O índice fechou em queda de 1,71%, aos 103,5 mil pontos, levando o Ibovespa na semana, a apresentar perda de 3,70% e, no mês, 7,95%, passando na terça-feira a acumular perda de 1,22% em 2022.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Ásia, as bolsas de valores fecharam em alta, com Nikkei em +0,72% e Shanghai +0,01%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram em queda, com Londres -0,33%, Alemanha em -0,75% e França em -0,68%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram fracos, com Dow Jones +0,02%, S&P em -0,01% e Nasdaq em -0,07%.
- ✓ Petróleo WTI: Em +0,97% a US\$ 76,10/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em +0,82% a US\$ 81,28/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em +1,32% a US\$ 115,91 /ton. (14/12/22)

ANÁLISE

Abrimos os trabalhos repercutindo mudanças no “apagar das luzes” da Lei das Estatais, importante ferramenta, criada pelo governo Temer, para blindar as empresas contra a cooptação de interesses outros. Na verdade, tal decisão foi tomada para acomodar Aloísio Mercadante no BNDES, nome também mal-visto, por sua visão alternativa para a criação de mecanismos de financiamento (riscos parafiscais, segundo a ata do Copom), “reindustrialização”, etc. Ainda sobre os nomes confirmados até aqui para a equipe econômica, Haddad, Mercadante e Galípolo, realmente acabaram vistos com reserva e frustração. A percepção que se tem até aqui, na leitura do mercado, é de que postos-chave para a economia terão um viés mais político-ideológico, algo já visto no governo Dilma. A impressão é que temos aqui um mix de influências do lulo-petismo nos seus três ciclos e meio no poder, entre 2002 e 2016. Avanços e retrocessos. Como é difícil o PT reconhecer e corrigir suas rotas. Agora, é aguardar como o mercado deve reagir. Uma boa novidade, porém, veio da nomeação de Bernardo Appy para a Secretaria Especial de Reforma Tributária, cuja proposta está engavetada no Congresso, no aguardo de um melhor timing para ser negociada. Em paralelo, acontece no STF o julgamento do RP9, ou “orçamento secreto”, importante “moeda de troca” para a votação da PEC de transição. Na agenda do dia, destaque para o IBC-Br, em outubro (+0,30%), contra setembro (+0,05%). Ainda temos os dados semanais do fluxo cambial. No exterior, sai o relatório mensal da AIE e os estoques do DoE, em previsão de queda de 3,1 milhões. Ontem, o API estimou alta de 7,8 milhões. Reino Unido tem CPI de novembro e, na Zona do Euro, a produção industrial de outubro. À noite, a China decide juro de referência e solta a produção industrial e vendas no varejo (nov).

Julio Hegedus Netto, Economista-chefe

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	-0,8	-5,6	-6,5
DOW JONES	0,3	-6,1	-4,3
IBOVESPA	-1,7	-1,2	-3,6
NASDAQ	1,0	-28,1	-27,0
S&P 500	0,7	-15,7	-13,9

ADTV	
12/DEZ	R\$ 30,8 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 25,6 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 29,8 BILHÕES

BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
MDNE3	38,90%	1,02	0,42%	6,73%
MBLY3	26,48%	0,70	1,52%	18,23%
GOLL4	21,73%	1,50	8,49%	2,27%
NINJ3	17,91%	0,87	0,37%	0,71%
IRBR3	15,66%	2,77	6,29%	1,03%

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
BRFS3	0,04%	3,75	9,02%	-1,97%
BRML3	0,04%	3,25	5,44%	0,46%
B3SA3	0,05%	0,63	0,69%	-10,9%
PETR4	0,06%	2,85	5,63%	5,05%
CSAN3	0,06%	4,77	3,82%	8,82%

FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

09/DEZ	R\$ 732,5 MILHÕES
MÊS	R\$ 4,03 BILHÕES
ANO	R\$ 92,6 BILHÕES

CÂMBIO X SELIC



COMPARATIVO MSCIs x IBOV



AGENDA ECONÔMICA – QUARTA FEIRA, 14 DE DEZEMBRO DE 2022

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
04:00	Reino Unido	IPC (Mensal) (Nov)		0,60%	2,00%
04:00	Reino Unido	IPC (Anual) (Nov)		10,90%	11,10%
04:00	Reino Unido	IPP Bens Intermediários (Mensal) (Nov)		0,20%	0,60%
07:00	Zona do Euro	Produção Industrial (Mensal) (Out)		-1,50%	0,90%
09:00	Brasil	IBC-Br (Out)			0,05%
10:30	EUA	Preços de Bens Exportados (Mensal) (Nov)		-0,40%	-0,30%
10:30	EUA	Preços de Bens Importados (Mensal) (Nov)		-0,40%	-0,20%
12:30	EUA	Estoques de Petróleo Bruto			-5,187M
12:30	EUA	Estoques de Petróleo em Cushing			-0,373M
13:00	Brasil	Confiança do Consumidor Reuters/Ipsos (Dez)			51,52
16:00	EUA	Projeção de taxa de juros - 1o ano (Q4)			4,60%
16:00	EUA	Projeção de taxa de juros - 2o ano (Q4)			3,90%
16:00	EUA	Projeção de taxa de juros - 3o ano (Q4)			2,90%
16:00	EUA	Projeção de taxa de juros - Atual (Q4)			4,40%
16:00	EUA	Projeção de taxa de juros - Período maior (Q4)			2,50%
16:00	EUA	Projeções Econômicas FOMC			
16:00	EUA	Declaração do FOMC			
16:00	EUA	Taxa-alvo de Fundos Fed			
16:30	EUA	Coletiva de Imprensa FOMC			
23:00	China	Produção Industrial (Anual) (Nov)		3,80%	5,00%
23:00	China	Produção Industrial Acumulada no Ano (Anual) (Nov)			4,00%
23:00	China	Coletiva de Imprensa do DNE			
23:00	China	Coletiva de Imprensa do DNE			

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	
Energisa	ENGI11	NEUTRAL	41,75	59,10	41,6%	18,4	6,5x	8,4x	2,2x	1,9x	5,0x	4,7x	0,8%	4,7%	89,2

A ANEEL – Agência Nacional de Energia Elétrica aprovou os reajustes tarifários da Energisa Rondônia (efeito médio para o consumidor, +22,01%) e Energisa Acre (efeito médio para o consumidor, +15,53%), que foram aplicados à partir de 13/12/2022. O processo de reajuste tarifário anual consiste no repasse aos consumidores dos custos não gerenciáveis da concessão (parcela A – compra de energia, encargos setoriais e encargos de transmissão) e na atualização dos custos gerenciáveis (parcela B – distribuição) pela variação do IPCA menos o fator X – o qual repassa aos consumidores os ganhos de produtividade anuais da concessionária.

OPINIÃO: Vemos os reajustes tarifários das subsidiárias da Energisa com efeito neutro sobre as units ENGI11, tendo em vista que tais reajustes em grande medida refletiram o aumento dos custos relativos aos encargos setoriais e da compra de energia pela Energisa.

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, portanto, 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