

MORNING CALL

FECHAMENTO BOLSA 29/FEV/24

O Ibovespa fechou o pregão de ontem com queda de 0,87%, aos 129 mil pontos. O volume financeiro ficou em R\$ 28,8 bilhões. No ano o Ibovespa registra queda de 3,85%.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam em alta, com Nikkei +1,92% e Shanghai em +0,39%.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram mistas, com Londres em +0,61%, Alemanha em +0,25% e França em -0,24%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram mistos, com Dow Jones -0,09%, S&P em +0,03% e Nasdaq em +0,14%.
- ✓ Petróleo WTI: Em +1,37% a US\$ 79,33/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em +1,36% a US\$ 83,03/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em -1,75% a US\$ 121,06/ton. (01/03/2024).

ANÁLISE ECONOMIA LOCAL

Dia de PIB do quarto trimestre. Nossa expectativa é que o crescimento em 2023 fique entre 2,8% e 3,0%.

ANÁLISE ECONOMIA GLOBAL

Destaque no dia para o PMI da indústria, bem como a Universidade de Michigan, a englobar as expectativas de inflação de curto e médio prazo, juntamente com o Índice de Confiança do Consumidor. Estejamos atentos, por fim, às declarações dos membros do Fed com cinco diretores em pronunciamentos ao longo do dia.

OPINIÃO DO ECONOMISTA

Fechando a semana, em Brasília, atento às negociações em torno da reoneração da folha de pagamento. PIB deve ser um vetor para o desempenho da arrecadação neste ano.

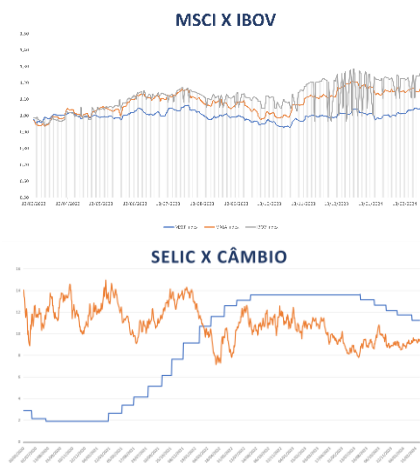
GRÁFICOS E TABELAS

| Índices | Dia | Ano | 12 m | Ticker | Taxa | d2c | % Free Float | Δ% |
|--------------------|--------|-------|-------|--------|---------|------|--------------|-------|
| Ibovespa | -0,87% | -3,9% | 23,0% | PCAR3 | 102,45% | 0,51 | 3,2% | -1,2% |
| Dow Jones Index | 0,53% | 3,5% | 19,4% | AMER3 | 36,29% | 1,29 | 4,6% | 6,1% |
| Nasdaq - Composite | 0,46% | 7,2% | 40,5% | GOLL4 | 35,82% | 1,02 | 9,5% | 2,3% |
| S&P 500 | 0,41% | 6,8% | 28,4% | MDNE3 | 24,98% | 0,40 | 0,4% | 6,7% |
| Dolar Ptax Venda | 0,56% | 2,9% | -4,3% | MATD3 | 20,70% | 5,18 | 2,6% | -0,7% |

| ADTV | | | |
|-----------|-----|------|---------|
| 29/fev | R\$ | 28,9 | bilhões |
| Média Mês | R\$ | 24,3 | bilhões |
| Média ano | R\$ | 24,9 | bilhões |

| Fluxo de Estrangeiros na B3 | | | |
|-----------------------------|------|-------|---------|
| 27/fev | R\$ | 1,40 | bilhões |
| Mês | -R\$ | 9,47 | bilhões |
| Ano | -R\$ | 17,37 | bilhões |

| Destaque BTC | | | | |
|--------------|-------|------|------------|--------|
| Ticker | Taxa | d2c | %FreeFloat | Δ% |
| VBBR3 | 0,02% | 1,32 | 0,98% | 1,54% |
| CSAN3 | 0,02% | 6,74 | 3,82% | 8,82% |
| BBSE3 | 0,02% | 7,69 | 6,42% | 2,75% |
| CMIG4 | 0,02% | 8,15 | 7,59% | -5,05% |
| SUZB3 | 0,02% | 6,00 | 3,31% | -5,24% |



