

1 de abril de 2024

## MORNING CALL

### FECHAMENTO BOLSA 28/MAR/24

O Ibovespa fechou o pregão de quinta-feira com alta de 0,33%, aos 128,1 mil pontos. O volume financeiro ficou em R\$ 20,8 bilhões. No mês o Ibovespa registra queda de 0,71% e no ano queda de 4,53%.

### ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam mistas, com Nikkei -1,31% e Shanghai em +1,19%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram em alta moderada, com Londres em +0,26%, Alemanha em +0,15% e França em +0,01%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram em alta moderada, com Dow Jones +0,28%, S&P em +0,39% e Nasdaq em +0,57%.
- ✓ Petróleo WTI: Em -0,16% a US\$ 83,07/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em -0,23% a US\$ 86,85/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em +2,61% a US\$ 106,26/ton. (01/04/2024).

### ANÁLISE ECONOMIA LOCAL

Semana com produção industrial e dados fiscais consolidados como destaques. Na semana passada, pela PNAD, a taxa de desemprego veio pior, a 7,8% da PEA com as demissões de temporários. Não pegaram o bom desempenho dos formais, na geração de 306 mil vagas pelo CAGED.

### ANÁLISE ECONOMIA GLOBAL

Semana de payroll e de PMIs em variados países. Na China, o PMI industrial veio em alta, a 51,1 pontos, contra 50,9, maior patamar em 8 meses. No composto foi a 50,8. Nos EUA ainda temos os dados Jolts na terça e o ADP na quarta. Toda expectativa sobre quando o Fed deve começar a cortar o juro. Em discurso na sexta, mesmo com o PCE abaixo do esperado, nada foi dito.

### OPINIÃO DO ECONOMISTA

Discurso totalmente ambíguo de Powell na sexta passada, deixando o início do ciclo de cortes do juro totalmente em aberto. Disse que não tem pressa. O PCE de fevereiro veio em 0,3%, a 2,5% no anual, e o núcleo a 0,3% e 2,8%, respectivamente.

### GRÁFICOS E TABELAS

Índices	Dia	Ano	12 m
Ibovespa	0,33%	-4,5%	26,6%
Dow Jones Index	0,53%	5,6%	22,9%
Nasdaq - Composite	0,46%	9,1%	39,8%
S&P 500	0,41%	10,2%	32,3%
Dolar Ptax Venda	0,21%	3,2%	-3,4%

  

ADTV			
28/mar	R\$	24,5	bilhões
Média Mês	R\$	23,9	bilhões
Média ano	R\$	23,2	bilhões

  

Fluxo de Estrangeiros na B3			
26/mar	-R\$	0,72	bilhões
Mês	-R\$	6,22	bilhões
Ano	-R\$	23,57	bilhões

Destaques BTC					
Ticker	Taxa	d2c	%Free Float	Δ%	
CRFB3	59,11%	1,86	1,7%	-12,7%	
AMER3	29,38%	2,04	4,6%	6,1%	
MGLU3	20,73%	1,09	4,2%	-6,2%	
AMAR3	18,85%	4,12	10,0%	-3,9%	
MDNE3	18,67%	0,50	0,4%	6,7%	

  

Ticker	Taxa	d2c	%FreeFloat	Δ%	
ROMI3	0,01%	3,39	1,29%	5,88%	
VBRR3	0,02%	1,18	0,98%	1,54%	
ENAT3	0,02%	2,01	2,93%	1,05%	
SUZB3	0,02%	4,38	3,47%	-5,24%	
BBDC4	0,02%	8,56	4,73%	-0,38%	



## AGENDA ECONÔMICA – SEGUNDA-FEIRA, 1 DE ABRIL DE 2024

Hora	País	Evento	Atual	Projeção
03:00	Reino Unido	Índice de Preços de Imóveis Nationwide (Mensal)	00:04	0,007
03:00	Reino Unido	Índice Nationwide de Preços dos Imóveis (Anual)	00:34	0,012
08:25	BRL	Boletim Focus		
10:00	BRL	PMI Industrial S&P Global (Mar)		54,1
10:45	EUA	PMI Industrial (Mar)	12:00	52,2
11:00	EUA	Gastos de Construção (Mensal) (Fev)		-0,2%
11:00	EUA	Índice ISM de Emprego no Setor Manufatureiro (Mar)		4590,0%
11:00	EUA	PMI Industrial ISM (Mar)		47,8
11:00	EUA	Preços no Setor Manufatureiro ISM (Mar)		5250,0%
15:00	EUA	Atlanta Fed GDPNow (Q1)		

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	3,70	4,50	21,6%	27,7	-x	-x	0,6x	0,6x	18,6x	14,9x			310,6

A Hapvida reportou o resultado consolidado do 4T23: receita líquida de R\$6.936 milhões (+6,7% maior na comparação 4T23/4T22), EBITDA ajustado de R\$950 milhões (+58,6%, 4T23/4T22) e prejuízo líquido de R\$30 milhões. A receita líquida de R\$ 6.936 milhões aumentou 6,7%, com efeito positivo da linha de negócio de planos de saúde (+8%), decorrente de aumento de ticket médio combinado com redução líquida de 61,3 mil beneficiários em relação ao 3T23. A receita líquida também foi afetada positivamente por receita de planos odontológicos, +8,6%; na receita de serviços médico-hospitalares de R\$268,1 milhões, houve declínio de 23,4% na comparação 4T23/4T22.

Por outro lado, o custo total declinou de R\$4.997 milhões (4T22) para R\$4.939 milhões (4T23), queda de 1,2%, em vista da queda de sinistralidade caixa que passou de 72,9% (4T22) para 69,3% (4T23). As despesas de vendas e administrativas declinaram de R\$1.796 milhões para R\$1.686 milhões (4T23), redução de 6,12%. A combinação de aumento de receitas com redução de custos e despesas operacionais, resultou em aumento de EBITDA ajustado que ficou em R\$950 milhões (+58,6%).

As despesas financeiras líquidas passaram de R\$516 milhões (4T22) para R\$307 milhões, corroendo a lucratividade do trimestre, sendo que a empresa apurou prejuízo de R\$30 milhões no 4T23, contra prejuízo de R\$317 milhões do 4T22. A empresa encerrou o 4T23 com Dívida líquida de R\$4.796 milhões e índice Dívida líquida/ EBITDA de 1,4x.

**OPINIÃO:** Acreditamos que o resultado do 4T23 reportado pela empresa deve ter reflexo neutro sobre as ações HAPV3.

**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