

Estratégia de Ações

Brasil



28 de janeiro de 2021

Expectativa dos Resultados 4T20 – 01 a 05/fev

A temporada de resultados do quarto trimestre de 2020 está em andamento. Neste relatório listamos apenas as empresas que poderão apresentar destaques segundo nossos analistas.

Abaixo os seguintes destaques de resultados esperados:

- **Destaques positivos:** Bradesco.

Na tabela abaixo consta um resumo das companhias que divulgam seus resultados e os pontos gráficos de cada ação. Nas páginas seguintes, detalhamos a expectativa dos analistas para cada uma dessas empresas.

Expectativa de Resultados

Empresa	Data do Resultado	Expectativa	Preço Atual	Suporte	Resistência	Tendência curto prazo	Horário
BBDC4	Quarta-feira	Positivo	25,70	23,80	27,70	Baixa	Após o fechamento

fonte: Itaú BBA e Bloomberg

TIME DE ESTRATÉGIA

Fabio Perina, CNPI

Larissa Nappo, CNPI

Vinicius Andrade, CNPI

Quarta-feira, 03 de Fevereiro

Bradesco PN (BBDC4) – Melhores Volumes de Empréstimos no Varejo e Crescimento dos Resultados em Termos Trimestrais

Outperform – Valor Justo ao Final de 2021: BRL 35,00 – Data de Divulgação: 3 de fevereiro

- Prevemos ganhos de BRL 5,5 bilhões para o Bradesco no 4T20 (aumento de 9% em termos trimestrais e queda de 17% em termos anuais). Espera-se que as despesas relativas a perdas com empréstimos apresentem outro trimestre de desaceleração, uma vez que não estão previstos grandes problemas com relação à qualidade de ativos.
- A margem líquida de juros provavelmente virá estável, apesar dos sinais de uma melhora no mix de empréstimos. As receitas de tarifas provavelmente serão sustentadas pela atividade sazonalmente mais alta dos cartões de crédito e débito.
- Espera-se que a qualidade dos ativos permaneça sob controle no 4T20, apesar do término da maioria das condições de adiamento de crédito. Nossa previsão de despesas nas perdas com empréstimos, de BRL 5,0 bilhões, implica em um custo do risco no ano fiscal de 2020 de 5,2% da carteira de empréstimos (em relação aos 3,2% do ano fiscal de 2019), não levando em conta, por enquanto, nenhuma reversão de provisões.
- O Bradesco provavelmente relatará despesas operacionais satisfatórias, sustentadas por suas iniciativas de redução de custos no 4T20, o que implica em economias significativas em 2021.

Suporte e Resistência

Preço Atual	25,71
Suporte*	23,80
Resistência*	27,70
Tendência de Curto Prazo	Baixa
*Suporte/Resistência importantes nos próximos dias	

Fonte: Bloomberg, Broadcast e Itaú BBA

February

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
1	2	3	4	5
		<ul style="list-style-type: none"> Bradesco Santander Brasil 		
8	9	10	11	12
<ul style="list-style-type: none"> ABC Brasil BB Seguridade Banco Pan 	<ul style="list-style-type: none"> BTG Pactual Neoenergia 	<ul style="list-style-type: none"> Banrisul Copa Holding Klabin BMO Suzano AMC 	<ul style="list-style-type: none"> Banco do Brasil Cemex BMO Cesp Engie Lojas Renner Sanepar 	<ul style="list-style-type: none"> Usiminas BMO
15	16	17	18	19
		<ul style="list-style-type: none"> Carrefour 		<ul style="list-style-type: none"> Energias do Brasil
22	23	24	25	26
	<ul style="list-style-type: none"> CSN AMC Pão de Açúcar Ternium AMC 	<ul style="list-style-type: none"> Gerdau BMO 		

March

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
1	2	3	4	5
<ul style="list-style-type: none"> Vale 		<ul style="list-style-type: none"> Hering Lojas Quero Quero Magazine Luiza Taesá 	<ul style="list-style-type: none"> Arezzo B2W 	
8	9	10	11	12
	<ul style="list-style-type: none"> Raia Drogasil 	<ul style="list-style-type: none"> Copa Holdings Eneva 	<ul style="list-style-type: none"> Cemex BMO Energisa Light Marisa Soma Vale AMC 	
15	16	17	18	19
		<ul style="list-style-type: none"> Copel 		
22	23	24	25	26
		<ul style="list-style-type: none"> Eletrobras Equatorial Via Varejo 	<ul style="list-style-type: none"> Sabesp Vivara 	
29	30	31		
<ul style="list-style-type: none"> Grupo Mateus 	<ul style="list-style-type: none"> Centauro Copasa CVC 	<ul style="list-style-type: none"> Cemig Omega 		

Informações Relevantes

- Este relatório foi elaborado pelo Itaú Unibanco, sociedade regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e distribuído pelo Itaú Unibanco, pela Itaú Corretora de Valores S.A. e pelo Itaú BBA. Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco.
- 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.
- 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.**
- 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.
- 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.
- 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 irretroatável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indenados em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.
- 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.
- 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 passados 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 membro 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) 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
Fábio 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.