

# MORNING CALL

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

FECHAMENTO BOLSA 16/MAR/23

O Ibovespa fechou o pregão de ontem com alta de 0,74% aos 103,4 mil pontos, com volume financeiro de R\$ 26,4 bilhões. O índice registra queda de 1,43% no mês e -5,74% no ano.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam em alta, com Nikkei em +1,20% e Shanghai em +0,73%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram em alta moderada, com Londres em +0,49%, Alemanha em +0,22% e França em +0,04%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram mistas, com Dow Jones -0,33%, S&P em -0,16% e Nasdaq em +0,07%.
- ✓ Petróleo WTI: Em +0,92% a US\$ 68,97/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em +0,58% a US\$ 75,12/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em +0,44% a US\$ 132,89 /ton. (17/03/2023)

ANÁLISE

Chegamos finalmente ao grande dia da apresentação do arcabouço fiscal ao presidente Lula. Expectativas são de que o novo arcabouço deve se propor, realmente, ao disciplinamento das despesas, a cabê-las no orçamento. Risco aqui é anunciar um arcabouço, não disciplinador, mas leniente pelo aumento das despesas, sem nenhuma punição prevista. Uma ideia é de que este seja anticíclico, permitindo a manutenção das despesas, mesmo em períodos de economia em desaceleração. Objetivo do ministro Haddad é divulgar a proposta até a reunião do Copom, dias 21 e 22. Mas como o BCB deve reagir ao novo arcabouço? Isso irá depender, mas a inadimplência elevada e o risco de credit crunch, além da crise bancária geral, jogam a favor do corte da Selic. Fato é que a autoridade monetária se encontra em posição bem incômoda, pois, aceitando o arcabouço do Haddad, pode indicar fragilidade contra as pressões políticas, o contrário, estressando ainda mais na relação com o governo. Na Zona do Euro, hoje sai o CPI, em aceleração, o que deve reforçar o discurso mais hawkish do BCE. Segundo Christine Lagarde, cenário é de crise de liquidez, com a inflação permanecendo “muito alta por muito tempo”. Semana que vem, na decisão do Fed, as apostas devem girar em torno da elevação do juro em 0,25 pp. Muitos consideram que estes dois ajustes podem ser os últimos. Uma observação neste princípio de crise bancária, é de que os reguladores seguem atentos, agindo rapidamente para socorrer debelar possíveis insolvências dos bancos. Ontem, nos EUA, foi a vez do First Republic Bank, num aporte de US\$ 30 bilhões. Na agenda do dia, a OCDE divulga o relatório de perspectivas econômicas. Nos EUA, sai a produção industrial de fevereiro, com previsão de estabilidade, e o índice de sentimento do consumidor de Michigan de março. No Brasil, o IPC da Fipe, da segunda quadrissemana de março (+0,36%). Por fim, o IBGE informando os dados da Pnad Contínua, com previsão de 8,2% da taxa de desemprego no trimestre até janeiro.

JULIO HEGEDUS NETTO, ECONOMISTA-CHEFE

17 de março de 2023

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

ADTV	
16/ MAR	R\$ 26,5 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 26,9 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 25,5 BILHÕES

BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

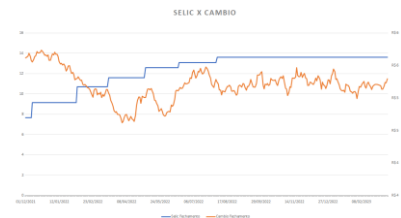
TICKER	TAXA	D2c	% FREE FLOAT	Δ%
MELK3	59,80%	4,29	1,45%	-3,92%
AALR3	50,41%	1,22	1,87%	0,11%
ASAI3	33,00%	1,66	2,47%	-0,38%
PETZ3	32,54%	1,32	5,16%	-11,0%
AZUL4	27,13%	0,54	4,74%	8,32%

TICKER	TAXA	D2c	% FREE FLOAT	Δ%
ELET3	0,03%	1,75	3,33%	-2,18%
BBDC4	0,03%	4,95	4,73%	-0,38%
IGTI11	0,03%	2,39	2,66%	7,00%
PRI03	0,03%	1,89	4,91%	-0,80%
VBRR3	0,03%	1,19	0,98%	1,54%

FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

14/MAR	R\$159,2 MILHÕES
MÊS	-R\$809,5 MILHÕES
ANO	R\$ 10,0 BILHÕES

CÂMBIO X SELIC



COMPARATIVO MSCIs x IBOV



## AGENDA ECONÔMICA – SEXTA-FEIRA, 17 DE MARÇO DE 2023

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
06:00	China	Proporção de Reserva Obrigatória do BPC	10,75%		11,00%
07:00	Zona do euro	IPC-núcleo (Anual) (Fev)	5,60%	5,60%	5,30%
07:00	Zona do euro	IPC (Mensal) (Fev)	0,80%	0,80%	-0,20%
07:00	Zona do euro	IPC (Anual) (Fev)	8,50%	8,50%	8,60%
07:00	Zona do euro	Salários (Anual) (Q4)	5,10%		3,00%
09:00	Brasil	Taxa de Desemprego		0,079	0,079
09:00	Brasil	IBC-Br			0,29%
10:15	EUA	Produção Industrial (Mensal) (Fev)		0,20%	0,00%
10:15	EUA	Produção Industrial (Anual) (Fev)		3,00%	0,79%
11:00	EUA	Confiança do Consumidor Michigan - Leitura Final (Mar)		64,5	64,7
11:00	EUA	Índice Michigan de Percepção do Consumidor (Mar)		66,9	67
14:00	EUA	Contagem de Sondas Baker Hughes			590
14:00	EUA	Contagem Total de Sondas dos EUA por Baker Hughes			746
17:30	Reino Unido	GBP - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			-21,4K
17:30	EUA	Petróleo - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			219,7K
17:30	EUA	Ouro - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			107,1K
17:30	EUA	Nasdaq 100 - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			-14,1K
17:30	EUA	S&P 500 - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			-234,3K
17:30	Brasil	BRL - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			30,5K
17:30	Zona do euro	EUR - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			165,1K

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
							22	23E	22	23E	22	23E	22	23E	
Fleury	FLRY3	BUY	14,84	18,60	25,3%	5,4	17,5x	17,0x	2,0x	1,8x	4,5x	4,6x	0,8%	1,5%	41,0

O Fleury reportou o resultado do 4T22: receita bruta de R\$1.199 milhões (aumento de 9,4%, na comparação 4T22/ 4T21), EBITDA de R\$233 milhões (queda de 11,2%, 4T22/ 4T21) e lucro líquido R\$ 31 milhões (queda de 56,3%, 4T22/ 4T21). A contribuição de exames de Covid na receita bruta foi de 1,2% (menor patamar desde o início da pandemia). Desconsiderando-se as receitas de exames de covid, o crescimento da receita foi de 14,7%. Além disso, ocorreu desaceleração do crescimento das receitas em vista da Copa do Mundo nos meses de novembro e dezembro de 2022 e da sazonalidade esperada. A receita bruta reportada aumentou principalmente em função de: i) a receita bruta de medicina diagnóstica aumentou 10%; ii) a receita bruta de B2B, recuou 24,7% no trimestre, com efeito do encerramento do ciclo contratual de 10 anos com grande cliente. Destaque para o forte desempenho das unidades de atendimento no Rio de Janeiro, com crescimento de 14,5% e ganho de market share; iii) destaque para o desempenho da Novos Elos, que apresentou crescimento de 89,4% na receita bruta na comparação 4T22/ 4T21, decorrente das aquisições de negócios que expandem a cadeia de valor. Os custos dos serviços prestados aumentaram, 16,4%, e passaram de R\$ 743 milhões (4T21) para R\$ 865 milhões (4T22). As despesas operacionais e equivalência patrimonial cresceram de R\$120 milhões (4T21) para R\$142 milhões (4T22), aumento de 17,9%. O aumento de custos e despesas refletiu negativamente na formação do EBITDA, que declinou de R\$ 262 milhões para R\$ 233 milhões, diminuição de 11,2%.

**OPINIÃO:** Acreditamos que o resultado do 4T22 deve ter reflexo negativo sobre as ações FLRY3.

**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