

MORNING CALL

30 de março de 2023

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

FECHAMENTO BOLSA 29/MAR/23

O Ibovespa fechou o quarto pregão consecutivo em alta, tendo registrado ontem alta de 0,60%, aos 101,8 mil pontos. O volume financeiro ficou em R\$ 23,8 bilhões. Na semana, o Ibovespa sobe 3,00%, com perda no mês a 2,99% e no ano, o índice cai 7,24%.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam mistas, com Nikkei em -0,36% e Shanghai em +0,65%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram em alta, com Londres em +0,90%, Alemanha em +1,23% e França em +1,35%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram em alta, com Dow Jones +0,66%, S&P em +0,63% e Nasdaq em +0,55%.
- ✓ Petróleo WTI: Em +0,93% a US\$ 74,04/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em +0,82% a US\$ 78,23/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em +1,91% a US\$ 131,70 /ton. (30/03/2023)

ANÁLISE

Dia de repercutimos o novo arcabouço fiscal, “vazado” ao fim do dia de ontem. Às 10h30, Fernando Haddad esclarece os principais pontos em entrevista e às 11h00 é a vez de Roberto Campos Neto, falar do Relatório Trimestral de Inflação (RTI). Expectativa é de ele comente algo sobre o arcabouço. No cerne da norma fiscal, zerar o déficit em 2024 e superávits em 2024 e 2025, 0,5% do PIB e 1,0%. Uma crítica é a ausência de parâmetros claros para acompanhar as despesas, como um índice de inflação ou o PIB. Pela proposta, é estabelecido um teto de 70% de arrecadação para os gastos. De um lado, temos as receitas oscilando aos sabores da conjuntura, ao comportamento da atividade, por outro, as despesas, como permanentes. E é o nó da questão. Quando a economia não crescer, terá que buscar recursos da fase de crescimento anterior, daí muitos a considerarem anticíclica. Aguardemos agora para saber como o Congresso deve “intervir”. Preocupação é haver uma “desidratação”. Hoje, acontece a reunião do CMN, sendo pouco provável que a mudança da meta seja discutida, embora viva no debate. Falando da agenda do dia, no mesmo horário do RTI (8h), saiu o IGP-M, a 0,05% em março, após deflação de 0,06% no mês anterior. Em 12 meses, foi a 0,17%, no ano, a 0,20%. Em seguida, temos a produção industrial de janeiro que, depois da estabilidade em dezembro, deve vir em suave queda (-0,1%). À tarde, o Tesouro divulga as contas do Governo Central, com projeção de déficit primário de R\$ 35,7 bilhões em fevereiro, diante da menor arrecadação em janeiro, consequência da sazonalidade. Nos EUA, sai a leitura final do PIB/4Tri, na apuração se a economia está nas portas de uma recessão ou não. Saem também os pedidos de auxílio-desemprego. Na Alemanha, a prévia de março CPI é divulgada e pode influenciar nas apostas para a próxima decisão do BCE. Na zona do euro, saíram os dados de confiança do consumidor e de sentimento econômico de março. À noite, a China informa o dado oficial do PMI composto de março.

JULIO HEGEDUS NETTO, ECONOMISTA-CHEFE

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	-0,5	-1,3	8,4
DOW JONES	1,0	-1,3	-7,3
IBOVESPA	0,6	-7,2	-15,2
NASDAQ	1,8	14,0	-18,4
S&P 500	1,4	4,9	-13,0

ADTV	
29/ MAR	R\$ 19,5 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 25,5 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 25,2 BILHÕES

BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

TICKER	TAXA	D2c	% FREE FLOAT	Δ%
MELK3	64,94%	4,73	1,45%	-3,92%
AALR3	30,81%	1,89	1,87%	0,11%
MBLY3	21,29%	0,77	1,52%	18,23%
MTRE3	19,36%	2,76	2,49%	-0,12%
PETZ3	13,95%	1,50	5,16%	-11,0%

