

Relatório Semanal

24 de setembro de 2021

1 - Semana Anterior:

Novamente o mercado financeiro global apresentou forte volatilidade. Os principais fatores que impactaram no período foram:

Exterior

- Na reunião do Fomc, Jerome Powell, não alterou a taxa de juros e deixou em aberto o início da redução da recompra de US\$ 120 bilhões mensais de títulos. Irão aguardar mais indicadores para testar um eventual início em novembro deste ano.
- A gigante chinesa do setor de construção Evergrande, com passivos de US\$ 315 bilhões, (a segunda maior construtora da China e a empresa mais endividada do mundo) dá sinais que pode entrar em colapso em breve e cujos desdobramentos poderiam ser altamente negativos para a economia chinesa e mercado financeiro global.
- Nos EUA o número de pedidos de auxílio-desemprego semanal apresentou alta para 351 mil pedidos na semana passada, sendo que a alta contrariou a expectativa de recuo a 320 mil pedidos.
- Foi divulgado na Alemanha o índice Ifo de sentimento das empresas, que recuou pelo terceiro mês consecutivo em setembro, registrando 98,8 pontos, mas vindo um pouco acima das expectativas.
- Na Zona do Euro do PMI composto de setembro de 56,1, contra previsão de 58,5. Já o PMI serviço caiu para 56,3 (previsão de 58,5) e o Industrial caiu a 58,7 (previsão de 60,5).
- O FMI divulgou sua revisão de estimativas para a economia do Brasil. O Fundo prevê crescimento do PIB de 5,3% em 2021, de 1,9% em 2022 e de 2,0% em 2023. A previsão de IPCA em 2021 está em 5,8%, 3,7% para 2022 e 3,3% em 2023.
- O Banco Central chinês manteve as taxas de juros de referência (LPRS) de 1 ano e 5 anos pelo 17º mês seguido e no Japão o Banco Central do país manteve a taxa de básica de juro em -0,10% ao ano.
- A OCDE revisou suas projeções sobre a economia global e rebaixou suas expectativas para o PIB Global em 2021 de 5,8% para 5,7%, com revisão do PIB para todos os países. No caso do Brasil a OCDE elevou sua projeção de 3,7% para 5,2% em 2021.

Interno

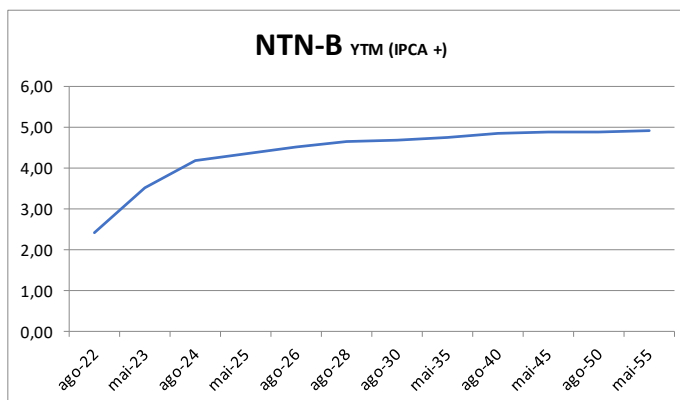
- O IPCA-15 de setembro ficou em +1,14%, ante +0,89% em agosto. No ano acumula alta de 7,02% e em 12 meses em 10,05%.
- A reunião do Banco Central do Brasil (Copom) não trouxe surpresas, sendo que a Selic foi aumentada em 1%, passando a taxa para 6,25%. A sinalização dada aponta para mais dois aumentos de 1% nas próximas duas reuniões do Copom, levando a taxa anual para 8,25% no final do ano.
- Na semana houve forte avanço nas discussões sobre a questão dos precatórios e das Reformas Administrativa/Tributária.

