

MORNING CALL

06 de janeiro de 2023

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

FECHAMENTO BOLSA 05/JAN/23

O Ibovespa fechou em alta de 2,19% no pregão de ontem, refletindo a boa performance das ações da Petrobras, Vale e bancos. O volume financeiro ficou em R\$ 27,9 bilhões. Nesta semana, o índice apresenta queda de 1,91%.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Ásia, as bolsas de valores fecharam mistas, com Nikkei em +0,59% e Shanghai +0,08%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram mistas, com Londres em +0,26%, Alemanha em -0,01% e França em +0,23%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram mistas, com Dow Jones +0,26%, S&P em -0,01% e Nasdaq em +0,23%
- ✓ Petróleo WTI: Em +0,53% a US\$ 74,03/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em +0,39% a US\$ 79,00/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em +1,85% a US\$ 124,65 /ton. (06/01/2023)

ANÁLISE

Fechando a primeira semana de governo com reunião ministerial e a necessidade de alinhar os discursos dos ministros. Esforço de Lula será “aparar as arestas” e evitar a sucessão de ruídos, algo normal num ministério tão heterogêneo e grande (com 37 ministros). No exterior, dia de payroll nos EUA e CPI na Zona do Euro. No primeiro, expectativa é de um relatório de emprego mais fraco em dezembro, mesmo com o Fed ainda focado na manutenção do juro em patamar próximo a 5% ao longo deste ano. No ADP de ontem, a geração de empregos privados acabou mais forte do que o imaginado, mas a crença é de que o payroll não surpreenda. Para a reunião do FOMC de fevereiro, são maioria os que acreditam num ajuste em torno de 0,25 pp, mas não será surpresa se vier em 0,5 pp. Na Zona do Euro, pela Eurostat, saiu o CPI de dezembro a 9,2%, a um dígito pela primeira vez desde agosto, num indicativo de que o pico pode estar ficando para trás. Contribuiu o crescimento mais lento dos custos de energia. O núcleo subiu +5,2% na mesma comparação (previsão de +5,1%). Já as vendas no varejo vieram mais altas, +0,8% contra outubro, acima da previsão de +0,5%. Por outro lado, na Alemanha, as encomendas das fábricas despencaram 5,3% em novembro contra setembro. Retornando ao Brasil, em cerimônia de posse no Planejamento, Simone Tebet disse que “não irá descuidar da qualidade dos gastos” e descartou uma possível revisão da reforma da Previdência. Para ela, “foi uma posição pessoal isolada do ministro da Previdência”. Disse também que “naturais divergências” são saudáveis na relação com Haddad, do Planejamento. Sobre a inflação, o IGP-DI de dezembro registrou 0,31%, contra -0,18% em novembro, no acumulado ao ano chegando a 5,03%. Já a produção industrial, do IBGE, registrou queda de 0,1% em novembro, com a Fenabreve a registrar vendas de veículos avançando 4,8% em 2022. Sobre a agenda do dia, como dito, destaque para o payroll de dezembro, devendo vir dentro do esperado, +200 mil vagas, além da taxa de desemprego, prevista em 3,7% da PEA. Um relatório acima do esperado pode confirmar um mercado ainda “apertado”, na contramão do desejo do Fed, de começar a cortar o juro em 2023.

Julio Hegedus Netto, Economista-chefe

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	-0,8	3,5	-4,6
DOW JONES	-1,0	-0,7	-9,6
IBOVESPA	2,2	-1,9	6,6
NASDAQ	-1,5	-1,5	-31,8
S&P 500	-1,2	-0,8	-19,0

ADTV	
05/JAN	R\$ 27,7 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 23,6 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 23,6 BILHÕES

BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

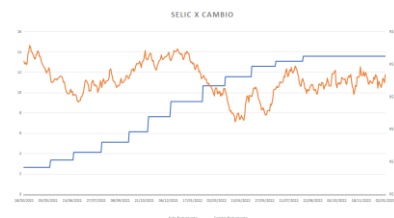
TICKER	TAXA	D2c	% FREE FLOAT	Δ%
MBLY3	45,90%	0,95	1,52%	18,23%
GOLL4	18,89%	1,42	8,49%	2,27%
VIIA3	18,61%	2,31	12,49%	-3,09%
IRBR3	17,62%	2,34	6,29%	1,03%
AMER3	17,05%	0,85	4,59%	6,10%

