

MORNING CALL

15 de fevereiro de 2023

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

FECHAMENTO BOLSA 14/FEV/23

O Ibovespa registrou queda de 0,91% no pregão de ontem, fechando aos 107,6 mil pontos. O volume financeiro ficou em R\$ 23,9 bilhões. No mês o Ibovespa acumula perda de 4,9% e no ano em -1,72%.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam fracas, com Nikkei em -0,37% e Shanghai em -0,39%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram mistas, com Londres em +0,01%, Alemanha em +0,34% e França em +1,08%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram em queda, com Dow Jones -0,21%, S&P em -0,33% e Nasdaq em -0,42%.
- ✓ Petróleo WTI: Em -0,85% a US\$ 78,36/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em -0,63% a US\$ 85,05/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em +0,41% a US\$ 125,72 /ton. (14/02/2023)

ANÁLISE

No Brasil, o embate BCB governo segue na ordem do dia sem um desfecho. Uma trégua, pelo menos para o período de folia do Momo, deve se estabelecer, depois do ministro Haddad resolver não colocar em pauta, na reunião do CMN de amanhã, o polêmico tema da mudança de meta para este ano (ou os dois próximos). Neste último, possível que fique para junho. Lula defendeu ontem baixar a Selic a 12% neste ano e a meta, elevada em 1 ponto, a 4,25%. Nada adiantou o tom conciliador de RCN no programa Roda Vida, da TV Cultura. Pelo contrário. Sua proposta de aproximação, mas contrário a qualquer mexida nas metas, mais gerou ruídos do que aceitação. O fato é que corremos o risco de perder uma das âncoras nominais, a monetária atuando em complemento à fiscal. Já não temos a fiscal, e temos que reforçar a monetária, mas vamos em direção contrária. Não vemos nenhuma razão para o quadro atual, a não ser a “politização” do tema. Haddad participa de evento hoje do BTG Pactual e a expectativa é de que mantenha um tom moderado no seu discurso. Para ele, é importante a harmonia entre a Fazenda e o BCB. Grande parte da sociedade organizada se coloca contra a situação criada. No Congresso, Pacheco e Lyra são unânimes em defender a autonomia do BCB e contrários a intervenções do governo. No meio acadêmico, em instituições de boa qualidade, prega-se o equilíbrio e a moderação neste debate. Boatos no mercado indicavam haver também uma disputa de bastidores entre Mercadante e Haddad no governo. Hoje, Roberto Campos Neto participa da comemoração dos 130 anos do TCU. O presidente da Câmara, Arthur Lira (PP-AL), estará presente na CEO Conference, do BTG Pactual. Entre os indicadores econômicos, o IGP-10 registrou deflação de 0,02% em fevereiro, ante alta de 0,05% em janeiro. Mais tarde, o BCB divulga os dados semanais do fluxo cambial. Hoje é dia de vencimento de futuro e opções de índice no Ibovespa. Nos EUA, as vendas no varejo têm previsão de alta de 1,9% e a produção industrial crescendo 0,4%. O índice de atividade industrial Empire State deve desacelerar a queda a 20,3. Saem ainda o índice NAHB de confiança das construtoras em fevereiro e os estoques de petróleo do DoE, em previsão de crescimento de 800 mil barris, contra estimativa de 10,5 milhões. Lagarde (BCE) participa de debate e no Reino Unido sai o CPI de janeiro.

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	-0,6	-1,3	-1,2
DOW JONES	-0,5	2,8	-1,4
IBOVESPA	-0,9	-1,7	-5,3
NASDAQ	0,6	14,3	-13,3
S&P 500	-0,0	7,7	-6,0

ADTV	
14/ FEV	R\$ 24,0 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 24,4 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 24,6 BILHÕES

BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

TICKER	TAXA	D2c	% FREE FLOAT	Δ%
MELK3	58,50%	2,72	1,45%	-3,92%
DASA3	48,89%	0,47	0,17%	-25,8%
CYRE3	44,17%	2,61	8,44%	0,66%
KEPL3	24,90%	0,95	0,68%	-0,01%
MBLY3	24,79%	0,73	1,52%	18,23%

