

MORNING CALL

24 de fevereiro de 2023

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

FECHAMENTO BOLSA 24/FEV/23

O Ibovespa passou o pregão de ontem, registrando grande volatilidade ao longo do dia, mas fechando no positivo, com 0,41% aos 107,6 mil pontos. O volume financeiro segue fraco, com R\$ 22,4 bilhões. Na semana, o Ibovespa cai 1,45%; no mês, cede 5,15% e, no ano, recua 1,95%.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam mistas, com Nikkei em +1,29% e Shanghai em -0,62%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram mistas, com Londres em +0,28%, Alemanha em -0,28% e França em -0,08%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram em queda, com Dow Jones -0,30%, S&P em -0,40% e Nasdaq em -0,71%.
- ✓ Petróleo WTI: Em +0,73% a US\$ 75,88/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em +0,79% a US\$ 82,79/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em -0,22% a US\$ 131,04 /ton. (24/02/2023)

ANÁLISE

Fechando a semana do Momo de olho na inflação por aqui e nos EUA. É divulgado o IPCA-15 de fevereiro e a expectativa é de um repique contra janeiro (0,55%), a 0,70%, impactado, sazonalmente, pela gasolina e mensalidades escolares. Estejamos atentos também ao PCE de fevereiro nos EUA, talvez mais forte, o que deve corroborar para um ciclo de aperto monetário mais intenso em dois ou três ajustes de 0,25 pp. O target do juro estaria entre 5,25% e 5,50% e a meta de inflação em 2,0%. Dúvida é saber se teremos um soft ou de hard landing na economia norte-americana. Também sai, nos EUA, o índice de sentimento do consumidor da Universidade de Michigan, com as expectativas de inflação de um e cinco anos. Em janeiro estes fecharam em 3,9% para um ano e 2,9% para cinco. Ainda sobre a agenda americana, dois Fed Boys falam, Loretta Meister e James Bullard. O PIB do quarto trimestre nos EUA, divulgado ontem, acabou abaixo do esperado, 2,7% contra 2,9% na segunda estimativa, com o PCE trimestral bem acima do esperado (4,3% contra 3,9%). Na ata do FOMC desta semana, a hipótese de corte de juro americano acabou descartada. Pelo CME Group, a aposta de mercado indica uma taxa entre 5,0% e 5,25%. Como reflexo, aos emergentes o refluxo de investidores já parece no radar, todos de olho no flight to quality americano. No leilão de títulos do Tesouro, quinta-feira, a baixa presença de estrangeiros foi um fato. Ainda sobre o ambiente doméstico, toda atenção para a “construção” do novo arcabouço fiscal, mais focado em metas de despesas, resultado primário e dívida pública. Ontem, a arrecadação federal de janeiro veio forte, R\$ 251,74 bilhões, mas sem empolgar. Foi obtida graças às commodities, IR e Previdência, o que não deve se repetir. Neste tema, expectativa aqui é a reoneração dos combustíveis, com a ala política do governo contrária pelos impactos inflacionários. Sobre a agenda, temos os dados externos hoje e o IPC da Fipe. À tarde, a bandeira tarifária de energia elétrica. No exterior, o PIB da Alemanha, e nos EUA, além do PCE, as vendas de moradias novas e o índice de sentimento da Universidade de Michigan.

Julio Hegedus Netto, Economista-chefe

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	-0,8	-1,6	2,4
DOW JONES	0,3	0,0	0,1
IBOVESPA	0,4	-2,0	-3,9
NASDAQ	0,7	10,7	-11,1
S&P 500	0,5	4,5	-5,1

ADTV	
23/ FEV	R\$ 22,3 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 26,2 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 25,3 BILHÕES

BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

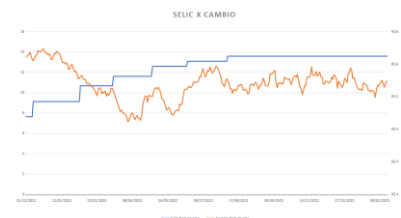
TICKER	TAXA	D2c	% FREE FLOAT	Δ%
MELK3	66,39%	2,85	1,45%	-3,92%
DASA3	46,97%	0,47	0,18%	-25,8%
CYRE3	44,81%	2,61	8,44%	0,66%
PLPL3	42,77%	10,28	4,40%	3,50%
ODPV3	39,98%	4,54	4,69%	-8,99%

TICKER	TAXA	D2c	% FREE FLOAT	Δ%
ITSA4	0,05%	3,55	1,54%	-12,5%
ELET3	0,05%	1,81	3,33%	-2,18%
WEGE3	0,05%	5,17	2,88%	11,15%
VBBR3	0,05%	1,11	0,98%	1,54%
BBDC4	0,05%	3,95	4,73%	-0,38%

FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

17/FEV	-R\$ 3,13 BILHÕES
MÊS	R\$ 821,6 MILHÕES
ANO	R\$ 11,7 BILHÕES

CÂMBIO X SELIC



COMPARATIVO MSCIs x IBOV



AGENDA ECONÔMICA – QUINTA-FEIRA, 24 DE FEVEREIRO DE 2023

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
04:00	Alemanha	PIB - Alemanha (Anual) (Q4)	0,30%	0,50%	0,50%
04:00	Alemanha	PIB - Alemanha (Trimestral) (Q4)	-0,40%	-0,20%	-0,20%
04:00	Alemanha	Clima do Consumidor GfK - Alemanha (Mar)	-30,5	-30,4	-33,8
08:00	Brasil	Confiança do Consumidor FGV (Fev)	84,5		85,8
09:00	Brasil	IPCA-15 (Mensal) (Fev)		0,72%	0,55%
09:00	Brasil	IPCA-15 (Anual) (Fev)		5,60%	5,87%
09:00	Brasil	Transações Correntes (USD)		-8,20B	-10,88B
09:00	Brasil	Investimento Estrangeiro Direto (USD)		7,08B	5,57B
10:30	EUA	Núcleo do Índice de Preços PCE (Anual) (Jan)		4,30%	4,40%
10:30	EUA	Núcleo do Índice de Preços PCE (Mensal) (Jan)		0,40%	0,30%
10:30	EUA	Índice de Preços PCE (Anual) (Anual) (Jan)			5,00%
10:30	EUA	Índice de Preços PCE (Mensal) (Jan)			0,10%
10:30	EUA	Renda Pessoal (Mensal) (Jan)		1,00%	0,20%
10:30	EUA	Gastos Pessoais (Mensal) (Jan)		1,30%	-0,20%
12:00	EUA	Confiança do Consumidor Michigan - Leitura Final (Fev)		62,3	62,7
12:00	EUA	Índice Michigan de Percepção do Consumidor (Fev)		66,4	64,9
12:00	EUA	Venda de Casas Novas (Jan)		620K	616K
12:15	EUA	Discurso de Mester, membro do FOMC			
13:30	Reino Unido	Discurso de Tenreyro, Membro do MPC			
15:00	EUA	Contagem de Sondas Baker Hughes			607
15:00	EUA	Contagem Total de Sondas dos EUA por Baker Hughes			760
17:30	Reino Unido	GBP - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			-23,9K
17:30	EUA	Petróleo - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			249,8K
17:30	EUA	Ouro - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			157,7K
17:30	EUA	Nasdaq 100 - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			-25,3K
17:30	EUA	S&P 500 - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			-209,0K
17:30	Brasil	BRL - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			22,8K
17:30	Zona do euro	EUR - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			134,3K
18:30	EUA	Saldo de reservas com bancos do Federal Reserve			3,107T

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	
CTEEP	TRPL4	NEUTRAL	22,21	25,80	16,2%	16,2	7,2x	16,0x	1,0x	1,0x	5,1x	6,9x	0,8%	5,0%	44,5

A CTEEP reportou seu resultado consolidado do 4T22: receita líquida de R\$1.232 milhões (queda de 14,3%, 4T22/ 4T21), EBITDA de R\$583 milhões (queda de 47,6%, 4T22/ 4T21), e lucro líquido de R\$543 milhões (-37,1%). A receita líquida declinou 14,3% principalmente devido a linha “receita de infraestrutura, operação e manutenção”, que declinou de R\$929 milhões (4T21) para R\$543 milhões (4T22). Os custos aumentaram de R\$ 402 milhões (4T21) para R\$ 604 milhões (4T22), aumento de 50,3%. A combinação de menores receitas com aumento de custos refletiu na queda de EBITDA, que reduziu de R\$1.114 milhões (4T21) para R\$583 milhões (4T22).

Em relação aos resultados regulatórios, a receita bruta consolidada atingiu R\$1.072 milhões no 4T22, aumento de 29,2% na comparação com o 4T21, em função do reajuste da RAP (receita anual) do ciclo tarifário 2022/ 2023. As principais variações decorrentes do reajuste de ciclo são: i) atualização da RAP pelo IPCA do período (11,7%); ii) recomposição parcial da receita de RBSE após o reperfilamento do componente financeiro; iii) entrada em operação de 78 novos projetos de reforços e melhorias; e iv) efeito positivo da energização de projetos *greenfield* pelo menor desconto de parcelas de ajustes (PA) e parcela variável (PV). Por outro lado, as despesas PMSO (pessoal, materiais, serviços, outros) aumentaram 17,1% na comparação 4T22/ 4T21, sendo que custos e despesas totais aumentaram de R\$337 milhões (4T21) para R\$391 milhões (4T22), aumento de 16,3%. O aumento de receitas em proporção maior que os custos refletiram no aumento de EBITDA regulatório que atingiu R\$ 635 milhões (+37,1%, 4T22/ 4T21).

OPINIÃO: Apesar da importância do resultado regulatório, entendemos que o resultado do 4T22 deve ter reflexo neutro sobre as ações TRPL4; destacamos que dividendos são distribuídos em função dos resultados no padrão IFRS.

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