RELATÓRIO SETORIAL - FINANCEIRO

31 de agosto de 2020

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

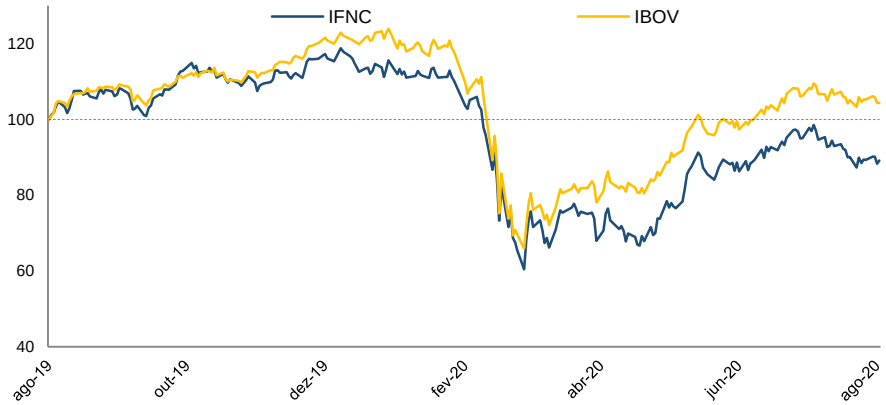
DADOS DE MERCADO

Performance das empresas de nossa cobertura

Empresa	Ticker	Cotação	Variação %				Preço-Alvo	Potencial	Recomendação
		28-ago-20	No mês	No ano	em 12 meses	Em 2019			
Bradesco	BBDC4	21,47	-4,3%	-34,3%	-24,6%	18,9%	28,40	32,3%	Compra
Itaú Unibanco	ITUB4	24,43	-9,2%	-32,1%	-25,5%	12,9%	31,90	30,6%	Compra
Santander	SANB11	29,28	-2,0%	-37,9%	-27,1%	21,3%	36,00	23,0%	Manutenção
BTG Pactual	BPAC11	82,80	-4,2%	9,5%	42,3%	235,4%	56,30	-32,0%	Manutenção
Banrisul	BRSR6	13,48	-5,5%	-36,2%	-38,3%	3,1%	18,60	38,0%	Manutenção
ABC Brasil	ABCB4	13,67	-2,6%	-30,7%	-23,9%	28,1%	16,00	17,0%	Compra
Banco Inter	BIDI4	22,40	8,8%	43,1%	13,3%	146,0%	11,90	-46,9%	Manutenção
Banco BMG	BMGB4	5,22	3,4%	-46,7%	-	-	7,50	43,7%	Manutenção
Cielo	CIEL3	4,66	-13,2%	-44,2%	-39,4%	-0,6%	-	-	Em revisão
IRB Brasil RE	IRBR3	7,50	-4,3%	-80,4%	-78,8%	44,5%	-	-	Em revisão

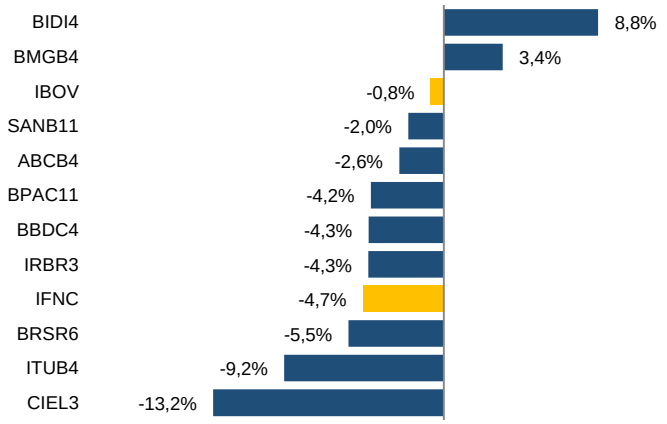
IBOV x IFNC

Base 100



Desempenho no Mês

Até 28 de agosto



Fonte: AE Broadcast, Economatica e BB Investimentos

DADOS DE CRÉDITO DO BANCO CENTRAL

Julho | Expansão de crédito permanece vigorosa no comparativo anual. Concessões no mês, no entanto, mostram tendências distintas. Inadimplência se mantém em queda artificial, e spread renova mínima histórica.

