

MORNING CALL

FECHAMENTO BOLSA 19/MAR/ 24

O Ibovespa fechou o pregão de ontem com alta de 0,45%, aos 127,5 mil pontos. O volume financeiro ficou em R\$ 20,6 bilhões. No ano o Ibovespa registra queda de 4,96%.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam em alta, com Nikkei +0,66% e Shanghai em +0,55%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram mistas, com Londres em -0,13%, Alemanha em +0,26% e França em -0,56%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram mistas, com Dow Jones -0,05%, S&P em 0,00% e Nasdaq em +0,15%.
- ✓ Petróleo WTI: Em -1,20% a US\$ 81,75/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em -1,08% a US\$ 86,45/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em +1,23% a US\$ 114,38/ton. (20/03/2024).

ANÁLISE ECONOMIA LOCAL

"Super quarta", o Banco Central do Brasil (BCB) deve reduzir a taxa de juros em 0,5 ponto percentual, de 11,25% para 10,75%, com incertezas sobre futuras decisões. Há expectativas de mais cortes de 0,5 pp em maio e junho, porém há dúvidas sobre a continuidade dessas ações e sobre a manutenção do "forward guidance" e da linguagem do comunicado devido à incerteza econômica. Enquanto isso, em Brasília, espera-se o relatório bimestral de despesas e receitas, com a Instituição Fiscal Independente (IFI) reportando uma receita abaixo do esperado de R\$ 12,2 bilhões no primeiro bimestre, contrastando com a visão do governo de uma arrecadação positiva. Surge a questão sobre o valor do contingenciamento de despesas nesse contexto.

ANÁLISE ECONOMIA GLOBAL

Pelo lado do Fed, a expectativa é saber quando deve iniciar o ciclo de cortes de juro. O CME vê 55,3% de chances de ser em junho, mas a inflação resiliente e a economia aquecida indicam maior cautela. Na China, o Banco Popular manteve as taxas de referência (LPR), a de 1 ano, em 3,45%, a de 5 anos, 3,95%, em mínima história e sem reação da economia, destaque para o setor imobiliário.

OPINIÃO DO ECONOMISTA

Nesta "super quarta" achamos que o BCB deve se mostrar mais cauteloso sobre os próximos passos, tirando o plural na definição dos próximos cortes. Nos EUA, o Fed deve se manter "enigmático", mas tudo indicando o início do ciclo de cortes em junho. Dúvidas se teremos três ou dois cortes neste ano, em cada um, 0,25 pp. Tudo irá depender dos indicadores.

GRÁFICOS E TABELAS

Índices	Dia	Ano	12 m	Destaque BTC				
				Ticker	Taxa	d2c	% Free Float	Δ%
Ibovespa	0,45%	-5,0%	25,1%	PCAR3	299,60%	0,26	3,2%	-1,2%
Dow Jones Index	0,53%	3,8%	22,8%	AMER3	34,67%	1,75	4,6%	6,1%
Nasdaq - Composite	0,46%	7,7%	39,0%	GOLL4	24,71%	1,36	9,5%	2,3%
S&P 500	0,41%	8,6%	32,2%	MATD3	20,70%	6,01	2,6%	-0,7%
Dolar Ptax Venda	0,45%	4,0%	-4,4%	MDNE3	18,51%	0,45	0,4%	6,7%
ADTV								
19/mar	R\$	20,9	bilhões					
Média Mês	R\$	25,9	bilhões					
Média ano	R\$	23,6	bilhões					
Fluxo de Estrangeiros na B3								
15/mar	R\$	2,95	bilhões					
Mês	-R\$	3,86	bilhões					
Ano	-R\$	21,21	bilhões					

Ticker	Taxa	d2c	%FreeFloat	Δ%
VBBR3	0,02%	1,12	0,98%	1,54%
SUZB3	0,02%	4,54	2,71%	-5,24%
BBDC4	0,02%	7,55	4,73%	-0,38%
ENAT3	0,02%	2,01	5,45%	1,05%



