

# MORNING CALL

08 de março de 2023

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

FECHAMENTO BOLSA 07/MAR/23

As bolsas de valores cederam ontem, após comentários mais duros do presidente do FED sobre juros. O Ibovespa não escapou deste movimento e fechou em queda de 0,45% aos 104,2 mil pontos. O volume financeiro ficou em R\$ 21,2 bilhões. Na semana, o Ibovespa sobe 0,35%; no mês, cede 0,67%, e no ano recua 5,02%.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam mistas, com Nikkei em +0,48% e Shanghai em -0,06%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram mistas, com Londres em -0,07%, Alemanha em +0,27% e França em -0,05%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram fracos, com Dow Jones +0,21%, S&P em +0,25% e Nasdaq em +0,36%.
- ✓ Petróleo WTI: Em -0,24% a US\$ 77,43/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em +0,02% a US\$ 83,35/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em +0,83% US\$ 130,92 /ton. (08/03/2023)

ANÁLISE

Repercuta o discurso de Jerome Powell no Senado e o novo arcabouço fiscal, em gestação na Fazenda. Nos EUA tudo virou depois do discurso de Powell, afirmando que tudo fará para perseguir a meta de inflação de 2,0%, já nas pesquisas, predominando (70%) os que acreditam no ajuste de 0,5 pp na próxima reunião do FOMC, até fechar no target de juro de 5,5% a 6,0%, ou até mais. A aversão ao risco se espalhou pelos mercados, com uma forte migração para os títulos públicos americanos e o dólar no chamado “flight to quality”. Hoje, Powell fala na Câmara. Por aqui, toda expectativa para o novo arcabouço fiscal, a ser anunciado por estes dias, e a sinalização de redução do juro Selic, no mercado talvez a partir de junho, em redução das taxas do DI. Neste clima, os Notes de 2 anos, a projetarem taxas acima de 5% pela primeira vez desde 2017, e os spreads negativos acima de 100 pb junto aos Notes de 10 anos, em receio de recessão. Ou seja, se o Fed apertar ainda mais a taxa de juros, os riscos de recessão devem ser maiores, a “contaminar”, em especial, o mercado de imóveis nos EUA. Cresce a probabilidade de hard landing e reversão da política adotada pelo Fed. Aguardemos o ADP hoje e o payroll de fevereiro na sexta-feira, depois da forte geração de 517 mil em janeiro. Se este vier forte, não será surpresa este ajuste de 0,5 pp na reunião do FOMC dias 21 e 22 (“super-quarta”). Na semana que vem temos o CPI de fevereiro. Na agenda do dia, a FGV divulga a primeira quadrissemana de março do IPC-S, em fevereiro a 0,34%. Depois, sai a Sondagem Industrial de janeiro da CNI e o fluxo cambial semanal. Na semana passada, o BCB reportou fluxo negativo de US\$ 791 milhões, entre 22 e 24 de fevereiro, com saídas líquidas de US\$ 320 milhões pela via financeira e de US\$ 471 milhões pelo comércio exterior. No acumulado do mês, até dia 24, o fluxo estava positivo em US\$ 4,566 bilhões. No exterior, no dia começa com a produção industrial de janeiro na Alemanha e o PIB/4Tri na zona do euro. O depoimento de Powell na Câmara dos EUA terá início às 12h. No mesmo horário, sai o relatório sobre empregos (Jolts) de janeiro. À noite, o Japão divulga a preliminar do PIB/4Tri e a China informa a inflação do CPI em fevereiro.

JULIO HEGEDUS NETTO, ECONOMISTA-CHEFE

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

ADTV	
07/ MAR	R\$ 21,0 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 24,5 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 25,0 BILHÕES

BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
MELK3	60,50%	3,11	1,45%	-3,92%
PLPL3	54,98%	9,92	4,40%	3,50%
PETZ3	45,00%	1,66	5,17%	-11,0%
AALR3	41,43%	1,22	1,87%	0,11%
MULT3	35,57%	4,08	9,10%	-1,39%

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
ITSA4	0,03%	3,80	1,54%	-12,5%
WEGE3	0,03%	6,44	2,88%	11,15%
USIM5	0,03%	2,28	6,71%	-5,01%
SIMH3	0,03%	1,42	1,97%	0,46%
ELET3	0,04%	1,96	3,33%	-2,18%

FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

03/MAR	R\$ 353,5 MILHÕES
MÊS	-R\$ 366,6 MILHÕES
ANO	R\$ 10,5 BILHÕES

CÂMBIO X SELIC



COMPARATIVO MSCIs x IBOV



## AGENDA ECONÔMICA – QUARTA-FEIRA, 08 DE MARÇO DE 2023

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
04:00	Alemanha	Produção Industrial - Alemanha (Mensal) (Jan)	3,50%	1,40%	-2,40%
04:00	Alemanha	Vendas no Varejo - Alemanha (Mensal) (Jan)	-0,30%	2,00%	-5,30%
07:00	Zona do euro	Discurso de Christine Lagarde, Presidente do BCE			
07:00	Zona do euro	Pronunciamento de Panetta, do BCE			
07:00	Zona do euro	PIB (Anual) (Q4)	1,80%	1,90%	2,30%
07:00	Zona do euro	PIB (Trimestral) (Q4)	0,00%	0,10%	0,30%
10:15	EUA	Variação de Empregos Privados ADP (Fev)		200K	106K
10:30	EUA	Exportações			250,20B
10:30	EUA	Importações			317,60B
10:30	EUA	Balança Comercial (Jan)		-68,90B	-67,40B
12:00	Brasil	Fluxo Cambial Estrangeiro			4,566B
12:00	EUA	Depoimento de Powell, Presidente do Fed			
12:00	EUA	Ofertas de Emprego JOLTs (Jan)		10,500M	11,012M
12:30	EUA	Estoques de Petróleo Bruto		0,395M	1,165M
12:30	EUA	Estoques de Petróleo em Cushing			0,307M
13:00	Brasil	Confiança do Consumidor Reuters/Ipsos (Mar)			57,64
14:00	EUA	Relatório WASDE			
15:00	EUA	Leilão Americano Note a 10 anos			3,61%
16:00	EUA	Livro Bege			
21:01	Reino Unido	Índice RICS de Preços de Imóveis (Fev)		-49,00%	-47,00%
22:30	China	IPC (Mensal) (Fev)		0,20%	0,80%
22:30	China	IPC (Anual) (Fev)		1,90%	2,10%
22:30	China	IPP (Anual) (Fev)		-1,30%	-0,80%

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	
Grupo Soma	SOMA3	NEUTRAL	8,25	15,00	89,2%	6,2	20,7x	15,7x	0,9x	0,8x	18,5x	8,4x	0,8%	1,6%	75,7

O Grupo Soma reportou seu resultado consolidado do 4T22: receita bruta de R\$1.614 milhões (+12,3%, 4T22/ 4T21), EBITDA Ajustado de R\$211 milhões (+40%, 4T22/ 4T21) e lucro líquido ajustado de R\$99 milhões (+14,2%, 4T22/ 4T21). A receita bruta reportada de R\$1.614 milhões (4T22), aumento de 12,3%, mesmo contra a forte base comparativa do 4T21. O 4T22 foi um trimestre de desafios, em função de clima mais frio e da Copa do Mundo, que reduziram em 40% o fluxo de pessoas nas lojas físicas no período de 20 de novembro a 18 de dezembro. O lucro bruto ajustado aumentou 13%, e a margem bruta ajustada totalizou 54,6%, ganho de 0,7pp. No 4T22, a expansão da margem bruta foi limitada pelo impacto da Copa do Mundo, pois o varejo físico que apresenta maior margem bruta, perdeu relevância no período, além do canal digital de vendas ter realizado mais promoções durante a Black Friday. O aumento das receitas e margem bruta estável, refletiu no aumento de EBITDA ajustado que atingiu R\$211 milhões no 4T22. O lucro líquido ficou em R\$99 milhões, aumento de 13% no 4T22/ 4T21, apesar de maior impacto de despesas financeiras, devido as taxas de juros mais elevadas.

**OPINIÃO:** Acreditamos que o resultado do 4T22 reportado pelo Grupo Soma deve ter reflexo neutro sobre as ações SOMA3, destacando que o ano de 2023 deve ser de desafios para o varejo como um todo em função da continuidade das elevadas taxas de juros.

**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	22	23E	22	23E	
RaiaDrogasil	<a href="#">RADL3</a>	NEUTRAL	22,50	26,10	16,0%	37,1	49,3x	38,3x	7,9x	6,9x	13,7x	16,2x	0,8%	0,7%	148,0

A Raia Drogasil informou que o Conselho de Administração deliberou submeter aos acionistas da companhia proposta de aumento do capital social em R\$1,5 bilhão, mediante a capitalização de parte da reserva de lucros, com a emissão e distribuição aos acionistas proporcionalmente às suas respectivas participações na data de corte a ser fixada, de 66 milhões de ações ordinárias, sem valor nominal, que serão atribuídas aos acionistas a título de bonificação, que corresponde a 1 ação nova para cada 25 ações de emissão da companhia em circulação. A referida proposta será submetida para aprovação em Assembléia Geral.

**OPINIÃO:** Vemos essa bonificação como importante para reforçar a estrutura de capital da Raia Drogasil, mas com reflexo neutro sobre as ações RADL3.

**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