- As novas alíquotas do IOF sobre o crédito entraram em vigor no último dia 20 e têm data final até 31/12/21 e cuja receita será utilizada para suportar o Bolsa Família.
- A Comissão Especial da Reforma Administrativa aprovou, por 28 votos contra 18, o substitutivo do relator, deputado Arthur Oliveira Maia (DEM-BA), à Proposta de Emenda à Constituição 32/20. Na sétima e última versão do substitutivo foram mantidos os instrumentos de cooperação com empresas privadas. Esta era uma das principais críticas da oposição. De acordo com a proposta, a cooperação com órgãos e entidades públicos e privados pode compartilhar a estrutura física e utilizar recursos humanos de particulares, com ou sem contrapartida financeira. Outro ponto polêmico foram as regras para contratações temporárias, com limite de até dez anos. O relator fez uma concessão no dispositivo que permite reduzir em até 25% a jornada e o salário de servidores. No novo texto, os cortes serão limitados apenas a períodos de crise fiscal e valerão para os novos servidores. Para os atuais, fica a opção em aceitar ou não a redução da jornada e do salário. O texto aprovado mantém benefícios de juízes e promotores, como as férias de 60 dias. O texto aprovado acaba com os seguintes benefícios para administração pública direta e indireta, nos níveis federal, estadual e municipal: férias superiores a 30 dias; adicionais por tempo de serviço; aumento de remuneração ou parcelas indenizatórias com efeitos retroativos; licença-prêmio, licença-assiduidade ou outra licença por tempo de serviço; aposentadoria compulsória como punição; adicional ou indenização por substituição; parcelas indenizatórias sem previsão de requisitos e critérios de cálculo definidos em lei; progressão ou promoção baseadas exclusivamente em tempo de serviço. Esta PEC agora segue para o plenário da Câmara Federal onde terá de ser votada em dois turnos e precisará de pelo menos 308 votos favoráveis em cada votação.

Curva de Juros: NTN-B

NTN-B	
Vencimento	YTM (IPCA +)
15/08/2022	2,4000
15/05/2023	3,5000
15/08/2024	4,1900
15/05/2025	4,3541
15/08/2026	4,5120
15/08/2028	4,6300
15/08/2030	4,6905
15/05/2035	4,7300
15/08/2040	4,8491
15/05/2045	4,8670
15/08/2050	4,8834
15/05/2055	4,9164

Fonte: Economática



ÍNDICE	2021 (Estimado)	2022 (Estimado)	2023 (Estimado)	2024 (Estimado)
IPCA - %	8,35	4,10	3,25	3,00

Fonte: Relatório PESQUISA FOCUS

Data: 17/09/2021

Leilão de títulos do Tesouro Nacional

O Tesouro captou pouco mais de R\$ 20 bilhões, com destaque para a oferta de LTN. Como tem ocorrido nos seus últimos leilões, a demanda por papéis de maior risco continua elevada. Assim, o Tesouro Nacional conseguiu elevar a oferta de títulos prefixados com prazos mais longos sem pagar um prêmio elevado. De fato, o Tesouro vendeu integralmente a oferta de 11 milhões de LTN, com vencimentos para 04/2022 (2 milhões), 07/2023 (3 milhões) e 01/2025 (6 milhões). Foi a maior oferta desde 15 de julho. Os prêmios em relação à curva de DI Futuro recuaram e mantiveram a sua tendência de baixa. A maior disposição dos investidores neste mês permitiu ao Tesouro Nacional captar R\$ 16,3 bilhões, contra 6,7 bilhões no mês passado.

Impacto nos mercados

Bolsa de Valores: A semana se iniciou com um movimento global de sell-off, motivado pelas incertezas sobre um possível colapso da segunda maior construtora da China, a Evergrande, considerada a empresa com o maior endividamento do mundo. Junto a este evento ocorreu a reunião do Fomc, que gerou cautela dos investidores em relação a decisão do FED. O temor de que a economia global esteja arrefecendo, em parte explicado pelo ressurgimento da Covid-19 em alguns países e da inflação elevada, que se mostra fora de controle no mundo todo, continua no radar e também colaborou de forma negativa. Passadas as reuniões dos Bancos Centrais sem surpresas e a expectativa de que o governo chinês venha a intervir na Evergrande trouxe otimismo e ajudou na recuperação das bolsas de valores na semana altamente volátil. Neste ambiente o Ibovespa encerra a semana em alta de 1,7% a 113 mil pontos.

