

MORNING CALL

24 de março de 2023

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

FECHAMENTO BOLSA 23/MAR/23

Mais um pregão de realização do Ibovespa. O índice registrou queda de 2,29% aos 97,9 mil pontos, mostrando desempenho inverso ao dos seus pares nos EUA. O volume financeiro ficou em R\$ 25,5 bilhões. No mês o Ibovespa registra queda de 6,68% e no ano -10,76%

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam em queda, com Nikkei em -0,13% e Shanghai em -0,64.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram em queda, com Londres em -2,02%, Alemanha em -2,39% e França em -2,34%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram em queda, com Dow Jones -1,02%, S&P em -0,82% e Nasdaq em -0,46%.
- ✓ Petróleo WTI: Em -4,03% a US\$ 67,13/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em -3,83% a US\$ 72,97/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em +0,29% a US\$ 126,12 /ton. (24/03/2023)

ANÁLISE

Fechando a semana com os mercados em forte aversão ao risco, preocupados com a crise bancária a persistir, agora com o Deutsche Bank caindo forte, piorando ainda mais, também, depois de Janet Yellen sinalizar que outros bancos podem vir a quebrar nos próximos dias. Nesta manhã, o banco alemão caía entre 10% e 13%, diante do aumento da inadimplência na sua carteira de crédito. Vivemos uma ressaca pós afrouxamento monetário pela pandemia. Agora a conta está sendo paga pelo elevado endividamento das empresas e famílias no mundo inteiro. Na Europa, receio é de que a recessão possa estar próxima. Os indicadores de atividade, por enquanto, não mostram isso. Pelos dados do PMI, na Alemanha, o Composto subiu a 52,6 contra 50,7, maior em dez meses, contra recuo do Industrial a 44,4 pontos. Na Zona do Euro, o Composto subiu de 52,0 pontos a 54,1, mas o Industrial caiu a 47,1 pontos. No Brasil, uma semana tensa, em função da deterioração na relação entre governo Lula e o presidente do BCB, Roberto Campos Neto. Depois do duro comunicado do Copom, Lula, voltou a atacar o BCB, falando do “cidadão”, e colocando a responsabilidade por uma decisão contra RCN nas mãos do Senado. E o pior é que não se vê uma saída negociada para o impasse, pois se o BCB ceder pode mostrar fraqueza na sua autonomia, por outro lado, seu radicalismo afeta o país como um todo. Quem começou que resolva este impasse. A verdade é que as pressões políticas contra o arcabouço fiscal acabaram atuando forte para a decisão do BCB. No Congresso, o clima não parece melhor, depois dos presidentes das casas terem trocado farpas sobre a destinação de várias MPs. Claramente, o que se tem é uma disputa por cargos no Executivo. Na agenda do dia, destaque para o IPCA-15, a desacelerar a 0,65%, depois de 0,76% em fevereiro. Em 12 meses, deve recuar a 5,3% contra 5,6%. A justificar, em alta, o repasse dos impostos sobre os combustíveis, em baixa, a desaceleração dos alimentos, com deflação para a carne, além da dissipação da alta da Educação. No exterior, vários indicadores estão saindo, os PMI S&P Global da Alemanha, Zona do Euro, EUA, Reino Unido e do Japão.

JULIO HEGEDUS NETTO, ECONOMISTA-CHEFE

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	-0,0	0,5	5,6
DOW JONES	1,0	-1,8	-5,8
IBOVESPA	0,1	-8,0	-13,1
NASDAQ	1,6	13,3	-14,3
S&P 500	1,3	4,3	-10,3

ADTV	
23/ MAR	R\$ 25,5 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 27,0 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 25,6 BILHÕES

BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

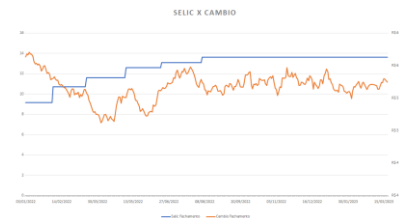
TICKER	TAXA	D2c	% FREE FLOAT	Δ%
MELK3	61,54%	4,27	1,45%	-3,92%
AALR3	30,81%	1,21	1,87%	0,11%
MBLY3	21,28%	1,02	1,52%	18,23%
MTRE3	19,31%	2,97	2,49%	-0,12%
GOLL4	16,85%	0,88	8,49%	2,27%

TICKER	TAXA	D2c	% FREE FLOAT	Δ%
WEGE3	0,03%	7,25	2,88%	11,15%
GMAT3	0,03%	2,77	5,11%	4,49%
STBP3	0,03%	2,58	1,37%	4,04%
PETR4	0,04%	3,48	5,63%	5,05%
ELET3	0,04%	1,68	3,33%	-2,18%

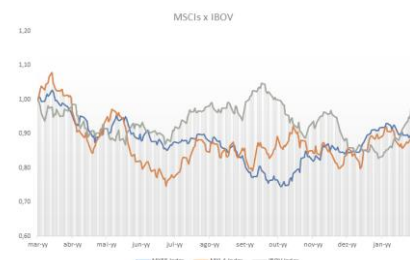
FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

