

# MORNING CALL

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

FECHAMENTO BOLSA 20/MAR/23

O Ibovespa não acompanhou a melhora de seus pares no exterior e fechou ontem em queda de 1,04% aos 100,9 mil pontos. O volume financeiro do dia foi de R\$ 19 bilhões. O Ibovespa cai 3,8% no mês e cai 8% no acumulado do ano.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam alta, com Nikkei fechado por feriado e Shanghai em +0,64.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram em alta, com Londres em +1,36%, Alemanha em +1,37% e França em +1,43%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram em alta moderada, com Dow Jones +0,55%, S&P em +0,46% e Nasdaq em +0,14%.
- ✓ Petróleo WTI: Em +1,08% a US\$ 68,49/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em +0,99% a US\$ 74,44/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em -2,22% a US\$ 127,93 /ton. (21/03/2023)

ANÁLISE

Dia de início das duas reuniões de política monetária mais esperadas, do Copom e do FOMC. Enquanto isso, seguem os mercados desconfiados pelas quebraadeiras bancárias recentes. Nos EUA, repercutiu bem a decisão das autoridades americanas de expandir a proteção do FDIC para todos os depósitos, caso a turbulência bancária se espalhe. No fim de semana, o UBS, principal banco da Suíça, comprou o seu concorrente mais direto, o Credit Suisse. No Brasil, Fernando Haddad, meio que acossado pela ala política e mais ideológica do PT, se encontrou com os presidentes da Câmara e Senado, que receberam bem o “novo arcabouço fiscal”. Hoje, ele participa da reunião da Junta de Execução Orçamentária (JEA), no Palácio do Planalto, para afinar mais o regramento fiscal em debate. Nas reuniões do Copom e do FOMC desta semana, na primeira, sem alterações, todos de olho no comunicado e na ata, semana que vem. Expectativa é de que o arcabouço seja logo divulgado, amenizando o tom no discurso do BCB. Na segunda, expectativa é o Fed elevar juro em 0,25 pp, mas uma pausa não pode ser descartada. Tudo porque há receio de estouro de bolha em algum mercado específico dos EUA. Na Zona do Euro, a presidente do BCE, Christine Lagarde reiterou ontem no Parlamento Europeu a determinação do BCE perseguir a inflação a 2%, mas diante da turbulência bancária, não descartou uma parada no ciclo de juro, a depender dos indicadores. Ou seja, os movimentos dos BCs indicam alguma cautela, diante dos eventos recentes com a quebraadeira de bancos. Na agenda do dia, o secretário de reforma tributária, Bernard Appy, participa de reunião da Frente Parlamentar do Empreendedorismo (FPE). De manhã, a presidente do BCE, Christine Lagarde, participa de painel pré-gravado, em evento sobre economia. No Reino Unido, o ministro das Finanças britânico, Jeremy Hunt estará presente na Câmara. Na Alemanha, sai o índice Zew de expectativas econômicas em março. Nos EUA, vêm as vendas de moradias usadas em fevereiro.

JULIO HEGEDUS NETTO, ECONOMISTA-CHEFE

21 de março de 2023

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	-0,4	0,6	4,1
DOW JONES	1,2	-2,7	-7,2
IBOVESPA	-1,0	-8,0	-12,5
NASDAQ	0,4	11,6	-16,0
S&P 500	0,9	2,9	-11,5

ADTV	
20/ MAR	R\$ 19,1 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 28,2 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 25,9 BILHÕES

BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

TICKER	TAXA	D2c	% FREE FLOAT	Δ%
MELK3	59,80%	4,38	1,45%	-3,92%
ASA13	35,39%	1,59	2,47%	-0,38%
AALR3	30,81%	1,22	1,87%	0,11%
PETZ3	29,48%	1,39	5,16%	-11,0%
AZUL4	21,84%	0,57	4,74%	8,32%

