

Errata: Venda de AmBev (ABEV3)

Errata: No email original da recomendação o preço de entrada e o preço limite estavam errados, estamos ajustando ambos preços, R\$17,73 e R\$17,62 respectivamente.

Recomendamos a venda descoberto de AmBev (**ABEV3**) tendo em vista: i) Impactos da potencial aprovação da proposta de reforma tributária; ii) Cenário mais desafiador no 2H21; iii) Ponto técnico favorável.

Por quê?

Impactos da potencial aprovação da proposta de reforma tributária: Caso a proposta de reforma tributária seja aprovada, que prevê novo imposto sobre dividendos e a extinção do benefício fiscal dos juros sobre o capital próprio, acreditamos que a Ambev seja uma das Companhias que mais pode ter seu valor justo e LPA revisados. No valor justo, o impacto seria de aproximadamente de -10,5% e no lucro por ação seria de uma redução de 15,5%.

Cenário mais desafiador para o 2S21: Acreditamos que a partir do 2S21 haverá uma base de comparação mais difícil para o restante do ano nos resultados. Além disso, vemos uma inflação de custos que ainda persiste, devendo se estender até meados de 2022, o que tende a criar desafios adicionais, dado que a Ambev procura expandir suas margens.

Ponto técnico favorável: Ambev ganhará força no movimento de baixa, assim que ficar abaixo do suporte em 16,80. Neste caso, o ganhará novo impulso para buscar os seguintes suportes em 16,10, e 15,70.

O que pode dar errado?

Sobre a proposta de reforma tributária, acreditamos que este debate é muito complexo, e acreditamos que pode haver mudanças significativas no projeto de lei antes este seja submetido à votação ou até mesmo atrasos. O atual momento de reabertura da economia e recuperação do setor de serviços, principalmente bares e restaurantes, dado o avanço da vacinação é favorável para a AmBev, fazendo com que a Companhia seja uma escolha para aproveitar a flexibilização das restrições sociais.

ABEV3



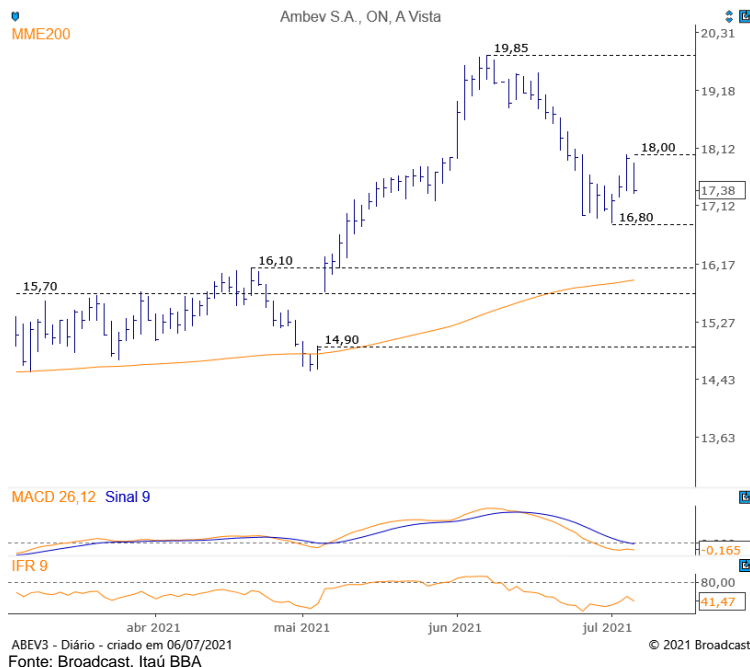
Preço Atual (R\$)
(08/07/2021)

17,73

Sugerimos a venda até
R\$17,62

Histórico

Preços diários de ABEV3



TIME DE ESTRATÉGIA

Fabio Perina, CNPI

Larissa Nappo, CNPI

Vinicius Andrade, CNPI

Oportunidade de Investimento (OI)

O nosso analista do setor possui recomendação *Marketperform* para ABEV3 com preço alvo de R\$19,00 ao final de 2021.

