

## Bradesco BBDC4

### Mais um trimestre de lucratividade alta

#### Negócios seguem em expansão.

Tivemos mais um trimestre de expansão na carteira de crédito, que fechou o trimestre em 830 bilhões de Reais. Esse número representa 18% de alta na comparação anual. A originação foi forte tanto nos segmentos PF quanto PJ. Despesa com PDD teve um aumento moderado, bem como inadimplência, fechando por volta dos patamares de 2019. Nas receitas, a margem financeira e seguros tiveram crescimento de 9,5% e 13,2% na comparação anual, enquanto a rubrica de serviços ficou estável.

#### Sem surpresa nos custos, lucratividade em linha.

Nas despesas totais, o banco registrou alta de 4,4% na comparação anual. Vemos este número como positivo, uma vez que a inflação está substancialmente maior (IPCA 12m é de 11,3%). O banco fechou o trimestre com R\$ 6,8 bilhões de Reais de lucro, o que representa um ROE (retorno sobre patrimônio) de 18%. Este número está em linha com o histórico do banco, e nós aqui na Órama consideramos bem satisfatório.

#### Seguimos esperando a tal disrupção mas até agora nada.

Estamos vivendo um repricing bastante expressivo no setor de tecnologia, incluindo as fintechs. Estas empresas emplacaram crescimento acelerado, oferecendo serviços básicos a preços baixos e uma experiência do usuário diferenciada. Vimos aberturas de capital (IPOs) a preços bastante elevados, muito em cima da promessa de monetização futura via crédito. Em outras palavras, hoje cresce-se a base de clientes, amanhã ganha-se dinheiro com esses clientes, emprestando dinheiro a juros pra eles. É nessa etapa de lucratividade que as fintechs têm tido dificuldade. A maioria sequer iniciou o serviço. As que iniciaram erraram a mão na iniciativa e sofreram perdas expressivas. A nossa perspectiva é de que as dificuldades seguirão, e o pool de lucros bancário associado à concessão de crédito seguirá bem defendido por muito tempo.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 23,40
Preço Atual	R\$ 18,10
Valor de Mercado	R\$ 175 bi
Ticker	BBDC4

#### Desempenho da ação



## DISCLAIMER

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."