Resumo

- Em julho, o estoque de crédito total do SFN se elevou em 1%, e atingiu R$ 3.666 bilhões, levando a proporção Crédito/PIB a 51,1%. No comparativo anual a variação foi de 11,3%, com contribuição tanto nos créditos direcionados (+5,1%) quanto nos recursos livres PF (+8,3%) e PJ no período (+26,1%), com especial destaque para o último, que contabilizou linhas de capital de giro para enfrentamento da pandemia.
- Quanto aos recursos livres, apesar do crescimento do estoque PF e PJ (+1,0% m/m e +0,5% m/m), em termos de concessões no mês vimos a continuidade da retomada do volume na PF após o período mais crítico da pandemia, mas na PJ, opostamente, vimos um arrefecimento. Apesar da tendência de recuperação, o volume de ambos permanece significativamente abaixo dos meses pré-pandemia. Já o crédito direcionado se elevou em 1,4% no mês, com destaque na PJ por conta do Pronampe e na PF pelo crédito imobiliário, que manteve a aceleração vista em junho.
- Os índices de inadimplência permanecem sendo positiva mas artificialmente impactados pelas iniciativas de prorrogações das parcelas dos empréstimos por parte dos bancos. Em julho, o índice geral chegou a 3,5%, uma queda de 20 bps m/m e 50 bps a/a. À medida que tais iniciativas se encerrem, vislumbramos significativa deterioração do índice de inadimplência ao longo dos próximos meses.
- Finalmente, o Spread médio permanece em tendência de queda livre, devida tanto ao nível de juros nas mínimas históricas quanto pelo ambiente de maior competitividade. Em julho o spread atingiu 15,4%, o quinto mês consecutivo de queda, e nova mínima histórica.

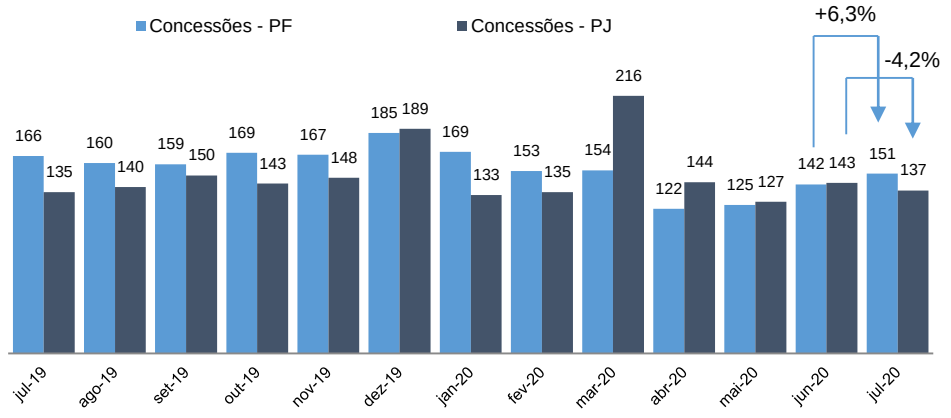
Dados de Crédito

R$ bilhões e %

	jul/20	m/m	a/a	ytd	t/t
Crédito/PIB	51,1%	70 bps	460 bps	310 bps	190 bps
Operações de Crédito	3.666	1,0%	11,3%	5,4%	2,2%
Recursos Direcionados	1.528	1,4%	5,1%	4,3%	2,8%
Recursos Livres - PF	1.119	1,0%	8,3%	0,5%	1,2%
Recursos Livres - PJ	1.020	0,5%	26,1%	13,2%	2,6%
Inadimplência (*)	3,5%	- 20 bps	- 50 bps	- 20 bps	- 50 bps
PF - Inadimplência (*)	5,1%	- 10 bps	30 bps	10 bps	- 40 bps
PJ - Inadimplência (*)	1,8%	- 20 bps	- 100 bps	- 30 bps	- 60 bps
Spread	15,4%	- 40 bps	- 390 bps	- 240 bps	- 180 bps