A Oportunidade de Investimento (OI) é um produto de curto prazo, que busca gerar rentabilidade absoluta para os clientes. Justamente por visar rentabilidade absoluta, esse produto não possui índice de referência, e não se limita a operações direcionais compradas (long), mas se utiliza também de operações vendidas (short), e operações neutras (long & short).

Recomendações Abertas

Oportunidades de Investimento

Data					Valor da ação				Retorno
Entrada	Saída	Código	Nome	Setor	Dir.	Entr.	Médio ^(A)	Último ^(B)	OI ^(=B/A-1)
24-jun-21		LREN3	Lojas Renner	Varejo	C	R\$ 45,40	R\$ 45,06	R\$ 43,30	-3,91%

Fonte: Itaú BBA

Recomendações Encerradas

Oportunidades de Investimento DIRECIONAIS

Data					Valor da ação				Retorno	
Entrada	Saída	Código	Nome	Setor	Dir.	Entr.	Médio ^(A)	Último	Médio ^(B)	OI ^(=B/A-1)
17-jun-21	18-jun-21	BRDT3	BR Distribuidora	Óleo & Gás	C	26,95	27,08	27,30	27,14	0,2%
14-mai-21	24-mai-21	BIDI11	Banco Inter	Financeiro	C	182,30	182,29**	208,77	215,05	18,0%
26-mar-21	27-abr-21	BBSE3	BB Seguridade	Financeiro	C	24,04	24,06	22,75	22,07	-8,3%
10-fev-21	03-mar-21	WEGE3	WEG	Bens de capital	C	84,96	85,41**	77,00	76,13	-10,9%
03-fev-21	26-fev-21	VIVA3	Vivara	Varejo	C	26,00	26,15	23,75	23,90	-8,6%
28-jan-21	10-fev-21	VALE3	Vale	Mineração	C	89,70	90,15**	94,70	94,60	4,9%
07-jan-21	14-jan-21	BPAC11	BTG Pactual	Bancos	C	89,74	90,20	91,05	91,48	1,4%
25-ago-20	20-jan-21	EGIE3	Engie	Utilities	C	41,78	41,97**	44,94	44,17	5,2%
14-out-19	30-nov-20	JBSS3	JBS	Alimentos & Bebidas	C	28,25	28,33	23,50	23,44	-17,3%
15-out-20	30-out-20	TEND3	Tenda	Construção Civil	C	29,80	30,00**	27,29	27,43	-8,6%
17-jul-20	29-set-20	BRDT3	BR Distribuidora	Combustíveis	C	22,59	22,93	20,18	19,97	-12,9%
07-jul-20	31-jul-20	RENT3	Localiza	Logística	C	43,65	43,93**	50,85	51,74	17,8%
21-mai-20	29-mai-20	BRML3	BR Malls	Shoppings	V	10,00	10,02	11,30	9,61	4,1%
13-mai-20	14-mai-20	USIM5	Usiminas	Siderurgia	V	4,50	4,45**	4,55	4,29	3,6%
08-nov-19	17-dez-19	TUPY3	Tupy	Indústria	C	19,30	19,50	20,47	20,73	6,3%
05-set-19	04-nov-19	MRVE3	MRV	Construção Civil	C	17,90	17,99**	19,10	19,04	5,8%
31-jul-19	26-ago-19	BOVV11	It Now Ibovespa	Mercado	C	103,10	103,10	96,71	96,71	-6,2%
04-jul-19	10-jul-19	IRBR3	IRB Re Brasil	Serviços Financeiros	C	96,85	97,03**	101,85	101,30	4,4%
04-abr-19	23-mai-19	SMTO3	São Martinho	Agronegócio	C	18,70	18,79	19,55	19,51	3,8%
15-mai-19	17-mai-19	CSMG3	Copasa	Energia Elétrica e Saneamento	C	59,17	59,45**	54,21	54,49	-8,3%
13-fev-19	03-abr-19	FLRY3	Fleury	Saúde	C	20,51	19,80	21,76	20,94	5,7%
31-jan-19	20-mar-19	SUZB3	Suzano	Papel e Celulose	V	47,00	46,60**	44,60	44,60	4,3%