TICKER	TAXA	D2c	% FREE FLOAT	Δ%
PETR4	0,03%	2,85	5,63%	5,05%
SUZB3	0,04%	3,95	3,19%	-5,24%
ITSA4	0,05%	3,27	1,54%	-12,5%
BRFS3	0,06%	2,95	9,02%	-1,97%
WEGE3	0,07%	6,12	2,88%	11,15%

FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

03/JAN	R\$535,6 MILHÕES
MÊS	R\$186,8 MILHÕES
ANO	R\$186,8 MILHÕES

CÂMBIO X SELIC



COMPARATIVO MSCIs x IBOV



AGENDA ECONÔMICA – SEXTA FEIRA, 06 DE JANEIRO DE 2023

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
04:00	Reino Unido	Índice de Preços de Imóveis Halifax (Anual)	2,00%		4,60%
04:00	Reino Unido	Índice de Preços de Imóveis Halifax (Mensal) (Dez)	-1,50%		-2,40%
04:00	Alemanha	Encomendas à Indústria - Alemanha (Mensal) (Nov)	-5,30%	-0,50%	0,60%
04:00	Alemanha	Vendas no Varejo - Alemanha (Mensal) (Nov)	1,10%	1,00%	-2,80%
06:30	Reino Unido	PMI de Construção (Dez)	48,8	49,6	50,4
07:00	Zona do Euro	IPC-núcleo (Anual)	5,20%	5,00%	5,00%
07:00	Zona do Euro	IPC (Anual) (Dez)	9,20%	9,70%	10,10%
07:00	Zona do Euro	IPC (Mensal)	-0,30%	0,80%	-0,10%
07:00	Zona do Euro	Vendas no Varejo (Mensal) (Nov)	0,80%	0,50%	-1,50%
08:00	Brasil	IGP-DI (Mensal) (Dez)	0,31%	0,50%	-0,18%
10:00	Brasil	Produção de Veículos (Mensal) (Dez)			4,70%
10:00	Brasil	Vendas de Veículos (Mensal) (Dez)			12,80%
10:30	EUA	Salário Médio por Hora (ano a ano) (Anual) (Dez)		5,00%	5,10%
10:30	EUA	Ganho Médio por Hora Trabalhada (Mensal) (Dez)		0,40%	0,60%
10:30	EUA	Relatório de Emprego (Payroll) não-agrícola (Dez)		200K	263K
10:30	EUA	Taxa de Participação (Dez)			62,10%
10:30	EUA	Relatório de Emprego (Payroll) Privado (Dez)		180K	221K
10:30	EUA	Taxa de Desemprego (Dez)		3,70%	3,70%
12:00	EUA	Encomendas à Indústria (Mensal) (Nov)		-0,80%	1,00%
12:00	EUA	ISM Não-Manufatura: Emprego (Dez)			51,5
12:00	EUA	PMI ISM Não-Manufatura (Dez)		55	56,5
13:15	EUA	Discurso de Bostic, membro do FOMC			
13:15	Zona do Euro	Pronunciamento de Lane, do BCE			
15:00	EUA	Contagem de Sondas Baker Hughes			621
15:00	EUA	Contagem Total de Sondas dos EUA por Baker Hughes			779
17:30	EUA	Discurso de Bostic, membro do FOMC			

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	
Petrorio	PRI03	BUY	34,97	43,40	24,1%	17,3	13,0x	4,6x	2,6x	1,7x	4,9x	2,6x	0,8%	0,0%	466,9

A Petro Rio divulgou seus Dados Operacionais preliminares e não auditados referentes ao mês de dezembro de 2022.

