

MORNING CALL

FECHAMENTO BOLSA 07/JUN/23

O Ibovespa fechou com alta de 0,77% na última quarta-feira, aos 115,5 mil pontos. O volume financeiro do dia foi de R\$ 28,6 bilhões. Com isto, o índice registra alta de 6,60% no mês e +4,92% no ano.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam em alta, com Nikkei em +1,97% e Shanghai em +0,55%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram em queda, com Londres em -0,39%, Alemanha em -0,36% e França em -0,37%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram em queda, com Dow Jones -0,22%, S&P em -0,16% e Nasdaq em -0,09%.
- ✓ Petróleo WTI: Em +0,11% a US\$ 71,36/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em +0,13% a US\$ 76,06/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em +3,44% a US\$ 114,02/ton. (09/06/2023)

ANÁLISE ECONOMIA LOCAL

No mercado, alguns acham que o alívio do IPCA não será suficiente para o BCB cortar a taxa de juros no 2º semestre e que a decisão estará na dependência do CMN confirmar as metas no próximo dia 29. Quanto mais o CMN reforça a credibilidade, maior será o espaço do BCB ingressar neste ciclo de cortes.

ANÁLISE ECONOMIA GLOBAL

Na China, a tendência é por uma rodada de cortes da taxa de depósito, a segurar a economia, perdendo tração pelos últimos indicadores. Nos EUA, ao que parece, o Fed deve optar por uma pausa na política de juros. O CME Group avalia 73% de chances de manutenção da taxa entre 5,00% e 5,25% na semana que vem, contra 26% de alta de 0,25 pp.

OPINIÃO DO ECONOMISTA

Seguimos acreditando estarem dadas as condições para o ciclo de redução do juro, mas o aguardo do CMN se torna condição. O que sair daí estarão firmadas as condições. Monitoremos.

GRÁFICOS E TABELAS

Índices	Dia	Ano	12 m
Ibovespa	0,76%	5,2%	6,6%
Dow Jones Index	0,50%	2,1%	2,8%
Nasdaq - Composite	1,02%	26,5%	9,5%
S&P 500	0,62%	11,8%	4,3%
Dolar Ptax Venda	-0,40%	-5,9%	0,8%

ADTV		
07/jun	R\$ 29,5	bilhões
Média Mês	R\$ 26,8	bilhões
Média ano	R\$ 25,4	bilhões

Fluxo de Estrangeiros na B3			
05/jun	-R\$ 0,32	bilhões	
Mês	-R\$ 0,06	bilhões	
Ano	R\$ 11,1	bilhões	

Destaque BTC				
Ticker	Taxa	d2c	% Free Float	Δ%
MBLY3	41,59%	0,75	1,5%	18,2%
DASA3	34,16%	0,13	0,0%	-25,8%
SEQL3	22,52%	0,10	0,6%	-6,5%
CVCB3	20,40%	0,73	8,1%	8,7%
LIGT3	19,86%	0,35	1,2%	1,0%

Ticker	Taxa	d2c	% Free Float	Δ%
STBP3	0,01%	1,82	1,37%	4,04%
SUZB3	0,01%	1,17	2,96%	-0,20%
BBDC4	0,02%	2,79	3,23%	-5,24%
ITUB4	0,02%	4,32	4,73%	-0,38%
WEGE3	0,02%	6,80	4,46%	7,49%



AGENDA ECONÔMICA – SEXTA FEIRA, 09 DE JUNHO DE 2023

09/06/2023

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
13:00	EUA	Relatório WASDE			
14:00	EUA	Contagem de Sondas Baker Hughes			
A definir	China	Medida Ampla de Oferta Monetária (M2) (Anual)			12,40%
A definir	China	Novos Empréstimos			718,8B
A definir	China	Crescimento dos Empréstimos (Anual)			11,80%
A definir	China	Financiamento Social Total Chinês			1.220,0B

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	
Vale	VALE3	BUY	68,67	92,80	35,1%	304,9	3,2x	5,7x	1,6x	1,4x	3,2x	3,7x	0,8%	7,0%	2282,6

A Vale finalizou sua oferta de *bonds* de US\$ 1,5 bilhões. A operação foi feita pela sua subsidiária integral Vale Overseas Limited, cujo cupom ficou em 6,125% ao ano, com pagamento semestral e com vencimento em 2033. A Vale pretende usar uma parte dos recursos líquidos da oferta dos Bonds para financiar o preço de compra de *bonds* emitidos anteriormente pela Vale e pela Vale Overseas e também para fins corporativos gerais.