Oportunidades de Investimento NEUTRAS

Data		Valor da ação										Retorno
Entrada	Saída	Código	Nome	Setor	Dir.	Entr.	Médio	Ratio ^(A)	Último	Médio	Ratio ^(B)	OI ^(=B/A)
08-fev-21	12-mar-21	LREN3	Lojas Renner	Consumo	C	40,92	41,26**	0,3562x	41,11	41,36**	0,3745x	5,14%
		BOVA11	ETF Bovespa	ETF índice	V	116,04	115,14**		109,76	110,44**		
08-jan-21	28-jan-21	LREN3	Lojas Renner	Consumo	C	41,63	42,72**	0,3551x	43,69	43,47**	0,3809x	7,3%
		BOVA11	ETF Bovespa	ETF índice	V	118,40	119,22**		114,51	114,13**		
29-out-20	08-dez-21	GNDI3	Intermedica	Saúde	C	67,31	67,33**	5,0647x	76,64	88,21	5,1384x	1,5%
		HAPV3	Hapvida		V	13,24	13,29**		14,46	17,17		
30-set-20	13-out-20	VALE3	Vale	Materiais	C	59,93	59,34**	5,8597x	62,24	62,15**	6,1250x	4,5%
		USIM5	Usiminas		V	10,26	10,13**		10,12	10,15**		
04-jun-19	10-jul-19	BBDC4	Bradesco	Bancos	C	36,80	36,80**	1,0115x	39,40	39,10	0,9297x	-8,1%
		B3SA3	B3		V	36,50	36,40**		42,30	42,30		
06-jun-19	19-jun-19	TIMP3	Tim	Telecomunicações	C	10,70	10,70**	0,2136x	11,50	11,50**	0,2289x	7,1%
		VIVT4	Telefônica Brasil		V	49,80	49,90**		50,00	49,90**		
12-mar-19	15-abr-19	RENT3	Localiza	Transportes & Logística	C	31,10	31,52**	0,3276x	0,00	32,95	0,351**	7,0%
		BOVV11	It Now Ibovespa		V	95,56	94,95**		-1,00	94,00		
12-mar-19	02-abr-19	GGBR4	Gerdau	Siderurgia	C	14,75	14,72**	1,4694x	16,07	16,01**	1,5665x	6,6%
		USIM5	Usiminas		V	10,00	10,00**		10,25	10,22**		
30-jan-19	15-mar-19	TIMP3	Tim	Telecomunicações	C	11,97	12,02**	0,2136x	11,45	11,50	0,23**	6,3%
		VIVT4	Telefônica Brasil		V	48,22	48,29**		50,03	49,90		
23-jan-19	13-fev-19	GGBR4	Gerdau	Siderurgia	C	15,35	15,54**	1,5811x	15,72	15,72**	1,6426x	3,9%
		USIM5	Usiminas		V	9,86	9,75**		9,57	9,57**		

EXONERAÇÃO DE RESPONSABILIDADE

Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco S.A.

Classificações: Definições, Dispersão e Relações Bancárias

Classificações ⁽¹⁾	Definição ⁽²⁾	Cobertura ⁽³⁾	Relação Bancária ⁽⁴⁾
Outperform	A expectativa do analista para a ação é de um desempenho acima da média do mercado.	59%	66%
Market Perform	A expectativa do analista para a ação é de um desempenho em linha com a média do mercado.	35%	38%
Underperform	A expectativa do analista para a ação é de um desempenho abaixo da média do mercado.	6%	7%