21/MAR	-R\$47,0 MILHÕES
MÊS	-R\$2,55 BILHÕES
ANO	R\$ 8,31 BILHÕES

CÂMBIO X SELIC



COMPARATIVO MSCIs x IBOV



AGENDA ECONÔMICA – SEXTA-FEIRA, 24 DE MARÇO DE 2023

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
04:00	Reino Unido	Núcleo de Vendas no Varejo (Mensal) (Fev)	1,50%	0,10%	0,90%
04:00	Reino Unido	Núcleo de Vendas no Varejo (Anual) (Fev)	-3,30%	-4,70%	-5,40%
04:00	Reino Unido	Vendas no Varejo (Mensal) (Fev)	1,20%	0,20%	0,009
04:00	Reino Unido	Vendas no Varejo (Anual) (Fev)	-3,50%	-4,70%	-5,20%
06:00	Zona do euro	PMI Industrial (Mar)	47,1	49	48,5
06:00	Zona do euro	PMI Composto S&P Global (Mar)	54,1	51,9	52
06:00	Zona do euro	PMI do Setor de Serviços (Mar)	55,6	52,5	52,7
06:30	Reino Unido	PMI Composto	52,2	52,7	53,1
06:30	Reino Unido	PMI Industrial	48	50	49,3
06:30	Reino Unido	PMI do Setor de Serviços	52,8	53	53,5
07:00	Zona do euro	Cúpula de Líderes da UE			
09:00	Brasil	IPCA-15 (Anual) (Mar)		5,30%	5,63%
09:00	Brasil	IPCA-15 (Mensal) (Mar)		0,65%	0,76%
09:30	EUA	Núcleo de Pedidos de Bens Duráveis (Mensal) (Fev)		0,20%	0,80%
09:30	EUA	Pedidos de Bens Duráveis (Mensal) (Fev)		0,60%	-4,50%
10:30	EUA	Discurso de Bullard, Membro do FOMC			
10:45	EUA	PMI Industrial (Mar)		47	47,3
10:45	EUA	PMI Composto S&P Global (Mar)		47,5	50,1
10:45	EUA	PMI do Setor de Serviços (Mar)		50,5	50,6
12:00	Reino Unido	Discurso de Pill, Membro do CPM do BoE			
13:00	Reino Unido	Discurso de Mann, membro do CPM do BoE			
14:00	EUA	Contagem de Sondas Baker Hughes			589
14:00	EUA	Contagem Total de Sondas dos EUA por Baker Hughes			754
17:30	Reino Unido	GBP - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			-17,4K
17:30	EUA	Petróleo - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			206,9K
17:30	EUA	Ouro - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			98,5K
17:30	EUA	Nasdaq 100 - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			-12,4K
17:30	EUA	S&P 500 - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			-209,5K
17:30	Brasil	BRL – Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			30,1K
17:30	Zona do euro	EUR - Posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC			148,4K

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	
Fleury	FLRY3	BUY	14,23	18,40	29,3%	5,2	16,9x	14,0x	1,9x	1,8x	4,4x	4,1x	0,8%	1,8%	39,6

O Fleury e Instituto Hermes Pardini comunicaram que a combinação de negócios entre as duas companhias e as respectivas bases acionárias foram aprovadas sem restrições pelo CADE – Superintendência Geral do Conselho Administrativo de Defesa Econômica. Nos termos da lei aplicável, não havendo recurso de terceiros ou avocação pelo Tribunal do CADE no prazo de 15 dias corridos contados da publicação do Despacho SG nº376/ 2023 no Diário Oficial da União, a decisão de aprovação da Superintendência-Geral do CADE torna-se definitiva.

OPINIÃO: Vemos essa combinação de negócios aprovada pelo CADE sem restrições como importante para o Fleury e acreditamos em reflexo positivo 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

<p>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</p>	<p>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</p>	<p>Mirae Asset Securities (UK) Ltd. 41st Floor, Tower 42 25 Old Broad Street, London EC2N 1HQ United Kingdom Tel: 44-20-7982-8000</p>
<p>Mirae Asset Securities (USA) Inc. 810 Seventh Avenue, 37th Floor New York, NY 10019 USA Tel: 1-212-407-1000</p>	<p>Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc. 555 S. Flower Street, Suite 4410, Los Angeles, California 90071 USA Tel: 1-213-262-3807</p>	<p>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)</p>
<p>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</p>	<p>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</p>	<p>Mirae Asset Securities (Singapore) Pte. Ltd. 6 Battery Road, #11-01 Singapore 049909 Republic of Singapore Tel: 65-6671-9845</p>
<p>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)</p>	<p>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</p>	<p>Mirae Asset Securities Mongolia UTsK LLC #406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17 1 Khoroo, Sukhbaatar District Ulaanbaatar 14240 Mongolia Tel: 976-7011-0806</p>
<p>Shanghai Representative Office 38T31, 38F, Shanghai World Financial Center 100 Century Avenue, Pudong New Area Shanghai 200120 China Tel: 86-21-5013-6392</p>	<p>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</p>	<p>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</p>