OPINIÃO: Operação normal para alongar endividamento, mas o que chama a atenção foi a forte demanda pelos seus títulos, superior a 3x.

Pedro Galdi – Analista, CNPI

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	
Petrobras	PETRA4	BUY	28,87	29,70	2,9%	401,4	2,1x	3,7x	1,1x	1,0x	1,4x	2,0x	0,8%	19,0%	2.173,9

A Petrobras concluiu a transferência da totalidade de sua participação (100%) no conjunto de 20 concessões de campos de produção terrestres e de águas rasas, com instalações integradas, localizadas no estado do Rio Grande do Norte – RN, denominados conjuntamente de Polo Potiguar, para a empresa 3R Potiguar. A operação foi concluída com o pagamento à vista de US\$ 1,1 bilhão para a Petrobras, já com os ajustes previstos no contrato. O valor recebido hoje se soma ao montante de US\$ 110,0 milhões pagos à Petrobras na ocasião da assinatura do contrato, realizada em 31/01/2022. Além desse montante, é previsto o recebimento pela Petrobras de US\$ 235,0 milhões, que serão pagos em 4 parcelas anuais de US\$ 58,75 milhões, a partir de março de 2024. Com a conclusão da cessão, a 3R assume a condição de operadora dos campos do Polo Potiguar e demais infraestruturas de produção

OPINIÃO: A notícia é positiva para a 3R, que estará ampliando sua capacidade de produção. Nos parece que pelo perfil do novo governo, este poderá ser um dos últimos grandes ativos vendidos pela Petrobras.

Pedro Galdi – Analista, CNPI

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	
Copel	CPLE6	BUY	7,70	9,40	22,1%	20,4	18,3x	10,1x	1,0x	0,9x	5,4x	4,3x	0,8%	2,5%	93,2

A empresa comunicou que o Conselho de Administração aprovou o encaminhamento para a deliberação da Assembleia Geral Extraordinária: i) proposta de reforma do estatuto da Copel de modo a permitir o processo de transformação da companhia em sociedade com capital disperso e sem acionista controlador; ii) proposta de ingresso da Copel na listagem de suas ações no Novo Mercado da B3, segmento especial exclusivo para as companhias que adotem as mais elevadas práticas de governança corporativa.

OPINIÃO: Acreditamos que a transformação da Copel em “corporation” e a listagem no Novo Mercado da B3 devem refletir positivamente sobre as ações CPLE6.

Vicente Koki – Analista, CNPI

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	
Engie Brasil	EGIE3	BUY	43,29	45,00	4,0%	35,3	13,3x	10,6x	4,2x	3,3x	6,5x	6,2x	0,8%	2,8%	73,7

A empresa informou que celebrou “Acordo de Investimento” entre sua controlada Engie Energias Complementares Participações e Itaú Unibanco. Em função deste acordo, haverá subscrição pelo investidor de novas ações preferenciais de emissão da Maracanã. Após a implementação da referida subscrição, a Engie continuará detentora, através da Engie Energias Complementares, da totalidade das ações ordinárias, representativas de 87,66% do capital social da Maracanã, empresa controladora de Sociedades de Propósito Específico que irão construir, desenvolver e operar as usinas de geração de energia elétrica de fonte eólica na região noroeste do estado da Bahia (Gentio do Ouro), com potência instalada entre 800 e 850MW.

OPINIÃO: Acreditamos que a parceria estabelecida é importante para a Engie, na medida em que haverá reforço de caixa para o desenvolvimento de projetos de geração, mas o reflexo sobre as ações EGIE3 deve ser neutro.

Vicente Koki – Analista, CNPI

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	
Copasa	CSMG3	NEUTRAL	20,30	18,50	-8,9%	7,7	9,1x	7,3x	1,1x	1,0x	3,9x	3,0x	0,8%	3,4%	28,7

A Copasa comunicou que assinou acordo coletivo, junto aos sindicatos que representam seus empregados, para implementação de novo Programa de Desligamento Voluntário Incentivado – PDVI. Conforme a Copasa, o Programa reitera a política de valorização do corpo funcional da companhia, pois recompensa os funcionários elegíveis à adesão e concede novas oportunidades aos profissionais em atividade. O Programa se encerrou em 31/05/2023 e obteve 736 adesões, com custo estimado de R\$115 milhões; os desligamentos devem ocorrer em até 6 meses, a partir de julho de 2023.

OPINIÃO: Vemos esse PDVI como importante para a Copasa, na medida em que significa redução de despesas de pessoal e melhoria na eficiência operacional. O Programa deve refletir positivamente sobre as ações CSMG3.

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, portanto, 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	INTERNATIONAL TRADING DESK
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>