Concessões – Recursos Livres

R$ bilhões

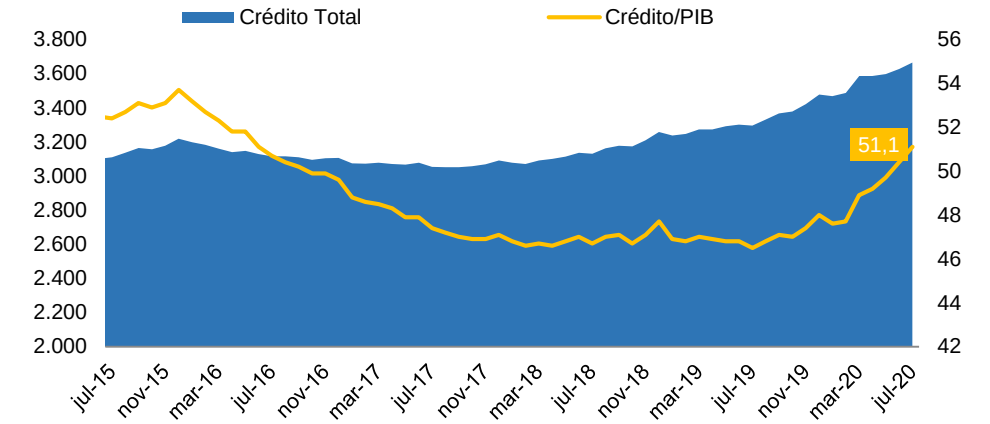


Fonte: Banco Central do Brasil e BB Investimentos | [1]Recursos livres | [2]YTD (*year to date*) = início do ano até hoje

DADOS DE CRÉDITO DO BANCO CENTRAL

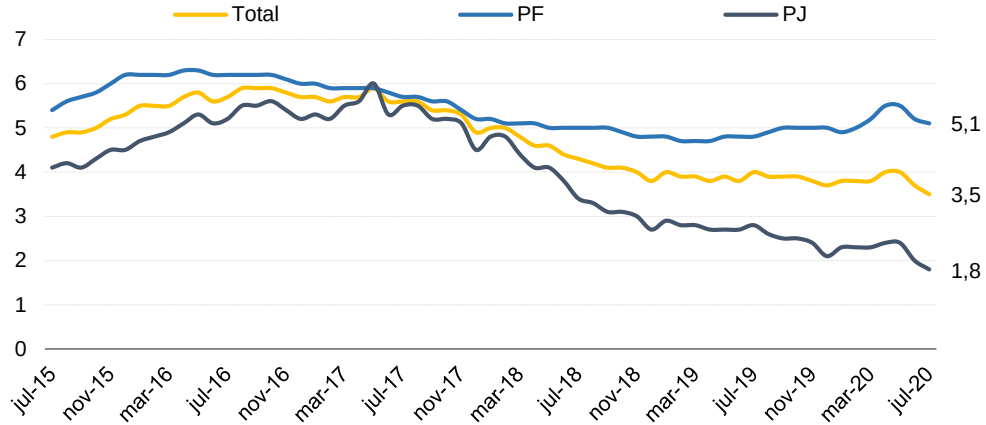
Crédito total SFN e Proporção crédito / PIB

