

MORNING CALL

FECHAMENTO BOLSA 11/DEZ/23

O Ibovespa fechou o pregão de ontem em baixa de 0,13%, aos 126.916 pontos. O volume financeiro ficou em R\$ 16,3 bilhões. No mês, o Ibovespa registra queda de 0,15% e no ano registra alta de 15,7%.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam em alta, com Nikkei em +0,10% e Shanghai em +0,40%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram em alta, com Londres em +0,65%, Alemanha em +0,14% e França em +0,24%
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram em leve alta, com Dow Jones +0,06%, S&P em +0,03% e Nasdaq em +0,13%.
- ✓ Petróleo WTI: Em +0,31% a US\$ 71,54/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em +0,33% a US\$ 76,28/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em +1,52% a US\$ 135,09/ton. (12/12/23).

ANÁLISE ECONOMIA LOCAL

Dia de IPCA de novembro. Veio em 0,28%, contra 0,24%, pressionado por Alimentos e Bebidas. Em 12 meses registrou 4,68%, em linha com as nossas projeções, no ano, a 4,04%. Isso em nada deve alterar na decisão do Copom nesta quarta-feira. Na agenda de Brasília, destaque para a votação no Senado do projeto de tributação das apostas esportivas à tarde.

ANÁLISE ECONOMIA GLOBAL

Nos EUA, dia de CPI de novembro. Dependendo, este indicador deve definir o início no ciclo de corte do juro, se em março, em maio, ou depois. Previsão é de estabilidade contra outubro e alta de 3,1% no anual. Para o núcleo, +0,3% e 4,0%, respectivamente.

OPINIÃO DO ECONOMISTA

Continuamos monitorando os trâmites das principais medidas no Congresso, umas avançando, outras nem tanto. A reforma tributária, talvez não passe pelo "fatiamento", com o relator Aguinaldo Ribeiro, da Câmara, optando por retirar alguns "excessos" do Senado, aproveitando mais o texto final redigido por ele. Aprovada agora, esta reforma será aprimorada no próximo ano, por lei complementar.

GRÁFICOS E TABELAS

Índices	Dia	Ano	12 m	Ticker	Taxa	d2c	% Free Float	Δ%
Ibovespa	-0,14%	15,7%	18,0%	PCAR3	67,53%	0,53	3,2%	-1,2%
Dow Jones Index	0,53%	9,8%	8,8%	MBLY3	42,95%	0,42	1,5%	18,2%
Nasdaq - Composite	0,46%	37,9%	31,2%	MATD3	42,51%	7,30	2,6%	-0,7%
S&P 500	0,41%	20,4%	17,5%	BLAU3	28,48%	0,09	0,2%	-4,1%
Dolar Ptax Venda	0,57%	-5,3%	-5,6%	RAIZ4	26,25%	0,31	0,6%	-1,1%

ADTV			
11/dez	R\$	16,4	bilhões
Média Mês	R\$	21,5	bilhões
Média ano	R\$	24,9	bilhões

Fluxo de Estrangeiros na B3			
07/dez	R\$	2,33	bilhões
Mês	R\$	2,33	bilhões
Ano	R\$	29,71	bilhões

Destaque BTC				
Ticker	Taxa	d2c	%FreeFloat	Δ%
CSAN3	0,02%	7,18	3,82%	8,82%
RAIL3	0,02%	3,78	4,04%	3,42%
BPAC11	0,02%	3,07	3,33%	0,33%
ELET3	0,02%	2,88	3,30%	-2,18%
NTCO3	0,02%	3,58	5,07%	12,75%



MSCI X IBOV



SELIC X CÂMBIO

AGENDA ECONÔMICA – TERÇA-FEIRA, 12 DE DEZEMBRO DE 2023

Hora	País	Evento	Projeção	Anterior
10:30	USD	IPC-núcleo (Mensal) (Nov)	0,30%	0,20%
10:30	USD	IPC-núcleo (Anual) (Nov)	4,00%	4,00%
10:30	USD	IPC EUA (Anual) (Nov)	3,10%	3,20%
10:30	USD	IPC (Mensal) (Nov)	0,00%	0,00%
15:00	USD	Leilão Americano Bond a 30 anos		4,77%
16:00	USD	Balanço Orçamentário Federal (Nov)		-67,0B
18:30	USD	Estoques de Petróleo Bruto Semanal API		0,594M