AGENDA ECONÔMICA – SEXTA-FEIRA, 1 DE MARÇO DE 2024

| Hora | País | Evento | Projeção | Anterior |
|-------|-------------|--|----------|----------|
| 10:00 | BRL | PMI Industrial S&P Global (Fev) | | 52,8 |
| 11:00 | Reino Unido | Discurso de Pill, Membro do CPM do BoE | | |
| 11:45 | EUA | PMI Industrial (Fev) | 51,5 | 50,7 |
| 12:00 | EUA | Gastos de Construção (Mensal) (Jan) | 0,2% | 0,9% |
| 12:00 | EUA | Índice ISM de Emprego no Setor Manufatureiro (Fev) | | 47,1 |
| 12:00 | EUA | PMI Industrial ISM (Fev) | 49,1 | 49,1 |
| 12:00 | EUA | Preços no Setor Manufatureiro ISM (Fev) | | 52,9 |
| 12:00 | EUA | Expectativas de Inflação Michigan (Fev) | 3,0% | 2,9% |
| 12:00 | EUA | Expectativas de Inflação a 5 anos Michigan (Fev) | 2,9% | 2,9% |
| 12:00 | EUA | Confiança do Consumidor Michigan - Leitura Final (Fev) | 78,4 | 77,1 |
| 12:00 | EUA | Índice Michigan de Percepção do Consumidor (Fev) | 79,6 | 79 |
| 12:30 | EUA | Discurso de Bostic, membro do FOMC | | |
| 15:00 | EUA | Atlanta Fed GDPNow (Q1) | | |
| 15:00 | EUA | Contagem de Sondas Baker Hughes | | |
| 15:00 | EUA | Contagem Total de Sondas dos EUA por Baker Hughes | | |
| 15:00 | BRL | Balança Comercial | | 6,53B |
| 15:30 | EUA | Discurso de Mary Daly, Membro do FOMC | | |

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 | |
| MRV | MRVE3 | BUY | 7,62 | 14,90 | 95,5% | 4,3 | -x- | 33,1x | 0,7x | 0,7x | 14,7x | 13,7x | 5,2% | 1,2% | 137,9 |

A MRV divulgou fraco resultado no 4T23, ficando abaixo do esperado pelo mercado. Apresentou vendas líquidas de R\$ 1,9 bilhão, patamar similar ao registrado no trimestre anterior. Registrou o lançamento de 7.295 unidades, com VGV de R\$ 2 bilhões. Apresentou vendas de 9.365 unidades, com VGV de R\$ 2,3 bilhões. Apresentou pressão em despesas operacionais, em parte pela provisão de R\$ 38 milhões para pagamento de bônus, relacionado ao sucesso da reestruturação que foi feita na empresa, levando a apresentar saldo Ebit no 4T23 negativo de R\$ 36 milhões. Com isto contabilizou prejuízo líquido de R\$ 105 milhões no 4T23, contra prejuízo líquido de R\$ 333 milhões.

OPINIÃO: O resultado foi novamente muito fraco, e acreditamos que trará impacto negativo no preço da ação. Iremos participar da reunião com analistas para entender os números e preparar um relatório com detalhes citados neste evento.

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\$ MM |
|---------|--------|--------|------------|--------------|-----------|-------------------|-------|-------|------|------|-----------|------|-----------|------|------------------------|
| | | | | | | | 22 | 23E | 22 | 23E | 22 | 23E | 22 | 23E | |
| Copel | CPL6 | BUY | 10,22 | 12,00 | 17,4% | 29,2 | 26,3x | 13,6x | 1,4x | 1,3x | 6,9x | 5,4x | 12,6% | 1,3% | 140,3 |

A Copel reportou o resultado consolidado do 4T23: receita líquida de R\$ 5.568 milhões (+5,8%, 4T23/4T22), EBITDA ajustado de R\$1.483 milhões (+10,1%, 4T23/4T22) e lucro líquido de R\$619 milhões (queda de 15,7%, 4T23/4T22). A receita líquida de R\$5.568 milhões aumentou 5,8% em função principalmente de: *i*) aumento de R\$429 milhões na receita de fornecimento de energia em função do crescimento de 9% no mercado cativo e do reajuste tarifário aplicado no componente Tarifa de Energia da distribuidora em junho/2023, com efeito médio de +17,4%; *ii*) aumento de R\$1.174 milhões (+24,3%) na receita de disponibilidade da rede elétrica; *iii*) acréscimo de R\$170 milhões (+7,8%) na receita de construção; e *iv*) aumento de R\$99,3 milhões (+21,5%) em “outras receitas operacionais”; *v*) redução de R\$705,7 milhões (queda de 42,1%) no resultado de ativos e passivos financeiros setoriais; e *vi*) queda de R\$212 milhões (-5,5%) na receita de “suprimento de energia elétrica”.

Por outro lado, os custos e despesas operacionais totalizaram R\$4.445 milhões, redução de 6,7% no 4T23/4T22, em função principalmente de: *a*) redução de R\$603,5 milhões com provisões e reversões; *b*) queda de R\$50,7 milhões com energia elétrica comprada para revenda, devido ao menor preço e menor quantidade de energia adquirida pela Copel mercado Livre e Copel GT em função da melhora do cenário hidrológico. As reduções de custos foram parcialmente compensadas por aumento de encargos de uso da rede elétrica e crescimento das despesas gerenciáveis (PMSO). A combinação de aumento de receitas com redução de custos e despesas resultou em maior EBITDA ajustado, que atingiu R\$1.483 milhões no 4T23, aumento de 10,1% em relação ao 4T22.

As despesas financeiras líquidas aumentaram de R\$280 milhões (4T22) para R\$306 milhões (4T23) e tiveram efeito negativo sobre o lucro do trimestre com operações em continuidade, que ficou em R\$619 milhões (queda de 15,7%); destaca-se que o lucro do 4T22 estava positivamente afetado por benefícios de impostos (+R\$367 milhões).

OPINIÃO: Acreditamos que o resultado do 4T23 reportado pela Copel deve refletir positivamente sobre as ações CPLE6.

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