Câmbio: O dólar continuou volátil na semana e mesmo diante da melhora dos ruídos em Brasília, registrou alta na faixa de 0,6% a R\$ 5,34.

Juros: Na última reunião do Copom de agosto, a taxa Selic foi elevada para 6,25%, com sinalização de mais dois aumentos na faixa de 1% cada nas próximas duas reuniões de outubro e novembro. A expectativa atual é que a Selic encerre este ano na faixa de 8,25%.

Pesquisa Focus:

A última pesquisa Focus, divulgada pelo Banco Central do Brasil, mostrou poucas alterações na última semana:

- O dólar para o final de 2021 foi mantido em R\$ 5,20.
- O IGP-M 2021 passou de 19,22% para 18,21%.
- O IPCA 2021 passou de 8,00% para 8,35%.
- A taxa Selic para 2021 foi alterada de 8,00% para 8,25%.
- O PIB 2021 foi mantido em 5,04%.

ÍNDICE	2021 (Estimado)	2022 (Estimado)	2023 (Estimado)	2024 (Estimado)
US\$	5,20	5,23	5,10	5,10
IGP-M - %	18,21	5,00	4,00	3,78
IPCA - %	8,35	4,10	3,25	3,00
SELIC - %	8,25	8,50	6,75	6,50
PIB - %	5,04	1,63	2,30	2,50
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	61,00	62,97	64,40	65,80
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	50,00	65,00	70,00	71,82

Fonte: Relatório PESQUISA FOCUS

Data: 17/09/2021

2 - Próxima Semana

Na próxima semana a agenda econômica trará uma nova rodada de indicadores importantes para avaliar como está ocorrendo a retomada da economia em diferentes países.

- Na segunda-feira a agenda econômica terá uma série de indicadores e vários discursos de membros do FED. Entre os indicadores destacamos por aqui dados da política monetária, operações de crédito e o INCC. Nos EUA ocorre leilão de títulos do tesouro de 5 anos.
- Na terça-feira a agenda será pesada. Por aqui teremos o resultado primário do governo central de agosto, o CAGED (emprego formal) de agosto e a Ata do Copom. Na Alemanha sai confiança do consumidor para outubro e nos EUA teremos balança comercial de outubro, preços residenciais de julho, confiança do consumidor de setembro e leilão de títulos do tesouro de 7 anos.
- Na quarta-feira a agenda economia novamente será pesada, sendo destaques por aqui o IGP-M de setembro, nota a imprensa sobre política fiscal e fluxo cambial semanal. Na Zona do Euro sai confiança na economia. Nos EUA teremos vendas pendentes de moradias de agosto, estoques de petróleo semanal e á noite saem na China os PMI's industrial, serviços e composto.
- Na quinta-feira sai por aqui o relatório trimestral de inflação, PNAD Contínua e leilão tradicional do Tesouro Nacional. Na Zona do Euro sai taxa de desemprego de agosto e nos EUA saem pedidos de auxílio desemprego semanal, revisão do PIB do 2T21 e discurso de vários membros do FED.
- Na sexta-feira sai aqui o PMI industrial e balança comercial e vendas de veículos de setembro pela Fenabreve. Na Zona do Euro sai inflação (CPI) de setembro e nos EUA sai rendas e gastos pessoais, deflator do PCE, todos de agosto. Saem também PMI industrial e confiança do consumidor da Universidade de Michigan, além de discursos de membros do FED.

O mercado financeiro continuará volátil, sendo influenciado por notícias em relação ao avanço das vacinas para a Covid-19 ao redor do mundo e quadro político no Brasil, além de notícias de pacote de estímulos nos EUA, Brasil e na Europa.

