

MORNING CALL

12 de janeiro de 2023

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

FECHAMENTO BOLSA 11/JAN/23

O Ibovespa registrou o sexto pregão consecutivo de alta, fechando o pregão de ontem em +1,53 aos 112,5 mil pontos. O volume financeiro melhorou, ficando em R\$ 30,5 bilhões. Na semana, o Ibovespa acumula ganho de 3,26%, colocando o do ano, nestas oito primeiras sessões, em 2,54%.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam em alta moderada, com Nikkei em +0,01% e Shanghai +0,05%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram em alta, com Londres em +0,63%, Alemanha em +0,56% e França em +0,76%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram mistas, com Dow Jones +0,01%, S&P em -0,03% e Nasdaq em -0,13%.
- ✓ Petróleo WTI: Em +1,19% a US\$ 78,34/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em +1,20% a US\$ 83,63/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em +1,36% a US\$ 126,70 /ton. (12/01/2023)

ANÁLISE

Dia complicado para os mercados, depois da divulgação de possível rombo de R\$ 20 bi na varejista Lojas Americanas. É dia também do anúncio do pacote de medidas, visando reverter o déficit orçado de R\$ 220 bilhões para este ano. Expectativa é de que o ajuste se dê pelo lado das receitas e não pelo corte de despesas. Comenta-se sobre a revogação da redução de PIS/Cofins, sobre receita de grandes empresas. Também devem ser adotadas medidas relacionadas ao ICMS. Expectativa é do retorno da cobrança dos tributos federais sobre a gasolina e etanol a partir de março. Como dito ontem, GLP, gás de cozinha, diesel, biodiesel, dentre outros, devem continuar desonerados, pela alta aderência às camadas mais pobres da população. Sobre o novo arcabouço fiscal não há nada de novo. Numa proposta apresentada pelo grupo de transição, um dos pilares seria substituir o teto de gastos por meta de despesas, que separe obrigações correntes de curto prazo, como custeio da máquina pública, dos investimentos de longo prazo. Entende-se que, assim como no sistema de metas de inflação, o conceito de metas de despesas deve trazer para a política fiscal princípios como previsibilidade e senso de compromisso. Deve ser encarado também como uma leitura permanente e não improvisada. Metas devem ser perseguidas sempre e serem balizadoras de expectativas. Na China, o CPI acabou dentro do esperado (1,8% em dezembro contra 1,6%), com o mercado no aguardo agora do CPI americano. Este deve vir estável, em leve desaceleração contra 0,1% em novembro. O núcleo deve ficar em alta de 0,3%, depois de 0,2% no mês anterior. Na leitura anual, a projeção é de 6,5% no cheio e 5,7% no núcleo. É dia também dos pedidos de seguro-desemprego, e participam de eventos três presidentes regionais do Fed, da Filadélfia, Patrick Harker, de St. Louis, James Bullard e de Richmond, Thomas Barkin. No Brasil, o IBGE divulga o volume de serviços de novembro, crescendo 0,2% na margem, após baixa de 0,6% em outubro. Pela manhã, Lula recebe jornalistas para café no Planalto.

Julio Hegedus Netto, Economista-chefe

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

ADTV	
11/JAN	R\$ 26,6 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 23,5 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 23,5 BILHÕES

BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

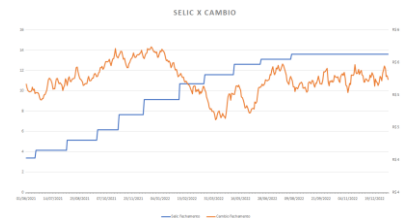
TICKER	TAXA	D2c	% FREE FLOAT	Δ%
LWSA3	38,28%	1,76	4,52%	15,62%
MELK3	24,73%	3,40	1,45%	-3,92%
MBLY3	24,67%	0,83	1,52%	18,23%
ALLD3	23,80%	17,35	1,51%	-1,26%
GOLL4	20,50%	1,53	8,49%	2,27%

TICKER	TAXA	D2c	% FREE FLOAT	Δ%
BBAS3	0,03%	1,71	1,77%	8,98%
ITUB4	0,04%	6,14	4,46%	7,49%
ITSA4	0,04%	3,45	1,54%	-12,5%
SUZB3	0,05%	4,23	3,19%	-5,24%
BRFS3	0,05%	2,83	9,02%	-1,97%

FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

09/JAN	R\$400,3 MILHÕES
MÊS	-R\$95,2 MILHÕES
ANO	-R\$95,2 MILHÕES

CÂMBIO X SELIC



COMPARATIVO MSCIs x IBOV



AGENDA ECONÔMICA – QUINTA FEIRA, 12 DE JANEIRO DE 2023

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
02:00	Zona do euro	Relatório Mensal do BCE			
09:00	Brasil	Crescimento do Setor de Serviços (Mensal) (Nov)		0,20%	-0,60%
09:00	Brasil	Crescimento do Setor de Serviços (Anual) (Nov)		6,20%	9,50%
09:30	EUA	Discurso de Harker, membro do FOMC			
10:30	EUA	IPC-núcleo (Mensal) (Dez)		0,30%	0,20%
10:30	EUA	IPC-núcleo (Anual) (Dez)		5,70%	6,00%
10:30	EUA	IPC (Mensal) (Dez)		0,00%	0,10%
10:30	EUA	IPC (Anual) (Dez)		6,50%	7,10%
10:30	EUA	Pedidos Iniciais por Seguro-Desemprego		215K	204K
14:00	Reino Unido	Discurso de Mann, membro do CPM do BoE			
14:00	EUA	Relatório WASDE			
16:00	EUA	Balanço Orçamentário Federal (Dez)		-70,0B	-249,0B

Fonte: Investing

COMPANY NEWS FLOW

Company	Ticker	Rating	Last - R\$	Target - R\$	Up Side %	Market Cap R\$ Bn	P/E		P/BV		EV/EBITDA		Div Yield		ADTV 12M Avg. - R\$ MM
							21	22E	21	22E	21	22E	21	22E	
Copasa	CSMG3	NEUTRAL	15,62	17,60	12,7%	4,8	8,9x	6,7x	0,7x	0,7x	3,4x	2,8x	0,8%	3,7%	23,7

A Copasa vai acelerar investimentos para cumprir as metas do Novo Marco do Saneamento, sendo que há necessidade de recursos de R\$30 bilhões para atingir as metas de 99% dos domicílios com sistema de água e 90% com coleta e tratamento de esgoto até 2033, conforme o jornal Valor Econômico. Além disso, objetiva-se reduzir o índice de perda de distribuição de água, que deve declinar para 25% até 2033, contra 39% atuais.

OPINIÃO: Acreditamos que o plano de investimentos e metas regulatórias são importantes para a Copasa, na medida em que elevará a qualidade dos serviços prestados. Vemos um reflexo neutro sobre as ações CSMG3.

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