

Bradesco BBDC4

Mais um trimestre de lucratividade em alta.

Carteira segue aumentando acima da inflação.

O banco terminou o trimestre com uma carteira de crédito da ordem de R\$ 855 bi, um aumento de quase 18% na comparação anual, puxado de forma igual por pessoas físicas e empresas. Em termos de margem, tivemos uma melhora na margem com os clientes, aliada à uma deterioração na margem com o mercado, puxada pelo aumento na taxa base ocorrida neste período. A margem financeira fechou o trimestre em R\$ 16,3 bilhões de Reais. Tivemos ainda um aumento na inadimplência, com a PDD subindo quase 10%, o que já havia sido antecipado pelo banco.

Seguros e cortes de custos foram destaques.

O resultado das operações de seguro foi bastante alto, na casa dos R\$ 3,7 bilhões, mais que o dobro do 2T21. Seguros foi um dos grandes responsáveis na melhora do lucro, que fechou o trimestre na casa dos 7 bilhões de Reais, alta de 11,4% no ano. Despesas totais fecharam o ano na casa dos R\$ 11,5 bilhões, com o fechamento de 242 agências no trimestre. Muitas destas agências estão sendo transformadas em unidades de negócio, o que reduz o custo por eliminar a necessidade de trabalhar com numerário.

ROE de 18,1%, em linha com o esperado.

O retorno sobre capital do banco fechou sem surpresas, na casa dos 18%, patamar bastante satisfatório. Índice de Basileia ficou em 15,6%, refletindo uma manutenção no patamar de exposição de crédito do banco. A expectativa do mercado agora fica em torno da inadimplência nos próximos trimestres, que pode seguir com mais deterioração.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 23,40
Preço Atual	R\$ 19,61
Valor de Mercado	R\$ 188 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."