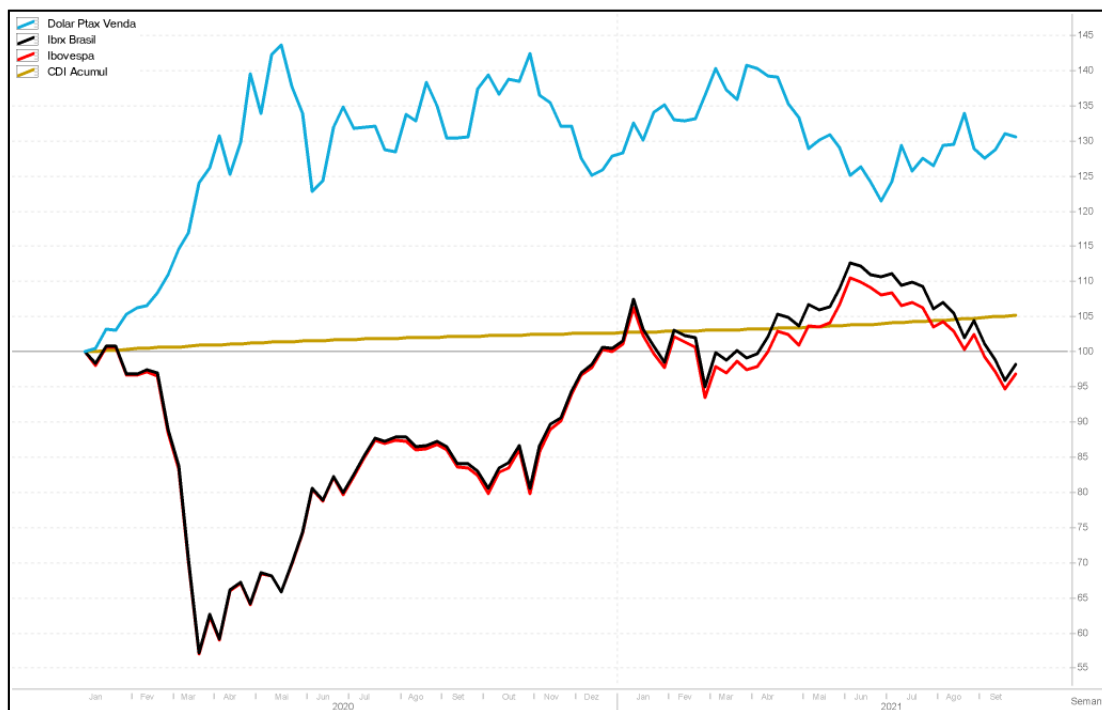
Agenda Econômica:

Horário	País	Órgão	Indicador	Data	Estimativa Mediana*	Resultado Anterior
segunda-feira, 27 de setembro de 2021						
5:00	Brasil	FIPE	IPC (3ª Quadrimestral) (MoM %)	22-set	-	1.21%
8:00	Brasil	FGV	INCC-M (MoM %)	Set	0.42%	0.56%
			Sondagem da Construção	Set	-	-
8:25	Brasil	BCB	Relatório Focus	24-set	-	-
9:30	Brasil	BCB	Nota à Imprensa: Pol. Monetária e Op. De Crédito	Ago	1.5%	1.2%
14:30	Brasil	Tesouro	Relatório Mensal da Dívida Pública	Ago	-	5396b
-	Brasil	CNI	Sondagem da Indústria de Construção	Ago	-	-
9:00	EUA	Fed	Discurso de C. Evans (Fed Chicago)	-	-	-
9:30	EUA	C. Bureau	Encomendas de Bens Duráveis (MoM % a.s.)	Ago P	0.7%	-0.1%
10:00	EUA	Fed	Discurso de J. Williams (Fed Nova Iorque)	-	-	-
11:30	EUA	Fed	Sondagem Industrial / Dallas	Set	11	9
13:00	EUA	Fed	Discurso de J. Williams (Fed Nova Iorque)	-	-	-
13:15	EUA	Fed	Discurso de L. Brainard (Diretoria do Fed)	-	-	-
14:00	EUA	Tesouro	Título Tesouro (5 anos)	-	-	-
22:30	China	NBS	Lucros Totais da Indústria (YoY %)	Ago	-	16.4%
terça-feira, 28 de setembro de 2021						
8:00	Brasil	FGV	Sondagem da Indústria	Set	-	-
9:30	Brasil	BCB	Nota à Imprensa: Mercado Aberto	Ago	-	-
11:30	Brasil	Tesouro	Leilão Tradicional (NTN-B)	-	-	-
14:30	Brasil	Tesouro	Resultado Primário do Governo Central (em R\$ bilhões)	Ago	-24.8b	-19.8b
-	Brasil	SEPT	Caged (Emprego Formal) (mil)	Ago	291564	316580
-	Brasil	BCB	Ata Copom	-	-	-
3:00	Alemanha	GfK	Confiança do Consumidor	Out	-	-1.2
9:30	EUA	C. Bureau	Balança Comercial	Ago	-\$87.0b	-\$86.4b
10:00	EUA	Fed	Discurso de C. Evans (Fed Chicago)	-	-	-
10:00	EUA	S&P-CS	Preços Residenciais (MoM % a.s.)	Jul	1.8%	1.77%
			Preços Residenciais (YoY %)	Jul	-	19.08%
11:00	EUA	C. Board	Confiança do Consumidor	Set	115	113.8
11:00	EUA	Fed	Sondagem Industrial - Richmond	Set	-	9
14:00	EUA	Tesouro	Título Tesouro (7 anos)	-	-	-
16:00	EUA	Fed	Discurso de R. Bostic (Fed Atlanta)	-	-	-
20:00	EUA	Fed	Discurso de J. Bullard (Fed St. Louis)	-	-	-
quarta-feira, 29 de setembro de 2021						
			IGP-M (MoM %)	Set	-0.59%	0.66%
8:00	Brasil	FGV	IGP-M (YoY %)	Set	25.02%	31.12%
			Sondagem de Serviços	Set	-	-
			Sondagem do Comércio	Set	-	-
9:00	Brasil	IBGE	IPP - Indústrias de Transformação (MoM %)	Ago	-	1.81%
			IPP - Indústrias de Transformação (YoY %)	Ago	-	31.77%
9:30	Brasil	BCB	Nota à Imprensa: Política Fiscal (Resultado Primário - R\$ bi)	Ago	-21.2b	-10.3b
14:30	Brasil	BCB	Fluxo Cambial Semanal	24-set	-	-
6:00	Z. do Euro	EC	Indicador de Confiança na Economia	Set	-	117.5
11:00	EUA	NAR	Vendas Pendentes de Moradias (MoM % a.s.)	Ago	1%	-1.8%