Fonte: Investing

COMPANY NEWS

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	
CCR SA	CCRO3	BUY	14,06	16,60	18,1%	28,4	6,9x	20,3x	2,5x	2,5x	2,4x	3,5x	3,5%	4,9%	116,4

1 - A CCR anunciou um aumento de 8,3% no tráfego de veículos em suas rodovias em novembro, em comparação com o mesmo mês do ano passado, de acordo com o comunicado divulgado pela empresa ontem (11). Se excluirmos os dados das concessões Nova Dutra e RioSP, que tiveram início ou término durante o período de comparação, o tráfego de veículos registrou um aumento de 9,4% até o final de novembro de 2023, comparado ao mesmo mês do ano anterior.

Na divisão CCR Mobilidade, que engloba os ativos de metrô e trens da empresa, o número de passageiros transportados aumentou 2,6% nov-23/nov-22. Enquanto na CCR Aeroportos, o número de passageiros transportados apresentou um aumento de 5,1% no mês, comparado ao mesmo período do ano passado.

2 - A CCR (CCRO3) anunciou que obteve a aprovação da Agência Nacional de Aviação Civil (ANAC) para uma revisão extraordinária do contrato de concessão do Aeroporto Tancredo Neves, localizado em Confins (MG). Este contrato é estabelecido com a subsidiária indireta BH Airport e visa abordar os impactos financeiros adversos resultantes da pandemia de COVID-19.

A iniciativa tem como objetivo restaurar o equilíbrio econômico-financeiro do contrato de concessão. Como resultado da revisão, está prevista uma recomposição no valor de R\$ 28,0 milhões em favor da BH Airport. Essa recomposição será realizada por meio de descontos nas contribuições devidas pela consultoria, sujeita à aprovação do Ministério de Portos e Aeroportos.

OPINIÃO: Consideramos as notícias positivas. A CCR mantém sólido desempenho de tráfego. Na mobilidade urbana, houve desaceleração, devido à greve em São Paulo, impactando as linhas alimentadoras e reduzindo o tráfego de transporte público. Nos aeroportos, apesar da desaceleração espera-se que a empresa se beneficie da alta temporada de verão no Brasil. Consideramos suas ações uma boa opção do ponto de vista fundamentalista, por sua solidez operacional, foco na redução de custos e boa disciplina de capital

Marco Barbosa – 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	
Fleury	FLRY3	BUY	17,45	18,40	5,4%	9,5	30,9x	20,4x	3,5x	3,1x	8,3x	5,8x	6,5%	1,2%	48,8

O Fleury informou que o Conselho de Administração da Companhia aprovou o pagamento de juros sobre o capital próprio aos acionistas, que serão considerados no dividendo mínimo obrigatório do exercício de 2023. O valor dos juros sobre capital próprio é de R\$144,7 milhões (R\$0,2655/ ação), correspondente a *dividend yield* de 1,52% em relação a cotação de fechamento de R\$17,45. As ações serão negociadas ex-proventos a partir de 18/12/2023, sendo que o efetivo pagamento ocorrerá em 28/12/2023.

OPINIÃO: Vemos a distribuição de juros sobre capital próprio com reflexo neutro sobre as ações FLRY3. No entanto, destacamos as ações da Fleury, que sob o nosso universo de coberturas de empresas de saúde, apresenta bom desempenho operacional combinada com estratégia de expansão.