1. As classificações usadas neste documento (Outperform, Market Perform e Underperform) correspondem aproximadamente a Compra, Manutenção e Venda, respectivamente.
2. As classificações refletem a avaliação do analista sobre o desempenho da cotação da ação no médio prazo comparado com a média do mercado. As classificações poderão ser alteradas pelo analista como resultado de novas informações, ou simplesmente em razão de alteração na cotação da ação (não existe um período de tempo pré-determinado para que as alterações ocorram). As empresas estão agrupadas em setores de acordo com as suas semelhanças. Os setores são: (i) Bancos e Serviços Financeiros; (ii) Bens de Consumo & Varejo + Alimentos e Bebidas (iii) Saúde + Educação; (iv) Siderurgia & Mineração + Papel & Celulose; (v) Petróleo, Gás & Petroquímica + Agronegócio; (vi) Setor Imobiliário & Construção; (vii) Telecomunicações, Mídia e Tecnologia; (viii) Transportes, Indústrias e Logística; (ix) Serviços de Utilidade Pública; (x) Estratégia.
3. Percentual de empresas cobertas pelo Itaú Unibanco S.A. nessa categoria de classificação.
4. Percentual de empresas incluídas nessa categoria de classificação, para as quais foram prestados serviços de banco de investimento pelo Itaú Unibanco S.A. ou qualquer de suas afiliadas.

Informações Relevantes

1. Este relatório foi elaborado pelo Itaú Unibanco, sociedade regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e distribuído pelo Itaú Unibanco, pelo Itaú Corretora de Valores S.A. e pelo Itaú BBA. Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco.
2. Este relatório não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas ("Grupo Itaú Unibanco") não dá nenhuma segurança ou presta garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e/ou projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Os preços e disponibilidades dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações que não estão no controle do Itaú Unibanco. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e/ou de informar o leitor sobre qualquer alteração em seu conteúdo, salvo quando do encerramento da cobertura dos emissores dos valores mobiliários abordados neste relatório.
3. **O analista responsável pela elaboração deste relatório, destacado em negrito, certifica que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emissores ou valores mobiliários por eles analisados, e que foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora e ao Itaú BBA e a qualquer de suas afiliadas. Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas de investimento podem ser divergentes entre si, o Itaú Unibanco, a Itaú Corretora, o Itaú BBA e/ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que não sejam consistentes com e/ou que cheguem a conclusões diversas das apresentadas neste relatório.**
4. O analista responsável pela elaboração deste relatório não está registrado e/ou não é qualificado como analista de pesquisas junto à NYSE ou à FINRA, nem é de qualquer forma associado à Itaú BBA USA Securities, Inc., e, portanto, não está sujeito às disposições da Norma 2242 sobre comunicações com uma empresa objeto de análise, aparições públicas e transações com valores mobiliários mantidos em uma conta de analista de pesquisas.
5. Parte da remuneração dos analistas é determinada com base no total das receitas do Itaú Unibanco e de algumas de suas afiliadas, inclusive nas receitas decorrentes da prestação de serviços de banco de investimento. Não obstante, o analista responsável pelo conteúdo deste relatório certifica que nenhuma parcela de sua remuneração esteve, está ou estará, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas neste relatório.
6. Os instrumentos financeiros discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos neste relatório devem obter informações e documentos pertinentes, a fim de que possam formar sua própria convicção sobre o investimento nos valores mobiliários. Os investidores devem obter orientação financeira, contábil, jurídica, econômica e de mercado independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento em relação aos valores mobiliários do emissor(es) avaliado(s) neste relatório. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões envolvidos. Caso um instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente seu preço, valor ou rentabilidade. Os rendimentos dos instrumentos financeiros podem apresentar variações e, conseqüentemente, o preço ou valor dos instrumentos financeiros pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros ou a qualquer outro aspecto. O Itaú Unibanco e suas afiliadas se eximem de toda e qualquer responsabilidade por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou de seu conteúdo. Ao utilizar tal relatório o investidor obriga-se, de forma irrevogável e irreatável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indenados em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.
7. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O presente relatório e seu conteúdo devem ser tratados para uso exclusivo.
8. Conforme exigido pelas regras da Comissão de Valores Mobiliários o(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório indica(m) no quadro abaixo "Informações Relevantes" situações de potencial conflito de interesses.