			Vendas Pendentes de Moradias (YoY %)	Ago	-	-9.5%
11:30	EUA	DOE	Estoque de petróleo bruto	24-set	-	-
15:00	EUA	Fed	Discurso de R. Bostic (Fed Atlanta)	-	-	-
			PMI Serviços	Set	-	47.5
22:00	China	NBS	Sondagem Industrial PMI	Set	-	50.1
			PMI Composite	Set	-	48.9
22:45	China	Caixin	PMI Industrial	Set	-	49.2
quinta-feira, 30 de setembro de 2021						
8:00	Brasil	BCB	Relatório Trimestral de Inflação (RTI)	3Q	-	-
9:00	Brasil	IBGE	PNAD Contínua (Taxa de Desemprego %)	Jul	13.8%	14.1%
10:00	Brasil	FGV	Indicador de Incerteza da Economia Brasil (IIE-Br)	Set	-	-
11:30	Brasil	Tesouro	Leilão Tradicional (LTF, NTN-F e LTN)	-	-	-
4:55	Alemanha	Bundesbank	Taxa de Desemprego	Set	-	5.5%
6:00	Z. do Euro	Eurostat	Taxa de Desemprego (%)	Ago	-	7.6%
9:00	Alemanha	GFSO	CPI Harmonizado (MoM%)	Set P	-	0.1%
			CPI Harmonizado (YoY%)	Set P	-	3.4%
9:30	EUA	DoL	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	24-set	-	-
9:30	EUA	BEA	PIB (QoQ % anualizado)	2Q T	6.8%	6.6%
11:00	EUA	Fed	Discurso de J. Williams (Fed Nova Iorque)	-	-	-
12:00	EUA	Fed	Discurso de R. Bostic (Fed Atlanta)	-	-	-
13:30	EUA	Fed	Discurso de C. Evans (Fed Chicago)	-	-	-
14:05	EUA	Fed	Discurso de J. Bullard (Fed St. Louis)	-	-	-
16:30	EUA	Fed	Discurso de P. Harker (Fed Filadélfia)	-	-	-
sexta-feira, 1 de outubro de 2021						
8:00	Brasil	FGV	Índice de Confiança Empresarial (ICE)	Set	-	-
			IPC-S (4ª Quadrimestral) (MoM %)	30-set	-	-
10:00	Brasil	HSBC	PMI Industrial	Set	-	53.6
15:00	Brasil	Secint	Balança Comercial Mensal (USD Milhões)	Set	\$5100m	\$7665m
-	Brasil	Fenabreve	Vendas de Veículos (em unidades)	Set	-	172796
4:55	Alemanha	Markt	PMI Industrial	Set F	-	-
5:00	Z. do Euro	Markt	PMI Industrial	Set F	-	-
			CPI: Núcleo (YoY %)	Set P	-	1.6%
6:00	Z. do Euro	Eurostat	CPI (MoM %)	Set P	-	0.4%
			CPI (YoY %)	Set	-	3%
			Renda Pessoal (MoM % a.s.)	Ago	0.2%	1.1%
			Gasto Pessoal (MoM % a.s.)	Ago	0.6%	0.3%
9:30	EUA	BEA	Deflador do PCE (MoM % a.s.)	Ago	0.3%	0.4%
			Deflador do PCE (YoY %)	Ago	-	4.2%
			Deflador do PCE (núcleo MoM % a.s.)	Ago	0.2%	0.3%
			Deflador do PCE (núcleo YoY %)	Ago	3.6%	3.6%
10:45	EUA	Markt	PMI Industrial	Set F	-	-
11:00	EUA	Michigan	Confiança do Consumidor	Set F	-	71
11:00	EUA	C. Bureau	Gastos com Construção (MoM % a.s.)	Ago	0.3%	0.3%
11:00	EUA	ISM	ISM Industrial	Set	59.8	59.9
12:00	EUA	Fed	Discurso de P. Harker (Fed Filadélfia)	-	-	-
14:00	EUA	B. Hughes	Indicador de Perfuração de Poços	01-out	-	-
14:00	EUA	Fed	Discurso de L. Mester (Fed Cleveland)	-	-	-

