

# MORNING CALL

27 de outubro de 2022

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

## FECHAMENTO BOLSA 26/OUT/22

O Ibovespa cravou o terceiro pregão consecutivo de queda ontem. A proximidade da data final das eleições por aqui, safra de resultados corporativos do 3T22 e incertezas no cenário econômico no exterior continuaram dando o tom do nosso mercado financeiro. O Ibovespa fechou em -1,62% aos 112,8 mil pontos. O volume financeiro foi a R\$ 34,7 bilhões na quarta-feira. Na semana, o Ibovespa cede 5,97%, limitando o ganho do mês a 2,48% e levando o índice no ano para alta de 7,58%.

## ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Ásia, as bolsas de valores fecharam fracas, com Nikkei -0,32% e Shanghai -0,55%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram fracas, com Londres +0,12%, Alemanha em -0,84% e França em -0,85%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram fracas, com Dow Jones +0,47%, S&P em +0,32% e Nasdaq em +0,02%.
- ✓ Petróleo WTI: Em +0,56% a US\$ 88,41/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em +0,52% a US\$ 94,23/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em -4,10% a US\$ 89,04/ton. (27/10/22)

## ANÁLISE

Dia de agenda pesada, com PIB do terceiro trimestre nos EUA, reunião do BCE, PNAD Contínua no Brasil, e muitos balanços, aqui e nos EUA. Ontem, o Copom veio sem surpresas, mantendo a Selic em 13,75% pela segunda reunião consecutiva. Acreditamos que, dado o “cenário fiscal desafiador”, o ciclo de corte da taxa Selic deve ter início em meados de 2023, podendo recuar a 11,5% ao fim deste ano. No Reino Unido, o primeiro-ministro Sunak sinalizou reconsiderar a elevação dos impostos. O pacote fiscal, antes anunciado para o dia 31, deve ficar para o dia 17/11. Na reunião do BCE tudo leva a crer que teremos mais um ajuste “agressivo” a ser sancionado, em 0,75 pp, no esforço de debelar a escalada inflacionária. Em setembro, o CPI atingiu a máxima histórica de 9,9%, impactado diretamente pelo choque de energia. Soma-se a isso, a perspectiva para o PIB piorou. Na cena doméstica, toda cautela diante da proximidade das eleições e seus vários corolários. Jair Bolsonaro, ao fim da noite de ontem, convocou a cúpula militar depois da negativa de Alexandre de Moraes em investigar o desequilíbrio de inserções de propaganda nas rádios do Nordeste. Uma tese colocada na mesa, pela candidatura Bolsonaro, é tentar adiar a eleição. Já a candidatura Lula considera este fato mais um “factóide”. No mercado, os investidores assumem uma posição defensiva, de olho nesta escalada. Na agenda do dia, a reação do setor de serviços deve sustentar a sétima queda consecutiva da taxa de desemprego (Pnad), para 8,7% da PEA no trimestre móvel até setembro, contra 8,9% até agosto. Pelos dados do Caged, foram gerados 278 mil novos empregos formais em setembro, em recuo contra agosto (330 mil). É divulgado hoje também pelo BCB, os dados de crédito de setembro. À tarde, os dados das contas do Governo Central, a indicar superávit primário de R\$ 11,7 bilhões em setembro, contra déficit de R\$ 49,972 bi em agosto. Paulo Guedes participa de palestra, na ACSP, sobre “As perspectivas da nossa economia diante da conjuntura mundial”. Entre os balanços, além de Vale e Ambev, saem Gol, antes da abertura, e Suzano e Hypera, depois do fechamento. Nos EUA, o PIB/3Tri deve interromper a sequência de dois trimestres em queda, “recessão técnica”, para registrar avanço de 2,4% na leitura anualizada. Por lá, também, as encomendas de bens duráveis em setembro, a reverter queda de 0,2% em agosto para alta de 0,7%, e o auxílio-desemprego, em previsão de +6 mil pedidos, para 220 mil.

**Julio Hegedus Netto, Economista-chefe**

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	0,3	-4,6	-4,6
DOW JONES	0,0	-12,4	-11,0
Ibovespa	-1,6	7,6	6,0
NASDAQ	-2,0	-29,9	-28,0
S&P 500	-0,7	-19,6	-16,3

ADTV	
26/OUT	R\$ 34,7 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 33,8 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 29,3 BILHÕES

## BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
FIQE3	33,33%	4,14	1,41%	0,74%
AMER3	22,43%	0,90	4,53%	6,10%
GOLL4	21,48%	1,43	8,49%	2,27%
IFCM3	20,92%	4,29	1,35%	-5,10%
MBLY3	15,37%	0,34	1,52%	18,23%

TICKER	TAXA	D2C	% FREE FLOAT	Δ%
BRFS3	0,03%	4,97	9,02%	-1,97%
ELET3	0,04%	1,57	2,86%	-2,18%
PRI03	0,04%	2,76	4,94%	-0,80%
ITUB4	0,05%	4,91	4,46%	7,49%
BBAS3	0,05%	1,16	1,77%	8,98%

## FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

25/OUT	R\$ 746,5 MILHÕES
MÊS	R\$ 9,4 BILHÕES
ANO	R\$ 81,1 BILHÕES

## CÂMBIO X SELIC



## COMPARATIVO MSCIs x IBOV



## AGENDA ECONÔMICA – QUINTA FEIRA, 27 DE OUTUBRO DE 2022

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
03:00	EUR	Clima do Consumidor GfK - Alemanha (Nov)	-41,9	-41,9	-42,8
09:00	BRL	Taxa de Desemprego		8,70%	8,90%
09:15	EUR	Taxa de Facilidade Permanente de Depósito (Out)		1,50%	0,75%
09:15	EUR	BCE Facilidade Permanente de Cedência de Liquidez			1,50%
09:15	EUR	Declaração de Política Monetária do BCE			
09:15	EUR	Decisão da Taxa de Juros (Out)		2,00%	1,25%
09:30	USD	Núcleo de Pedidos de Bens Duráveis (Mensal) (Set)		0,20%	0,30%
09:30	USD	Pedidos de Bens Duráveis (Mensal) (Set)		0,60%	-0,20%
09:30	USD	PIB (Trimestral) (Q3)		2,40%	-0,60%
09:30	USD	Índice de Preços do PIB (Trimestral) (Q3)		5,30%	9,10%
09:30	USD	Pedidos Iniciais por Seguro-Desemprego		220K	214K
09:45	EUR	Coletiva de Imprensa do BCE			
11:15	EUR	Discurso de Christine Lagarde, Presidente do BCE			
12:30	GBP	Discurso de Woods, Vice-Governador do BoE			
14:00	USD	Leilão Americano Note a 7 anos			3,90%

Fonte: Investing

## COMPANY NEWS FLOW

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
							21	22E	21	22E	21	22E	21	22E	
Energias BR	ENBR3	NEUTRAL	21,76	23,80	9,4%	12,2	5,6x	8,1x	1,1x	1,0x	3,0x	3,2x	4,8%	3,1%	71,2

A empresa reportou um bom resultado consolidado do 3T22: receita líquida de R\$4.086 milhões (-21,1%, 3T22/ 3T21), EBITDA de R\$1.314 milhões (EBITDA ajustado de R\$ 1.017 milhões, aumento de 35% na comparação 3T22/ 3T21) e lucro líquido de R\$514 milhões (+0,8%). A margem bruta de R\$1.843 milhões, aumentou 27,5% no 3T22, decorrente principalmente de: i) distribuição: aumento de R\$115 milhões, decorrente de reajustes tarifários, redução das perdas e crescimento de mercado, que minimizou o reconhecimento de VNR em R\$ 77,6 milhões; ii) transmissão: aumento de R\$340 milhões, decorrente dos reajustes tarifários, e incorporação da EDP Goiás; iii) hídrica: redução de R\$69 milhões, em função de efeito não recorrente ocorrido em 2021, do complemento da repactuação do risco hidrológico no valor de R\$ 142 milhões. Esse efeito foi mitigado pelas condições mais favoráveis de hidrologia, com aumento dos níveis dos reservatórios; iv) Pecém: redução de R\$48 milhões, decorrente do efeito ocorrido em 2021 relacionado ao descasamento do preço de carvão entre o momento do despacho e da aquisição, que tinha resultado em ganhos. O aumento da margem bruta, com o gerenciamento de custos e despesas, cujo PMSO aumentou 21% no 3T22, refletiu no crescimento de EBITDA consolidado do 3T22, que atingiu R\$1.313 milhões (+17%, na comparação 3T22/ 3T21). As despesas financeiras líquidas passaram de R\$ 166 milhões (3T21) para R\$ 327 milhões (3T22), aumento de 97%, corroendo parte do lucro líquido que ficou em R\$514 milhões, aumento de 0,8% na comparação 3T22/ 3T21.

**OPINIÃO:** Acreditamos que o resultado do 3T22 reportado deve refletir positivamente sobre as ações ENBR3.

**Vicente Koki – Analista, CNPI**

## COMPANY NEWS FLOW

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
							21	22E	21	22E	21	22E	21	22E	
Odontoprev	ODPV3	NEUTRAL	8,4	11,30	34,5%	6,6	17,4x	14,8x	5,9x	4,9x	11,6x	11,0x	3,7%	3,4%	16,1

A Odontoprev reportou o resultado do 3T22: receita líquida de R\$495 milhões (aumento de 6,1% na comparação 3T22/ 3T21), EBITDA ajustado de R\$138 milhões (queda de 4,9%, 3T22/ 3T21) e lucro líquido de R\$ 96 milhões (queda de 1,7%, 3T22/ 3T21). O crescimento da receita líquida de +6,1% foi decorrente dos três segmentos de atuação: corporativo, PME e planos individuais, com aumento de +5% no número médio de beneficiários e de +1,5% no tíquete médio de R\$20,82/ vida/ mês, na comparação 3T22/ 3T21. Os custos dos serviços passaram de R\$192 milhões (3T21) para R\$ 213 milhões (3T22), aumento de 10,9%. No 3T22, o custo de serviços representou 42,6% da receita líquida, acima dos 39,8% do 3T21. As despesas financeiras líquidas passaram de R\$ 12 milhões (3T21) para R\$ 9 milhões (3T22), de forma que o lucro líquido ficou estável em R\$96 milhões (queda de 2%, 3T22/ 3T21).