Produção Diária (boepd)					Vendas de óleo (bbl)			
Mês	Frade	Cluster Polvo + TBMT (95%)	Manati (10%)	Total	Mês	Frade	Polvo + TBMT (95%)	Total
Janeiro	15.884	16.988	2.024	34.897	Janeiro	-	-	-
Fevereiro	15.758	18.019	1.894	35.671	Fevereiro	922.946	887.831	1.810.777
Março	15.574	17.604	1.821	35.000	Março	726.347	260.860	987.207
1T22	15.739	17.537	1.913	35.189	1T22	1.649.293	1.148.691	2.797.984
Abril	14.837	17.053	1.887	33.777	Abril	-	882.808	882.808
Mai	15.379	16.768	1.898	34.044	Mai	483.369	415.199	898.568
Junho	14.061	16.463	1.565	32.090	Junho	1.019.899	546.007	1.565.906
2T22	14.759	16.762	1.783	33.304	2T22	1.503.268	1.844.014	3.347.282
Julho	28.509	16.492	1.822	46.824	Julho	524.885	468.802	993.687
Agosto	23.037	16.187	1.609	40.832	Agosto	541.544	367.090	908.634
Setembro	32.473	16.226	943	49.641	Setembro	1.185.666	759.098	1.944.764
3T22	28.006	16.302	1.458	45.766	3T22	2.252.095	1.594.990	3.847.086
Outubro	32.059	15.681	1.112	48.852	Outubro	973.495	-	973.495
Novembro	32.622	14.927	1.088	48.637	Novembro	521.874	476.459	998.333
Dezembro	32.082 ⁽¹⁾	13.293 ⁽²⁾	0 ⁽³⁾	45.375	Dezembro ⁽⁴⁾	-	321.440	321.440
4T22	32.254	14.634	733	47.621	4T22	1.495.369	797.899	2.293.267
2022	22.689	16.309	1.472	40.470	2022	6.900.025	5.385.595	12.285.619

Fonte: Empresa

Detalhes divulgados sobre o desempenho operacional.

- poço MUP3A, no Campo de Frade, teve sua produção temporariamente interrompida devido a uma falha no equipamento de completação, com expectativa de reparo concluído no 1T23.
- poço TBMT-4H, no cluster de Polvo e Tubarão Martelo, teve sua produção interrompida devido a uma falha na Bomba Centrífuga Submersa (BCS) e atualmente se encontra em processo de workover. O poço TBMT-8H, no mesmo cluster, também teve sua produção interrompida por uma falha elétrica no sistema subsea e está sob investigação. Ambos os poços estão previstos para retorno à produção no 1T23.
- Em dezembro, tendo em vista o grande deslocamento do custo de frete marítimo gerado principalmente pela imposição do "price cap" sobre o óleo russo, a Companhia decidiu vender um volume significativamente inferior à sua produção do trimestre. Para tanto, a PRIO contratou capacidade externa de estoque para 2 milhões de barris em US Virgin Islands e este volume armazenado deverá ser negociado nos próximos meses, já com indícios de melhora na comercialização.
- Em 3 de novembro de 2022, a PRIO anunciou a alienação de sua participação de 10% no Campo de Manati e a data efetiva da venda foi em 1 de dezembro de 2022

OPINIÃO: O desempenho pode ser considerado positivo, já que a empresa continua seu processo de ampliação de produção/aquisições de novos poços.

Pedro Galdi – Analista, CNPI

METAL & MINING

A CSN anunciou em evento para analistas no mês de dezembro, que iria implementar um aumento de preços para seus produtos entre 10% a 12% em janeiro, agora foi a vez da Usiminas. A siderúrgica anunciou ontem que irá implementar um aumento na faixa de 9% a 12% para seus produtos, a partir do próximo dia 16. A Gerdau ainda não se pronunciou, mas acreditamos que deva acompanhar as demais.

OPINIÃO: A notícia é positiva para o setor, que continua buscando formas de reduzir custos, despesas e ampliar a geração operacional de caixa.

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	
Taesá	TAE11	NEUTRAL	34,04	36,30	6,6%	12,6	5,7x	11,6x	1,9x	1,9x	3,3x	5,5x	0,8%	7,7%	93,9

A Taesa comunicou que seu Conselho de Administração aprovou distribuição de dividendos intercalares referentes ao exercício de 2022 no montante de R\$ 460 milhões, correspondente a R\$ 1,335272 / unit e dividend yield de 3,9% em relação a cotação de fechamento de 05/01/ 2023. As units serão negociadas ex-dividendos à partir de 11/01/2023 e o efetivo pagamento ocorrerá em 23/01/2023.

OPINIÃO: Vemos essa distribuição de dividendos com reflexo neutro sobre as units TAE11.

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	
Light S/A	LIG3		4,32	9,60	122,2%	4,4	11,1x	74,6x	0,5x	0,5x	4,7x	3,7x	0,8%	0,3%	25,5

A Light S.A. comunicou que em conjunto com suas subsidiárias (Light Serviços de Eletricidade S.A. e Light Energia S.A.) teve suas classificações de risco de crédito reafirmadas pela Fitch Ratings. Em escala nacional, o rating foi reafirmado em AA- e na escala internacional o rating foi reafirmado em BB-. Em ambas as escalas, houve alteração na perspectiva de estável para negativa.

OPINIÃO: Vemos essa reafirmação de rating da companhia com reflexo neutro sobre as ações LIG3.

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