

## MORNING CALL

### FECHAMENTO BOLSA 01/ABR/ 24

O Ibovespa fechou o pregão de ontem com queda de 0,87%, aos 126,9 mil pontos. O volume financeiro ficou em R\$ 19,8 bilhões. No mês o Ibovespa registra queda de 0,87% e no ano queda de 5,36%.

### ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam mistas, com Nikkei +0,06% e Shanghai em -0,08%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram mistas, com Londres em +0,35%, Alemanha em -0,17% e França em +0,03%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram em queda, com Dow Jones -0,37%, S&P em -0,23% e Nasdaq em -0,30%.
- ✓ Petróleo WTI: Em +1,80% a US\$ 85,22/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em +1,66% a US\$ 88,86/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em +3,09% a US\$ 106,26/ton. (02/04/2024).

### ANÁLISE ECONOMIA LOCAL

Ontem, foi dia de stress no mercado cambial, com o dólar indo a R\$ 5,06. Tudo porque o PMI dos EUA acabou mais forte do que o esperado, o que deve adiar o ciclo de cortes de juros por lá. Em resposta, o BCB deve realizar um leilão cambial, o primeiro desde dezembro de 2022, também, em resposta pontual ao vencimento de NTN-A, em US\$ 3,5 bilhões. Muitos agregam também a situação de instabilidade cambial, pelo diferencial de juros.

### ANÁLISE ECONOMIA GLOBAL

Nos EUA, uma agenda com os dados de geração de empregos do Jolts, a acirrar os ânimos sobre quando o Fed deve começar a cortar juro. Junho perde força e já se fala em "ao longo do segundo semestre". Ainda temos vários fedboys participando de eventos, uns mais dovish, outros, mais hawkish.

### OPINIÃO DO ECONOMISTA

Foi forte o nervosismo nos mercados ontem, refletindo muitas dúvidas sobre os rumos da política econômica, aqui e nos EUA. Por aqui, tudo se torna mais nebuloso, depois dos ruídos gerados pelo presidente e sua perda de popularidade. Risco maior é que medidas populistas acabem sendo demandadas, o que não é considerado positivo para o mercado. Em paralelo, RCN vem declarando ser favorável a uma transição suave no BCB, sendo Gabriel Galípolo uma aposta forte.

### GRÁFICOS E TABELAS

Índices	Dia	Ano	12 m
Ibovespa	-0,87%	-5,4%	24,6%
Dow Jones Index	0,53%	5,0%	18,9%
Nasdaq - Composite	0,46%	9,2%	34,2%
S&P 500	0,41%	9,9%	27,6%
Dolar Ptax Venda	1,14%	4,4%	-0,5%

  

ADTV			
01/abr	RS	19,9	bilhões
Média Mês	RS	19,9	bilhões
Média ano	RS	23,1	bilhões

  

Fluxo de Estrangeiros na B3			
27/mar	RS	0,66	bilhões
Mês	-RS	5,57	bilhões
Ano	-RS	22,92	bilhões

#### Destques BTC

Ticker	Taxa	d2c	%Free Float	Δ%
CRFB3	63,00%	1,92	1,7%	-12,7%
AMER3	29,77%	1,96	4,6%	6,1%
AMAR3	20,27%	4,19	10,0%	-3,9%
MDNE3	19,97%	0,49	0,4%	6,7%
SEQL3	17,72%	0,08	0,2%	-6,5%

Ticker	Taxa	d2c	%Free Float	Δ%
ROMI3	0,01%	3,29	1,29%	5,88%
VBBR3	0,01%	1,16	0,98%	1,54%
SIMH3	0,01%	1,75	1,76%	0,46%
SUZB3	0,02%	4,46	3,47%	-5,24%
BBDC4	0,02%	8,64	4,73%	-0,38%



## AGENDA ECONÔMICA – TERÇA-FEIRA, 2 DE ABRIL DE 2024

Hora	País	Evento	Atual	Projeção
04:55	EUR	PMI Industrial - Alemanha (Mar)	14:24	42,5
05:00	EUR	PMI Industrial (Mar)	16:48	46,5
08:30	BRL	Empréstimos Bancários (Mensal) (Fev)		-0,003
09:00	EUR	IPC Alemanha (Anual) (Mar)		0,025
09:00	EUR	IPC - Alemanha (Mensal) (Mar)		0,004
09:00	BRL	IPP (Mensal) (Fev)		-0,3%
11:00	EUA	Encomendas à Indústria (Mensal) (Fev)		-3,6%
11:00	EUA	Ofertas de Emprego JOLTs (Fev)		8,863M
13:05	EUA	Discurso de Mester, membro do FOMC		
14:30	EUA	Discurso de Mary Daly, Membro do FOMC		
17:30	EUA	Estoques de Petróleo Bruto Semanal API		9,337M
22:45	China	PMI do Setor de Serviços Caixin (Mar)		5250,0%

