

MORNING CALL

FECHAMENTO BOLSA 18/DEZ/23

O Ibovespa fechou o pregão de ontem em alta de 0,68%, aos 131,1 mil pontos. O volume financeiro ficou em R\$ 22,5 bilhões. No mês o Ibovespa registra alta de 2,95% e no ano registra alta de 19,50%.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam em alta, com Nikkei em +1,32% e Shanghai em +0,05%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram levemente em alta, com Londres em +0,01%, Alemanha em +0,44% e França em +0,02%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram em alta moderada, com Dow Jones +0,03%, S&P em +0,07% e Nasdaq em +0,06%.
- ✓ Petróleo WTI: Em -0,03% a US\$ 72,80/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em -0,06% a US\$ 77,90/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em -0,11% a US\$ 130,24/ton. (19/12/23)

ANÁLISE ECONOMIA LOCAL

Dia de ata do Copom. O documento avaliou "que houve progresso desinflacionário relevante, mas ainda há um caminho longo a percorrer para ancoragem das expectativas e retorno da inflação à meta". Esta caminhada, no entanto, "exige serenidade e moderação na condução da política monetária.

ANÁLISE ECONOMIA GLOBAL

Na Zona do Euro, o CPI de novembro veio em 2,4%, já próximo da meta de 2%. No mensal, caiu 0,6%. O núcleo também registrou deflação de 0,6% no mensal, em alta de +3,6% na comparação anual. Isso pode animar as apostas em corte antecipado do juro, apesar do tom mais cauteloso do BCE. Nos EUA, o desaperto monetário deve começar em março de 2024. No Japão, o BoJ manteve os juros negativos em 0,10% e a meta do rendimento do título público local (JGB) de 10 anos em 0%.

OPINIÃO DO ECONOMISTA

Ata veio reafirmando um tom mais cauteloso em relação ao cenário inflacionário. Disse que o momento exige serenidade, mas o caminho é este mesmo. Na Zona do Euro, o CPI a 2,4% pode sinalizar que o BCE deve começar a sinalizar um processo de redução de juro em algum momento em 2024. Vamos monitorando.

GRÁFICOS E TABELAS

Índices	Dia	Ano	12 m
Ibovespa	0,68%	19,5%	27,4%
Dow Jones Index	0,53%	12,6%	13,3%
Nasdaq - Composite	0,46%	42,4%	39,2%
S&P 500	0,41%	23,5%	23,1%
Dolar Ptax Venda	0,00%	-5,3%	-6,5%

ADTV		
18/dez	R\$	22,6 bilhões
Média Mês	R\$	26,5 bilhões
Média ano	R\$	25,1 bilhões

Fluxo de Estrangeiros na B3		
14/dez	R\$	2,77 bilhões
Mês	R\$	6,93 bilhões
Ano	R\$	34,31 bilhões

Destaque BTC				
Ticker	Taxa	d2c	% Free Float	Δ%
PCAR3	89,93%	0,53	3,2%	-1,2%
MATD3	42,51%	7,18	2,6%	-0,7%
MBLY3	41,92%	0,59	1,5%	18,2%
RAIZ4	35,94%	0,29	0,6%	-1,1%
BLAU3	28,48%	0,12	0,2%	-4,1%

Ticker	Taxa	d2c	%FreeFloat	Δ%
BPAC11	0,02%	3,21	1,77%	-10,21%
CSAN3	0,02%	7,43	3,82%	8,82%
RAIL3	0,02%	3,14	4,04%	3,42%
NTCO3	0,02%	4,21	5,07%	12,75%
ELET3	0,01%	3,11	3,30%	-2,18%



AGENDA ECONÔMICA – TERÇA-FEIRA, 19 DE DEZEMBRO DE 2023

Hora	País	Evento	Projeção	Anterior
11:30	EUA	Atlanta Fed GDPNow (Q4)	2,60%	2.60%
16:00	EUA	US Foreign Buying, T-bonds (Oct)		-17.50B
16:00	EUA	Overall Net Capital Flow (Oct)		-67.40B
16:00	EUA	TIC Net Long - Term Transactions	45.8B	-1.7B
16:30	EUA	API Weekly Crude Oil Stock		-2.349M
20:15	China	China Loan Prime Rate 5Y (Dec)		4.20%
20:15	China	PBoC Loan Prime Rate		3.45%

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	
Sabesp	SBSP3	NEUTRAL	71,17	61,00	-14,3%	48,6	15,6x	16,7x	1,8x	1,7x	8,2x	6,9x	1,7%	1,5%	168,6

A empresa divulgou fato relevante informando que o Conselho de Administração aprovou o Plano Plurianual de Investimento – PPI para o período de 2024 a 2028, no montante total de R\$47,4 bilhões, alocados da seguinte forma: R\$ 8,1 bilhões (2024), R\$11,4 bilhões (2025), R\$10,3 bilhões (2026), R\$ 9,2 bilhões (2027) e R\$8,3 bilhões (2028). A maior parte dos investimentos programados serão para a expansão dos sistemas, no valor de R\$33,9 bilhões, principalmente em coleta e tratamento de esgoto. Para melhorias de sistemas, eficiência e renovação de ativos, foi programado investimentos de R\$11,3 bilhões. O comunicado destacou que o plano de investimento ainda não considerou recursos decorrentes do processo de privatização, em curso, da empresa.

OPINIÃO: Acreditamos que o processo de privatização aumentará as oportunidades de financiamento do plano de investimento da companhia. A Sabesp deve aumentar o acesso ao mercado de capitais, de forma que as expectativas em relação a privatização devam continuar refletindo positivamente sobre as ações SBSP3.

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	44,91	49,00	9,1%	36,6	13,7x	13,8x	4,3x	3,6x	6,8x	6,7x	7,9%	2,2%	68,3

A Engie Brasil comunicou que sua Diretoria Executiva aprovou o pagamento de juros sobre o capital próprio relativo ao exercício de 2023, no valor de R\$145 milhões (ou 0,1777/ EGIE3) correspondentes a *dividend yield* de 0,4% em relação a cotação de fechamento de ontem de R\$44,11. As ações serão negociadas ex-dividendos à partir de 22/12/2023, sendo que a data do efetivo pagamento será em 31/12/2023.

OPINIÃO: Vemos estes juros sobre o capital próprio com reflexo neutro sobre as ações EGIE3.

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