TICKER	TAXA	D2c	% FREE FLOAT	Δ%
GMAT3	0,02%	2,97	5,11%	4,49%
BBDC4	0,03%	5,18	4,73%	-0,38%
IGTI11	0,03%	2,33	2,66%	7,00%
VBBR3	0,03%	1,19	0,98%	1,54%
ELET3	0,04%	1,77	3,33%	-2,18%

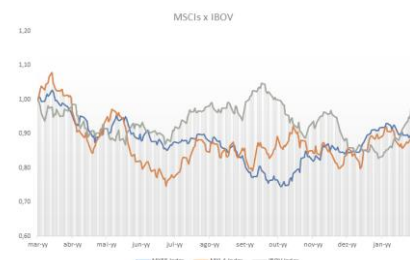
FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

16/MAR	-R\$461,1 MILHÕES
MÊS	-R1,75 BILHÕES
ANO	R\$ 9,1 BILHÕES

CÂMBIO X SELIC



COMPARATIVO MSCIS x IBOV



## AGENDA ECONÔMICA – TERÇA-FEIRA, 21 DE MARÇO DE 2023

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
07:00	Alemanha	Índice ZEW de Condições Atuais - Alemanha (Mar)	-46,5	-44,3	-45,1
07:00	Alemanha	Percepção Econômica ZEW - Alemanha (Mar)	13	17,1	28,1
07:00	Zona do euro	Percepção Econômica ZEW (Mar)	10	16	29,7
09:30	Zona do euro	Discurso de Christine Lagarde, Presidente do BCE			
10:30	Zona do euro	Discurso de Enria, membro do BCE			
11:00	EUA	Vendas de Casas Usadas (Mensal) (Fev)		5,00%	-0,70%
11:00	EUA	Vendas de Casas Usadas		4,19M	4,00M
12:30	Zona do euro	Discurso de Enria, membro do BCE			
14:00	EUA	Leilão de títulos de 20 anos			3,98%
17:30	EUA	Estoques de Petróleo Bruto Semanal API			1,155M

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	
Eletrobras	ELET3	BUY	31,94	58,70	83,8%	74,2	20,4x	11,0x	0,7x	0,6x	9,4x	5,5x	0,8%	2,3%	522,6

A Eletrobras comunicou que sua controlada Furnas formalizou a aquisição das participações diretas e indiretas remanescentes que a Cemig Geração e Transmissão, Andrade Gutierrez Participações e Novonor Energia do Brasil detêm em Madeira Energia (MESA). A MESA é a única acionista de Santo Antônio Energia, empresa que opera a hidrelétrica de Santo Antônio, localizada no Rio Madeira, na cidade de Porto Velho (Rondônia), com potência instalada mínima de 3.568,8MW e 2.313,3MW médios de energia. Com a conclusão da aquisição, a Eletrobras passará a deter indiretamente 95,2% de participação no capital social de MESA / SAESA. A aquisição corresponde a 22,9% de participação societária na MESA, pelo valor de R\$168 milhões. Ressalta-se que a Eletrobras, através de sua controlada, já detinha o controle acionário da MESA, desde julho de 2022.

**OPINIÃO:** Vemos esse aumento de participação acionária com reflexo neutro sobre as ações ELET3.

**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	21	22E	21	22E	
Cemig	CMIG4	BUY	10,52	12,70	20,7%	26,9	7,2x	8,0x	1,4x	1,3x	3,8x	5,6x	0,8%	6,3%	124,6

A Cemig comunicou que sua subsidiária integral, Cemig Geração e Transmissão, concluiu a alienação da totalidade de sua participação societária direta e indireta, equivalente a 7,53% do capital social da Madeira Energia (MESA), controladora da empresa Santo Antônio Energia, para Furnas, subsidiária da Eletrobras. O valor da alienação é de R\$55,4 milhões. A empresa Santo Antônio Energia, opera a hidrelétrica de Santo Antônio, localizada no Rio Madeira, na cidade de Porto Velho (Rondônia), com potência instalada mínima de 3.568,8MW e 2.313,3MW médios de energia.

**OPINIÃO:** Vemos essa alienação com reflexo neutro sobre as ações CMIG4.

**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