TICKER	TAXA	D2c	% FREE FLOAT	Δ%
ITUB4	0,02%	5,43	4,46%	7,49%
PRI03	0,02%	3,49	4,91%	-0,80%
PETR4	0,02%	4,13	5,63%	5,05%
BRFS3	0,03%	2,60	9,02%	-1,97%
ELET3	0,03%	1,88	3,33%	-2,18%

FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

10/FEV	R\$ 282,2 MILHÕES
MÊS	R\$ 1,78 BILHÕES
ANO	R\$ 14,3 BILHÕES

CÂMBIO X SELIC



COMPARATIVO MSCIs x IBOV



AGENDA ECONÔMICA – QUARTA FEIRA, 15 DE FEVEREIRO DE 2023

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
04:00	Reino Unido	IPC (Mensal) (Jan)	-0,60%	-0,40%	0,40%
04:00	Reino Unido	IPC (Anual) (Jan)	10,10%	10,30%	10,50%
04:00	Reino Unido	IPP Bens Intermediários (Mensal) (Jan)	-0,10%	0,20%	-1,10%
06:00	EUA	Relatório Mensal da IEA			
07:00	Zona do euro	Produção Industrial (Mensal) (Dez)	-1,10%	-0,80%	1,40%
07:00	Zona do euro	Balança Comercial (Dez)	-8,8B	-12,5B	-11,6B
08:00	Brasil	IGP-10 - Índice de Inflação (Mensal) (Mensal) (Fev)	0,00%	0,30%	0,10%
10:30	EUA	Núcleo de Vendas no Varejo (Mensal) (Jan)		0,80%	-1,10%
10:30	EUA	Índice Empire State de Atividade Industrial (Fev)		-18	-32,9
10:30	EUA	Vendas no Varejo (Mensal) (Jan)		1,80%	-1,10%
11:00	Zona do euro	Discurso de Christine Lagarde, Presidente do BCE			
11:15	EUA	Produção Industrial (Anual) (Jan)			1,65%
11:15	EUA	Produção Industrial (Mensal) (Jan)		0,50%	-0,70%
12:00	EUA	Estoques das Empresas (Mensal) (Dez)		0,30%	0,40%
12:00	EUA	Nível de Estoques do Varejo excluindo Automóveis (Dez)		0,30%	-0,30%
12:00	Brasil	Fluxo Cambial Estrangeiro			4,198B
12:30	EUA	Estoques de Petróleo Bruto		1,166M	2,423M
12:30	EUA	Estoques de Petróleo em Cushing			1,043M
15:00	EUA	Leilão de títulos de 20 anos			3,68%
18:00	EUA	Transações Líquidas de Longo Prazo (Dez)			171,5B

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	22	23E	22	23E	
GPA	PCAR3	NEUTRAL	18,20	25,20	38,5%	5,8	7,2x	60,1x	0,4x	0,4x	1,5x	1,9x	0,8%	0,4%	57,1

O GPA – Companhia Brasileira de Distribuição divulgou fato relevante informando que foi concluída mais uma etapa para a segregação de negócios entre o GPA e Almacenes Éxito, tendo sido aprovada em Assembleia Geral Extraordinária a redução de capital do GPA no valor de R\$7,1 bilhões, mediante a entrega aos acionistas do GPA de 1,0 bilhão de ações ordinárias de emissão do Éxito de propriedade do GPA, na proporção de 4 ações de emissão de Éxito para cada ação do GPA. A entrega das ações do Éxito aos acionistas do GPA acontecerá na forma de Brazilian Depositary Receipts (BDR), lastreados em ações ordinárias de emissão do Éxito, a serem negociados na B3. Será dado o prazo de 60 dias para a oposição de credores, de forma que a operação deverá ser concluída no 2T23.

OPINIÃO: Vemos a redução de capital do GPA, aprovada pela maioria dos acionistas, como importante passo na segregação dos negócios entre GPA (Brasil) e Almacenes Éxito (Colômbia, Uruguai e Argentina).

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