Observação Adicional nos relatórios distribuídos no (i) Reino Unido e Europa: O único propósito deste material é fornecer informação apenas, e não constitui ou deve ser interpretado como proposta ou solicitação para aderir a qualquer instrumento financeiro ou participar de qualquer estratégia de negócios específica. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados a todos os investidores e são voltados somente a Contrapartes Elegíveis e Profissionais, conforme definição da Autoridade de Conduta Financeira. Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você confirma estar ciente das leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo. O Itaú BBA International plc (IBBAInt) se isenta de qualquer obrigação por perdas, sejam diretas ou indiretas, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem obrigação de atualizar a informação contida neste documento. Você também confirma que compreende os riscos relativos aos instrumentos financeiros discutidos neste material. Devido a regulamentos internacionais, nem todos os instrumentos/serviços financeiros podem estar disponíveis para todos os clientes. Esteja ciente e observe tais restrições quando considerar uma potencial decisão de investimento. O desempenho e previsões passadas não são um indicadores fiáveis dos resultados futuros. A informação aqui contida foi obtida de fontes internas e externas e é considerada confiável até a data de divulgação do material, porém o IBBAInt não faz qualquer representação ou garantia quanto à completude, confiabilidade ou precisão da informação obtida por terceiros ou fontes públicas. Informações adicionais referentes aos produtos financeiros discutidos neste material são disponibilizadas mediante solicitação. O Itaú BBA International plc tem escritório registrado no endereço 20th floor, 20 Primrose Street, London, United Kingdom, EC2A 2EW e é autorizado pela Prudential Regulation Authority e regulamentado pela Financial Conduct Authority e pela Prudential Regulation Authority (FRN 575225) – O braço em Lisboa do Itaú BBA International plc é regulamentado pelo Banco de Portugal para conduzir negócios. O Itaú BBA International plc tem escritórios de representação na França, Alemanha e Espanha autorizados a conduzir atividades limitadas e as atividades de negócios conduzidas são regulamentadas por Banque de France, Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) e Banco de España, respectivamente. Contate seu gerente de relacionamento se tiver perguntas; **(ii) U.S.A.:** O Itaú BBA USA Securities, Inc., uma empresa membra da FINRA/SIPC, está distribuindo este relatório e aceita a responsabilidade pelo conteúdo deste relatório. Qualquer investidor norte-americano que receba este relatório e que deseje efetuar qualquer transação com os valores mobiliários analisados neste documento deve fazê-lo com o Itaú BBA USA Securities, Inc. at 540 Madison Avenue, 24th Floor, New York, NY 10022.; **(iii) Oriente Médio:** Este relatório é distribuído pela Itaú Middle East Limited. A Itaú Middle East Limited é regulamentada pela Autoridade de Serviços Financeiros de Dubai, com endereço na Suite 305, Level 3, Al Fattan Currency House, Dubai International Financial Centre, PO Box 482034, Dubai, United Arab Emirates. Este material é voltado somente a Clientes Profissionais (conforme definição do módulo DFSA Conduta de Negócios) e outras pessoas não devem tomar decisões com base no mesmo; **(iv) Brasil:** Itaú Corretora de Valores S.A., uma controlada do Itaú Unibanco S.A. é autorizada pelo Banco Central do Brasil e aprovada pela CVM a distribuir este relatório. Se necessário, contate o Serviço de atendimento a clientes: 4004-3131* (caital e regiões metropolitanas) ou 0800-722-3131 (outras localizações) durante horário comercial, horário do Brasil. Se ainda necessitar de outro canal de atendimento após a utilização dos outros, favo ligar para: 0800-570-0011 (horário comercial), ou escrever para a caixa postal 67.600, São Paulo –SP, CEP 03162-971.* custo de uma chamada local

Informações Relevantes – Analistas

Analistas	Itens de Divulgação			
	1	2	3	4
Fabio Perina				
Larissa Nappo				
Vinicius Andrade				

- O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvidos na elaboração deste relatório tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o(s) emissor(es) objeto do relatório de análise.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação ao(s) emissor(es) dos valores mobiliários analisados neste relatório.