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	
Hapvida	HAPV3	NEUTRAL	3,94	4,50	14,2%	29,5	-x-	-x-	0,6x	0,6x	19,5x	13,8x			310,5

A Hapvida realizou teleconferência para os resultados do 4T23, do qual destacamos: *i)* desempenho financeiro: houve um crescimento significativo na receita líquida, evidenciando a estratégia eficaz de precificação e reajuste de contratos, além do bom controle de despesas; *ii)* a melhoria da sinistralidade caixa foi destaque, resultado de cenário macro mais favorável, uma política de precificação racional e investimentos em verticalização, sinergia e eficiência operacional; *iii)* a empresa realizou captações de recursos e operações financeiras visando à otimização do perfil da dívida, o que contribuiu para redução significativa da alavancagem; *iv)* a empresa demonstrou um compromisso com a expansão e aprimoramento da rede assistencial própria, com investimentos em novos hospitais e requalificação de ativos existentes, além de manter foco contínuo na qualidade assistencial; *v)* a empresa identificou os principais motivos para as perdas líquidas de beneficiários, fornecendo uma análise detalhada que incluiu fatores como reajustes de preços, mudanças na rede credenciada e integração de operações oriundas de aquisições; e *vi)* a empresa está ajustando seu mix de produtos para se adaptar às condições do mercado. Por exemplo, estão lançando um novo portfólio de vendas mais focado nas unidades própria que apresentam ociosidade, o que pode aumentar a eficiência e a competitividade.

**OPINIÃO:** Temos uma avaliação positiva sobre a teleconferência de resultados do 4T23 da Hapvida, mas acreditamos que a mesma terá reflexo neutro sobre as ações HAPV3.

**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	
Cemig	CMIG4	NEUTRAL	12,69	13,50	6,4%	29,5	7,2x	6,7x	1,4x	1,2x	4,3x	3,7x	12,2%	4,0%	137,5

A Cemig informou que publicou o edital para realização de leilão público para realizar a Transferência Onerosa do Direito de Exploração dos Serviços de Geração de Energia Elétrica de 4 PCH/UHE, sendo 1 PCH da Cemig GT e 3 UHE de suas subsidiárias integrais (Cemig Geração Leste, Cemig Geração Oeste e Cemig Geração Sul). O valor mínimo para o lote único das usinas é de R\$29,1 milhões, com leilão previsto para 03/07/2024. A alienação está em linha com o planejamento estratégico da Cemig, buscando a otimização do portfólio de ativos, com melhoria de eficiência operacional.

**OPINIÃO:** Vemos a referida alienação pela Cemig com reflexo neutro sobre as ações CMIG4.

**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	
Usiminas	USIM5	NEUTRAL	10,09	10,70	6,0%	12,0	7,4x	10,5x	0,5x	0,5x	3,1x	3,8x	8,8%	2,5%	92,4

A Usiminas anunciou que vai investir R\$ 950 milhões para melhorar a eficiência operacional da coqueria 2, em Ipatinga - MG. As reformas serão direcionadas para recuperar a capacidade nominal da produção de coque, principal combustível utilizado nas usinas para a produção de aço e que representa uma das etapas mais relevantes do processo siderúrgico. Os investimentos fazem parte de um pacote de R\$ 1,1 bilhão voltados para alcançar a recuperação plena da bateria 3 da Coqueria 2. A obra teve início no último mês de fevereiro e seguirá até 2026. O reparo deve gerar 600 empregos e não vai interromper a produção do equipamento, em função do modelo adotado de revezamento entre a produção e as intervenções de manutenção.

**OPINIÃO:** Trata-se de recuperação do equipamento, o que se mostra positivo. Como o equipamento vai continuar operando, o impacto será pequeno.