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	
Neoenergia	NEOE3	NEUTRAL	20,19	22,00	9,0%	24,5	5,2x	9,2x	0,9x	0,9x	5,4x	6,1x	5,2%	2,7%	29,1

A Neoenergia comunicou que o Conselho de Administração aprovou a distribuição de juros sobre o capital próprio, com base nos resultados do 2º semestre/2023, de R\$504,8 milhões (ou R\$0,4164/ NEOE3), correspondente a *dividend yield* de 2,06% em relação ao preço de fechamento de mercado de R\$20,19 de 11/12/2023. As ações serão negociadas ex-proventos a partir de 05/01/2024.

OPINIÃO: Vemos essa distribuição de juros sobre o capital próprio com reflexo neutro sobre as ações NEOE3.

Vicente Koki – Analista CNPI

Research - Equity

Analistas

Pedro Galdi, CNPI
Marco Aurélio Barbosa, CNPI
Vicente Koki, CNPI
Carlos Soares, CNPI
Enzo Caterina, Assistente de Análise

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, Vicente Alexandre Akira Koki e Carlos Soares Rodrigues 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 Ricardo Nicolla Tantulli ricardo.tantulli@miraeinvest.com.br	BTC Carlos Henrique Amorim btc@miraeinvest.com.br	Internacional Trading Desk Jonathan Joo Young Lee mesainternacional@miraeinvest.com.br
Fixed Income Mair Antônio Riviera rendafixa@miraeinvest.com.br	Economy Julio Hegedus Netto julio.netto@miraeinvest.com.br	Customer Service mesainstitucional@miraeinvest.com.br atendimento@miraeinvest.com.br

Research

Pedro Galdi pedro.galdi@miraeinvest.com.br	Marco Aurélio Barbosa marco.barbosa@miraeinvest.com.br
Metals & Mining Oil, Gas & Petrochemicals Real Estate Malls & Properties	Pulp & Paper Consumer Others
Vicente Koki vicente.koki@miraeinvest.com.br	Carlos Soares carlos.rodrigues@miraeinvest.com.br
Healthcare Pharma Utilities / Energy Utilities / Sewage	Utilities / Waste Management Educations
	Fuel Distribution Agribusiness Food & Beverage Retail
	Capital Goods Car & Equipment Rental Financials - Banks Financials - Insurance
	Financials - Non - Banks Transportation / Airlines Transportation / Infrastructure Transportation / Logistic
	Retail / Marketplaces TMT/Telecom TMT

Mirae Asset Securities International Network

Mirae Asset Securities (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 (HK) Units 8501, 8507-8508, 85/F International Commerce Centre 1 Austin Road West Kowloon Hong Kong Tel: 852-2845-6332	Mirae Asset Securities (UK) 41st Floor, Tower 42 25 Old Broad Street London EC2N 1HQ United Kingdom Tel: 44-20-7982-8000
Mirae Asset Wealth Management (Brazil) Av. Brigadeiro Faria Lima, 3900, 4th Floor, Itaim Bibi Sao Paulo - SP 04538-132 Brazil Tel: 55-11-2789-2100	Mirae Asset Securities (USA) 810 Seventh Avenue, 37th Floor New York, NY 10019 USA Tel: 1-212-407-1000	Mirae Asset Securities (Singapore) 6 Battery Road, #11-01 Singapore 049909 Republic of Singapore Tel: 65-6671-9845
Mirae Asset Investment Advisory (Beijing) 2401B, 24th Floor, East Tower, Twin Towers B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District Beijing 100022 China Tel: 86-10-6567-9699	Mirae Asset Wealth Management (USA) 555 S. Flower Street, Suite 4410, Los Angeles, California 90071 USA Tel: 1-213-262-3807	Mirae Asset Securities (Mongolia) #406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17 1 Khoroo, Sukhbaatar District Ulaanbaatar 14240 Mongolia Tel: 976-7011-0806
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)	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 Capital Markets (India) Unit No. 506, 5th Floor, Windsor Bldg., Off CST Road, Kalina, Santacruz (East), Mumbai - 400098, India Tel: 91-22-62661336
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 (Vietnam) 7F, Saigon Royal Building 91 Pasteur St. District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City Vietnam Tel: 84-8-3911-0633 (ext. 110)	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