TICKER	TAXA	D2c	% FREE FLOAT	Δ%
BBDC4	0,02%	4,97	4,73%	-0,38%
VBBR3	0,03%	0,98	0,98%	1,54%
WEGE3	0,03%	7,07	2,88%	11,15%
GMAT3	0,04%	2,60	5,11%	4,49%
ITSA4	0,04%	3,06	1,54%	-12,5%

FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

27/MAR	-R\$892,6 MILHÕES
MÊS	-R\$4,39 BILHÕES
ANO	R\$ 6,47 BILHÕES

CÂMBIO X SELIC



COMPARATIVO MSCIs x IBOV



AGENDA ECONÔMICA – QUINTA-FEIRA, 30 DE MARÇO DE 2023

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
05:00	Zona do euro	Relatório Mensal do BCE			
A definir	Reino Unido	Carta Aberta do BoE - Inflação			
08:00	Brasil	Relatório Trimestral de Inflação			
08:00	Brasil	IGP-M (Mensal) (Mar)	0,05%	0,15%	-0,06%
09:00	Alemanha	IPC - Alemanha (Mensal) (Mar)		0,70%	0,80%
09:00	Alemanha	IPC - Alemanha (Anual) (Mar)		7,30%	8,70%
09:00	Brasil	Produção Industrial (Mensal) (Jan)		-0,30%	-0,10%
09:00	Brasil	Reunião do CMN			
09:00	Brasil	Produção Industrial (Anual) (Jan)		1,30%	-1,30%
09:30	EUA	PIB (Trimestral) (Q4)		2,70%	3,20%
09:30	EUA	Índice de Preços do PIB (Trimestral) (Q4)		3,90%	4,40%
09:30	EUA	Pedidos Iniciais por Seguro-Desemprego		196K	191K
16:45	EUA	Discurso de Janet Yellen, Secretária do Tesouro			
17:30	EUA	Saldo de reservas com bancos do Federal Reserve			3,370T
22:30	China	PMI Composto (Mar)			56,4
22:30	China	PMI Industrial (Mar)		51,5	52,6
22:30	China	PMI não-manufatura (Mar)		54,3	56,3

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	
Equatorial	EQTL3		26,58	33,00	24,2%	29,2	21,3x	17,5x	1,8x	1,6x		7,7x	0,8%	1,4%	206,5

A Equatorial Energia reportou o resultado consolidado do 4T22: receita líquida de R\$ 7.917 milhões (queda de 1,7%, 4T22/ 4T21), EBITDA ajustado de R\$2.348 milhões (aumento de 37,5%, 4T22/ 4T21) e lucro líquido ajustado de R\$ 679 milhões (aumento de 18,5%, 4T22/ 4T21). A receita líquida de R\$ 7.917 milhões declinou 1,7% no 4T22/ 4T21. Desconsiderando-se a receita de construção, a redução da receita seria de 12,1%. A menor receita ocorreu devido principalmente a: i) menor receita no segmento de distribuição, em função de redução na atualização do ativo financeiro (menor inflação do período); ii) menor receita de bandeira tarifária, refletindo a melhora das condições hidrológicas. Estes efeitos que afetaram negativamente a receita foram parcialmente compensados pela consolidação dos novos ativos de renováveis e saneamento. No 4T22, o PMSO (pessoal, materiais, serviços de terceiros e outros) aumentou 21,9% em relação ao 4T21. A variação é explicada pela consolidação da Echoenergia e CSA, além de aumento nos serviços de terceiros, nas operações do Pará e CEEE-D e Alagoas. O EBITDA ajustado foi de R\$2.348 milhões, aumento de 37,5% na comparação 4T22/ 4T21. Excluindo-se o efeito do ativo financeiro (VNR) e do IFRS 9, o EBITDA seria de R\$2.198 milhões, 50,3% de aumento em relação ao 4T21. Além da contribuição positiva dos novos ativos consolidados, destaca-se a performance da distribuição em bases ajustadas, em especial no Maranhão, Pará (expansão de mercado), efeito tarifa e combate às perdas.

OPINIÃO: Acreditamos que o resultado do 4T22 reportado deve ter reflexo neutro sobre as ações EQTL3.

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