

MORNING CALL

02 de fevereiro de 2023

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

FECHAMENTO BOLSA 01/FEV/23

O Ibovespa fechou em queda de 1,20% no pregão de ontem, aos 112 mil pontos. O volume financeiro do dia foi de R\$ 32,4 bilhões, com o índice acumulando alta de 2,13% no acumulado do ano.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam mistas, com Nikkei em +0,20% e Shanghai em +0,02%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram em alta, com Londres em +0,59%, Alemanha em +1,51% e França em +0,55%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram mistas, com Dow Jones -0,12%, S&P em +0,51% e Nasdaq em +1,37%.
- ✓ Petróleo WTI: Em +0,22% a US\$ 76,61/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em +0,02% a US\$ 82,89/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em -3,33% a US\$ 125,16 /ton. (02/02/2023)

ANÁLISE

Duas reuniões de Política Monetária ocorridas ontem, nos EUA o Fed sinalizando que o fim do ciclo de juro pode estar próximo, no Brasil, o BCB reduzindo as chances de redução da Selic neste ano, pressionando nas “taxas intermediárias da curva de juros”. Isso, por certo, deve “pesar” no mercado de ações nos próximos dias, em desigual disputa com a renda fixa. Nas nossas projeções, diante de um IPCA a 5,4% neste ano, acima do teto da meta de 5,0%, o que se tem, por ora, é uma Selic a 12,50%, desde que o ministro Haddad consiga entregar algo consistente no front fiscal. Toda expectativa gira em torno do processo de ajuste fiscal em curso, a reforma tributária e o anúncio de um “novo arcabouço fiscal”, ambos até abril. Muitos, em complemento, consideram o comunicado um recado aos rompantes populistas do presidente Lula. Além disso, é destaque a ressalva à política fiscal, “sem uma âncora para substituir o teto de gastos, enquanto o governo sustenta a defesa de um aumento das despesas sociais, sem fontes de financiamento”. Dentre os indicadores do dia, o IPC-Fipe deve acelerar para 0,63% em janeiro, contra 0,54% em dezembro. Sem horário confirmado, a Fenabreve divulga os dados de janeiro. No exterior, o BCE e o BoE devem elevar o juro em 0,50 pp, ambos mantendo uma postura mais hawkish contra a inflação. O Bank of England parece ter menos espaço para isso, com o risco de recessão a complicar o cenário. Nos EUA, o auxílio-desemprego tem previsão de alta de 9 mil pedidos, para 195 mil, e saem as encomendas à indústria em dezembro. Em Wall Street, dia de big techs, com a Apple, Amazon e Alphabet a divulgarem resultados após o fechamento.

Julio Hegedus Netto Economista-chefe

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	-0,5	-2,8	-4,0
DOW JONES	0,0	2,9	-3,7
IBOVESPA	-1,2	2,1	-1,0
NASDAQ	2,0	12,9	-17,6
S&P 500	1,1	7,3	-9,4

ADTV	
01/ FEV	R\$ 29,1 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 29,1 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 24,9 BILHÕES

BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

TICKER	TAXA	D2c	% FREE FLOAT	Δ%
MELK3	47,43%	3,84	1,45%	-3,92%
AMER3	36,00%	0,27	4,59%	6,10%
LWSA3	34,51%	1,96	4,50%	15,62%
MBLY3	31,91%	0,72	1,52%	18,23%
VIIA3	25,42%	1,93	12,49%	-3,09%

TICKER	TAXA	D2c	% FREE FLOAT	Δ%
B3SA3	0,01%	1,14	0,69%	-10,9%
ELET3	0,02%	1,93	3,33%	-2,18%
BRAP4	0,03%	4,34	4,03%	-5,37%
PETR4	0,03%	3,80	5,63%	5,05%
PRI03	0,03%	3,31	4,91%	-0,80%

FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

30/JAN	R\$ 295,4 MILHÕES
MÊS	R\$ 11,1 BILHÕES
ANO	R\$ 11,1 BILHÕES

CÂMBIO X SELIC



COMPARATIVO MSCIs x IBOV



AGENDA ECONÔMICA – QUINTA FEIRA, 02 DE FEVEREIRO DE 2023

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
04:00	Zona do euro	Balança Comercial (Dez)	10,0B	9,2B	10,9B
05:00	Brasil	IPC-Fipe (Mensal) (Jan)	0,63%		0,54%
09:00	Reino Unido	Voto do Comitê de Política Monetária - Corte (Jan)		0	0
09:00	Reino Unido	Voto do Comitê de Política Monetária - Aumento (Jan)		7	7
09:00	Reino Unido	Voto do Comitê de Política Monetária - Inalterado (Jan)		2	2
09:00	Reino Unido	Decisão da Taxa de Juros (Jan)		4,00%	3,50%
09:00	Reino Unido	Atas da Reunião do MPC			
10:15	Zona do euro	Taxa de Facilidade Permanente de Depósito (Fev)		2,50%	2,00%
10:15	Zona do euro	BCE Facilidade Permanente de Cedência de Liquidez			2,75%
10:15	Zona do euro	Declaração de Política Monetária do BCE			
10:15	Zona do euro	Decisão da Taxa de Juros (Fev)		3,00%	2,50%
10:30	EUA	Pedidos Iniciais por Seguro-Desemprego		200K	186K
10:30	EUA	Produtividade do Setor Não Agrícola (Trimestral) (Q4)		2,40%	0,008
10:30	EUA	Custo Unitário da Mão de Obra (Trimestral) (Q4)		1,50%	2,40%
10:45	Zona do euro	Coletiva de Imprensa do BCE			
11:15	Reino Unido	Pronunciamento de Bailey, gov. do BoE			
12:00	EUA	Encomendas à Indústria (Mensal) (Dez)		2,30%	-1,80%
12:15	Zona do euro	Discurso de Christine Lagarde, Presidente do BCE			
18:00	Brasil	Decisão da Taxa de Juros Selic		13,75%	13,75%
22:45	China	PMI do Setor de Serviços Caixin (Jan)		51,6	48

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	
Petrobras	PETR4	BUY	25,71	34,90	35,7%	387,9	3,6x	2,1x	1,0x	0,9x	1,9x	1,5x	0,8%	###	2460,3

A Petrobras divulgou nota ao mercado de que a CSRF - Primeira Turma da Câmara Superior de Recursos Fiscais, órgão integrante do CARF - Conselho Administrativo de Recursos Fiscais, negou provimento a recursos interpostos pela Companhia e decidiu que seriam devidos IRPJ e CSLL relativos aos lucros de sua controlada no exterior referentes aos exercícios de 2011 e 2012. Com essa decisão, os débitos fiscais correspondentes, que hoje totalizam cerca de R\$ 5,7 bilhões, tornam-se definitivos no âmbito administrativo. Dessa forma, a Companhia adotará as medidas judiciais cabíveis para questionar a cobrança, bem como garantir o débito.

OPINIÃO: A expectativa de perda dessa contingência é considerada possível, sendo objeto de nota explicativa nas demonstrações financeiras e a decisão do CARF não implica em provisionamento nas demonstrações da Companhia. Em nossa visão a notícia é neutra para o comportamento da ação, ficando no radar as possíveis mudanças que serão implementadas pelo novo CEO.

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	
CPFL Energia	CPFE3	BUY	33,29	37,40	12,3%	30,9	6,5x	6,5x	2,0x	1,7x	4,4x	3,9x	0,8%	6,2%	91,0

A CPFL Energia comunicou que o empreendimento Sul I, composto pelas linhas de transmissão 230 kV YTA-XAN e YTA-PIN2 – CPFL Sul I, além da ampliação da Subestação YTA com potência adicional de 1.344MVA e tensão de 525/230 kV, entraram em operação. O início das operações ocorreu antes da data prevista pela ANEEL, março/2024. CPFL Sul I é um empreendimento 100% controlado pela CPFL Geração, localizado no Estado de Santa Catarina, com RAP (receita anual) de R\$33,5 milhões. O portfólio de ativos de transmissão em operação passa a contar com CPFL Sul I, CPFL Transmissão, CPFL Piracicaba, CPFL Morro Agudo, CPFL Maracanaú e RAP de R\$1,0 bilhão.

OPINIÃO: Vemos a entrada em operação da linha de transmissão CPFL Sul I como positivo para a CPFL Energia, tendo em vista que a antecipação das operações em relação a previsão da ANEEL eleva a rentabilidade do projeto.

Vicente Koki – Analista, CNPI

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