**Pedro Galdi – Analista CNPI**

**INDUSTRY NEWS**

**ELECTRIC UTILITIES**

O ministro de Minas e Energia, Sr. Alexandre Silveira, informou que discutiu com o presidente Luiz Inácio Lula da Silva algumas possibilidades para corrigir distorções nas tarifas do setor elétrico, conforme o jornal Valor Econômico. Objetiva-se promover o equilíbrio do tratamento dado aos consumidores do mercado cativo ligado as distribuidoras e o mercado livre, no qual grandes clientes podem escolher de quem comprar a energia elétrica; isto gera desequilíbrio, pois a indústria e grandes estabelecimentos comerciais pagam a menor parte dos custos, e as despesas são distribuídas na forma de encargos, sobrecarregando os pequenos consumidores (residenciais, principalmente). Uma proposta discutida seria o uso de recursos de leilões de petróleo para reduzir a fatura de energia. Outra possibilidade conversada seria um aporte do Tesouro Nacional para bancar parte dos custos que são repassados às tarifas de energia.

**OPINIÃO:** Vemos a possibilidade de correção das distorções entre o mercado cativo/mercado livre como importante para o setor elétrico, na medida em que pode aumentar a atratividade do setor para novos investimentos.

**Vicente Koki – Analista CNPI**

## Research - Equity

### Analistas

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

### Disclaimer

Este relatório foi preparado pelo departamento de Research da Mirae Asset (Brasil) 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**

<b>Director</b> Ricardo Nicolla Tantulli ricardo.tantulli@miraeinvest.com.br	<b>BTC</b> Carlos Henrique Amorim btc@miraeinvest.com.br	<b>Internacional Trading Desk</b> Jonathan Joo Young Lee mesainternacional@miraeinvest.com.br
<b>Fixed Income</b> Mair Antônio Riviera rendafixa@miraeinvest.com.br	<b>Economy</b> Julio Hegedus Netto julio.netto@miraeinvest.com.br	<b>Customer Service</b> mesainstitucional@miraeinvest.com.br atendimento@miraeinvest.com.br

**Research**

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

**Mirae Asset Securities International Network**

<b>Mirae Asset Securities (Seoul)</b> 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	<b>Mirae Asset Securities (HK)</b> Units 8501, 8507-8508, 85/F International Commerce Centre 1 Austin Road West   Kowloon   Hong Kong Tel: 852-2845-6332	<b>Mirae Asset Securities (UK)</b> 41st Floor, Tower 42 25 Old Broad Street   London EC2N 1HQ United Kingdom Tel: 44-20-7982-8000
<b>Mirae Asset Wealth Management (Brazil)</b> Av. Brigadeiro Faria Lima, 3900, 4th Floor, Itaim Bibi Sao Paulo - SP   04538-132   Brazil Tel: 55-11-2789-2100	<b>Mirae Asset Securities (USA)</b> 810 Seventh Avenue, 37th Floor New York, NY 10019   USA Tel: 1-212-407-1000	<b>Mirae Asset Securities (Singapore)</b> 6 Battery Road, #11-01 Singapore 049909 Republic of Singapore Tel: 65-6671-9845
<b>Mirae Asset Investment Advisory (Beijing)</b> 2401B, 24th Floor, East Tower, Twin Towers B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District Beijing 100022   China Tel: 86-10-6567-9699	<b>Mirae Asset Wealth Management (USA)</b> 555 S. Flower Street, Suite 4410, Los Angeles, California 90071   USA Tel: 1-213-262-3807	<b>Mirae Asset Securities (Mongolia)</b> #406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17 1 Khoroo, Sukhbaatar District Ulaanbaatar 14240   Mongolia Tel: 976-7011-0806
<b>Beijing Representative Office</b> 2401A, 24th Floor, East Tower, Twin Towers B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District Beijing 100022   China Tel: 86-10-6567-9699 (ext. 3300)	<b>Ho Chi Minh Representative Office</b> 7F, Saigon Royal Building 91 Pasteur St.   District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City   Vietnam Tel: 84-8-3910-7715	<b>Mirae Asset Capital Markets (India)</b> Unit No. 506, 5th Floor, Windsor Bldg., Off CST Road, Kalina, Santacruz (East), Mumbai - 400098, India Tel: 91-22-62661336
<b>Shanghai Representative Office</b> 38T31, 38F, Shanghai World Financial Center 100 Century Avenue, Pudong New Area Shanghai 200120   China Tel: 86-21-5013-6392	<b>Mirae Asset Securities (Vietnam)</b> 7F, Saigon Royal Building 91 Pasteur St.   District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City   Vietnam Tel: 84-8-3911-0633 (ext.110)	<b>PT. Mirae Asset Sekuritas Indonesia</b> 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