

BTG Pactual BPAC11

Mais um trimestre de números expressivos.

Novos recursos líquidos na casa dos 70,8 bi.

Na sigla em inglês, o Net New Money atingiu a cifra de R\$ 70,8 bilhões, 36% a mais do que o número do primeiro trimestre. A receita total foi de R\$ 4,5 bilhões, um aumento de quase 20% na comparação anual. O lucro líquido ajustado foi de R\$ 2,2 bilhões, número também recorde para o banco.

Resultados expressivos em diferentes áreas.

As áreas de gestão de recursos e de crédito corporativo foram destaques no crescimento, tendo atingido aumentos da ordem de 50% e 35% respectivamente. Gestão de patrimônio também teve performance recorde, com aumento da ordem de 65%. Já a área de investment banking teve contração da ordem de 30%, puxada pelo fechamento da janela de IPOs posterior ao aumento nos juros. O ROE do banco e a basiléia fecharam o trimestre em linha com o histórico, na casa de 21,6% e 15,2% respectivamente.

BTG alia rentabilidade consistente com crescimento.

Ao longo dos últimos 3 anos, passamos por um período em que o mercado vinha premiando cada vez mais o crescimento, sem considerar lucratividade. Nos últimos meses, cada uma destas empresas de crescimento teve a sua ação bastante descontada, puxada por juros em alta e uma racionalização dos mercados. Vemos na ação do BTG uma forma de se expor a uma empresa de crescimento robusto, sem abrir mão de lucratividade adequada. O BTG tem hoje valor de mercado de R\$ 138 bilhões, e portanto negocia a um múltiplo alto, de 3,5x preço/valor patrimonial. Mesmo assim, entendemos que vale a pena se posicionar no ativo, tendo em vista um investimento de prazo mais longo no contexto de uma carteira acionária diversificada.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 30,05
Preço Atual	R\$ 25,84
Valor de Mercado	R\$ 138 bi
Ticker	BPAC11

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."