AGENDA ECONÔMICA – QUARTA-FEIRA, 20 DE MARÇO DE 2024

Hora	País	Evento	Atual	Projeção
10:45	EUR	Pronunciamento de Schnabel, do BCE		
11:30	EUA	Estoques de Petróleo Bruto		
11:30	EUA	Estoques de Petróleo em Cushing		
12:30	EUR	Discurso de Balz do Buba, Alemanha		
12:30	EUR	Discurso de Balz do Buba, Alemanha		
13:45	EUR	Discurso de Nagel, Presidente do Bundesbank		
15:00	EUA	Projeção de taxa de juros - 1o ano (Q1)		
15:00	EUA	Projeção de taxa de juros - 2o ano (Q1)		
15:00	EUA	Projeção de taxa de juros - Atual (Q1)		
15:00	EUA	Projeção de taxa de juros - Período maior (Q1)		
15:00	EUA	Projeções Econômicas FOMC		
15:00	EUA	Declaração do FOMC		
15:00	EUA	Taxa-alvo de Fundos Fed		5,50%
15:30	EUA	Coletiva de Imprensa FOMC		
18:00	BRL	Taxa de Juros Selic		10,75%

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\$ IMM
							22	23E	22	23E	22	23E	22	23E	
Vale	VALE3	BUY	61,40	89,60	45,9%	264,0	2,8x	5,1x	1,4x	1,3x	2,9x	3,3x	8,5%	11,6%	1819,4

A Vale divulgou comunicado de que, a sua subsidiária na Holanda, recebeu ordens judiciais determinando, em caráter antecipatório e preliminar, o bloqueio das ações detidas pela Companhia na referida subsidiária e direitos econômicos a elas atrelados, em garantia do valor aproximado de 920 milhões de euros. As medidas foram concedidas em antecipação a uma ação judicial de responsabilidade a ser proposta por determinadas pessoas, físicas e jurídicas, que alegam terem sido afetadas pelo rompimento da barragem de Fundão, de propriedade da Samarco Mineração S.A., em 05 de novembro de 2015.

Opinião: A Vale irá avaliar os termos dessa ação e aponta que este processo aparenta pretender replicar questões já tratadas e cobertas no Brasil, seja por processos judiciais, seja pelo trabalho extrajudicial de reparação em curso pela Fundação Renova, entidade criada para a reparação de todos os danos causados pelo rompimento da barragem.

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\$ IMM
							22	23E	22	23E	22	23E	22	23E	
Blau	BLAU3	-	11,93	15,60	30,8%	2,1	5,8x	9,7x	1,2x	1,1x	4,4x	6,1x	3,2%	4,4%	8,7

A Blau Farmacêutica reportou o resultado do 4T23: receita líquida de R\$387 milhões (+6,8%, 4T23/3T23), EBITDA de R\$57 milhões (+16%, 4T23/3T23) e lucro líquido de R\$27 milhões (queda de 73%, 4T23/3T23). A receita líquida cresceu 6,8% em função de aumento de capacidade, lançamento de novos produtos, aquisição do Laboratório Bergamo e expansão dos negócios internacionais; tal crescimento de receita ocorreu apesar do cenário adverso para a indústria de saúde, no qual elevadas taxas de juros e restrição de crédito levaram distribuidores de medicamentos a reduzirem estoques. Os custos aumentaram em proporção levemente menor, +6,4% (4T23/3T23); as despesas recorrentes, passaram de R\$73 milhões (3T23) para R\$75 milhões (4T23), aumento de 2,2%. O aumento dos custos e despesas em proporção menor que receitas refletiu na formação do EBITDA recorrente, que ficou em R\$57 milhões (+16%, 4T23/3T23). As despesas financeiras líquidas ficaram estáveis em R\$2 milhões e tiveram pequeno efeito sobre o lucro líquido do trimestre, que ficou em R\$27 milhões (4T23), contra o lucro líquido de R\$99 milhões (3T23). Ressalta-se que o lucro líquido do 3T23 estava afetado positivamente por “compra vantajosa” no valor de R\$121 milhões.

Opinião: Acreditamos que o resultado do 4T23 deve ter reflexo neutro sobre as ações BLAU3.

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 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
	Capital Goods Car & Equipment Rental Financials - Banks Financials - Insurance
	Financials - Non - Banks Transportation / Airlines Transportation / Infrastructure Transportation / Logistic
	Fuel Distribution Agribusiness Food & Beverage Retail
	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