Fonte: MCM/Bloomberg

Comportamentos Indicadores:

Base 100 – 12 meses



Fonte: Economática

- Ao longo dos últimos meses as Bolsas de Valores recuperaram a forte perda ocorrida em março/20, em função dos impactos da primeira onda do covid-19 na economia global, e o mercado voltou a se recuperar beneficiado pela recuperação da atividade econômica / início da vacinação a nível global. Teve uma queda novamente com o evento da troca do CEO da Petrobras, no 1T21, cenário político em Brasília, mas voltou a subir com a expectativa de recuperação da economia nos EUA e indicadores macros melhores do que o esperado.
- A entrada de investidores externos ao longo desse período e o saldo da Balança Comercial têm ajudado na valorização do Real nas últimas semanas, todavia no mês de julho ocorreu saída de investidores externos.
- Desde a primeira onda do covid-19, no 1T20, diversos bancos centrais têm efetuado corte de juros, para estimular a economia, e com a segunda onda do covid-19, novos continuaram ocorrendo. Nos EUA, continuam os pacotes trilionários para ajudar a economia e a população, No Brasil o Banco Central voltou a subir a taxa de juros na última reunião em mais 1%, estando agora em 6,25% a.a, já contratando mais uma alta de até 1,0% na próxima reunião de outubro.
- Nas últimas semanas as Bolsas e o Dólar estiveram muito voláteis, devido às incertezas geradas pela inflação que vem subindo em diversos países e com a reabertura das economias.
- No ano o Ibovespa mostra uma queda de 4,2% até 23/09/21 e o Real uma desvalorização de 1,8% em relação à 31/12/20.

Equipe de vendas - Institucional

DIRETOR		
RICARDO TANTULLI	2789-2140	ricardo.tantulli@miraeinvest.com.br
RENDA VARIÁVEL E DERIVATIVOS		
CHRISTIANO GOMES	2789-2068	christiano.gomes@miraeinvest.com.br
FERNANDO DA COSTA E SILVA	2789-2043	fernando.silva@miraeinvest.com.br
PAULO XAVIER	2789-2121	paulo.xavier@miraeinvest.com.br
CELSO AZEM	2789-2053	celso.azem@miraeinvest.com.br
WESLEY LIMA SILVA	2789-2087	wesley.silva@miraeinvest.com.br
RENDA FIXA		
MAIR RIVIERA	2789-2061	mair.riviera@miraeinvest.com.br
ANNA CLARA SILVA	2789-2065	anna.silva@miraeinvest.com.br
BTC		
CARLOS HENRIQUE AMORIM SANTOS FILHO	2789-2032	carlos.santos@miraeinvest.com.br
WILLIAM PRETI PARADA	2789-2082	william.parada@miraeinvest.com.br
ANALISTAS DE INVESTIMENTOS		
PEDRO GALDI	2789-2003	pedro.galdi@miraeinvest.com.br
CÂMBIO		
JOO YOUNG LEE	2789-2025	joo.lee@miraeinvest.com.br
JU AN KIM	2789-2124	ju.kim@miraeinvest.com.br
CAMILA GARCIA	2789-2128	camila.garcia@miraeinvest.com.br
NARRIMAN FRANÇA	2789-2128	narriman.silva@miraeinvest.com.br
AAI		
ANTONIO FREITAS	2789-2052	antonio.freitas@miraeinvest.com.br
EDUARDO WHITTAKER	2789-2030	eduardo.whittaker@miraeinvest.com.br
RICARDO CARRIL DUARTE	2789-2031	ricardo.duarte@miraeinvest.com.br
SUNG YOP KIM	2789-2072	sungyop.kim@miraeinvest.com.br
JOSÉ VICTOR MORI KIYOKAWA	2789-2008	jose.kiyokawa@miraeinvest.com.br

Atendimento- Home Broker

ATENDIMENTO	2789-2000	atendimento.ctvm@miraeinvest.com.br
-------------	-----------	-------------------------------------

Wealth Management

CLEITON ANTONINHO DE ARANTES	2789-2146	cleiton.arantes@miraeinvest.com.br
LAURA DAL BELLO	2789-2056	laura.santos@miraeinvest.com.br
FABRICIA LIMA	2789-2107	fabricia.lima@miraeinvest.com.br

Área de Análise

Analista

Pedro Galdi, CNPI

NORMAS DE CONDUTA

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, 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 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 do analista

O analista de valores mobiliários envolvido na elaboração do relatório (“Analistas de Investimento”), Pedro Roberto Galdi declara que é certificado e credenciado pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declara ainda nos termos da Resolução CVM nº 20/2021, 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 exime de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.