**OPINIÃO:** Acreditamos que o resultado reportado pela Odontoprev deve ter efeito neutro sobre as ações ODPV3; entendemos que os índices de sinistralidade do plano devem aumentar nos próximos períodos, com o retorno dos tratamentos odontológicos no pós-pandemia.

**Vicente Koki – Analista, CNPI**

## COMPANY NEWS FLOW

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
							21	22E	21	22E	21	22E	21	22E	
Assai	ASAI3	BUY	17,08	23,40	37,0%	17,5	10,9x	16,3x	6,3x	4,9x	4,5x	3,8x		1,5%	146,8

O Assaí (Sendas Distribuidora) comunicou o mercado que o Casino Guichard Perrachon informou o Conselho de Administração da Companhia que iniciou estudos para potencial venda de parte de sua participação na companhia por montante aproximado de US\$ 500 milhões, que poderá ser aumentado dependendo das condições de mercado.

**OPINIÃO:** Vemos este comunicado como neutro sobre as ações ASAI3 e destacamos as boas perspectivas operacionais do ASSAI para os próximos períodos, no processo de expansão e inauguração das lojas Extra.

**Vicente Koki – Analista, CNPI**

## Research - Equity

### Analistas

Pedro Galdi, CNPI

Marco Aurélio Barbosa, CNPI

Vicente Koki, CNPI

### 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, portando, 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 e Vicente Alexandre Akira Koki 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	BTC	EXCHANGE
RICARDO NICOLA TANTULLI ricardo.tantulli@miraeinvest.com.br	CARLOS HENRIQUE AMORIM btc@miraeinvest.com.br	JONATHAN JOO YOUNG LEE nri@miraeinvest.com.br
FIXED INCOME	ECONOMY	CUSTOMER SERVICE
MAIR ANTÔNIO RIVIERA rendafixa@miraeinvest.com.br	JULIO HEGEDUS NETTO julio.netto@miraeinvest.com.br	mesainstitucional@miraeinvest.com.br atendimento@miraeinvest.com.br

## RESEARCH

PEDRO GALDI	MARCO AURÉLIO BARBOSA	VICENTE KOKI
pedro.galdi@miraeinvest.com.br	marco.barbosa@miraeinvest.com.br	vicente.koki@miraeinvest.com.br
Fuel Distribution Metals & Mining Oil, Gas & Petrochemicals Real Estate Agribusiness Consumer Others Education Malls & Properties TMT TMT / Telecom	Capital Goods Car & Equipment Rental Consumer Others Financials - Banks Financials - Insurance Financials - Non-banks Food & Beverage Pulp & Paper Transportation / Airlines Transportation / Infrastructure	Food Retailers Healthcare Pharma Retail Retail / Marketplaces Utilities / Energy Utilities / Sewage Utilities / Waste Management

## Mirae Asset Securities International Network

### Mirae Asset Securities Co., Ltd. (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 (USA) Inc.

810 Seventh Avenue, 37th Floor  
New York, NY 10019  
USA  
Tel: 1-212-407-1000

### 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

### 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)

### 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 (HK) Ltd.

Units 8501, 8507-8508, 85/F  
International Commerce Centre  
1 Austin Road West  
Kowloon  
Hong Kong  
Tel: 852-2845-6332

### Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc.

555 S. Flower Street, Suite 4410,  
Los Angeles, California 90071  
USA  
Tel: 1-213-262-3807

### Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CCTVM

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3900, 4th Floor,  
Itaim Bibi  
Sao Paulo - SP  
04538-132  
Brazil  
Tel: 55-11-2789-2100

### Mirae Asset Investment Advisory (Beijing) Co., Ltd

2401B, 24th Floor, East Tower, Twin Towers  
B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District  
Beijing 100022  
China  
Tel: 86-10-6567-9699

### 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 Securities (UK) Ltd.

41st Floor, Tower 42  
25 Old Broad Street,  
London EC2N 1HQ  
United Kingdom  
Tel: 44-20-7982-8000

### Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC

7F, Saigon Royal Building  
91 Pasteur St.  
District 1, Ben Nghe Ward,  
Ho Chi Minh City Vietnam  
Tel: 84-8-3911-0633 (ext.110)

### Mirae Asset Securities (Singapore) Pte. Ltd.

6 Battery Road, #11-01  
Singapore 049909  
Republic of Singapore  
Tel: 65-6671-9845

### Mirae Asset Securities Mongolia UTsK LLC

#406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17  
1 Khoroo, Sukhbaatar District  
Ulaanbaatar 14240  
Mongolia  
Tel: 976-7011-0806

### Mirae Asset Capital Markets (India) Private Limited

Unit No. 506, 5th Floor, Windsor Bldg.,  
Off CST Road, Kalina, Santacruz (East),  
Mumbai - 400098, India  
Tel: 91-22-62661336