R$ bilhões e %



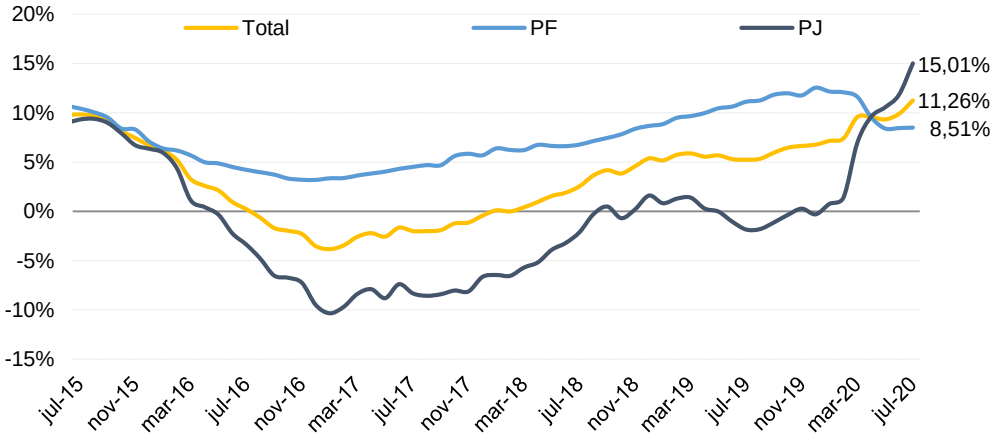
Inadimplência – Créditos Livres

%



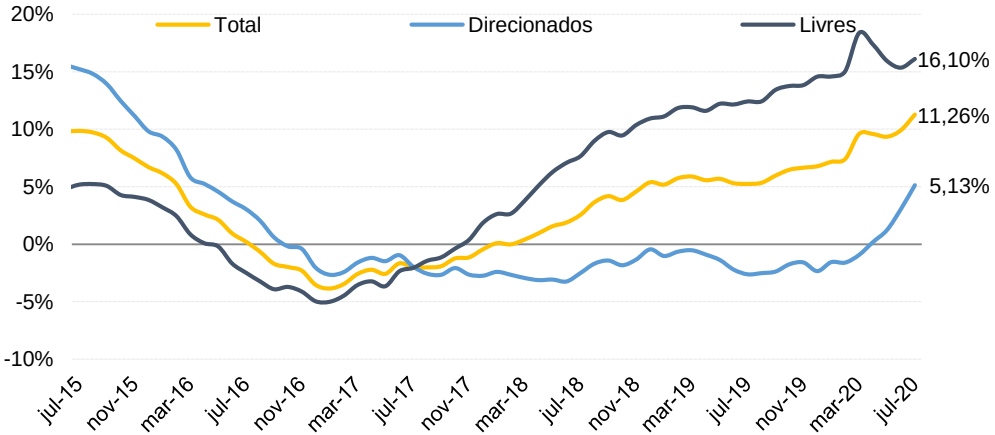
Crescimento de crédito a/a - PF e PJ

%



Crescimento de crédito a/a - Livres e Direcionados

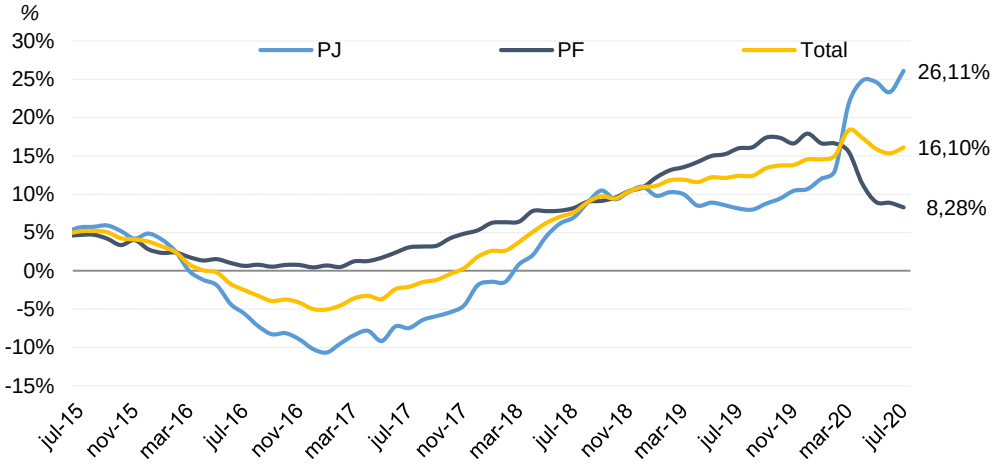
%



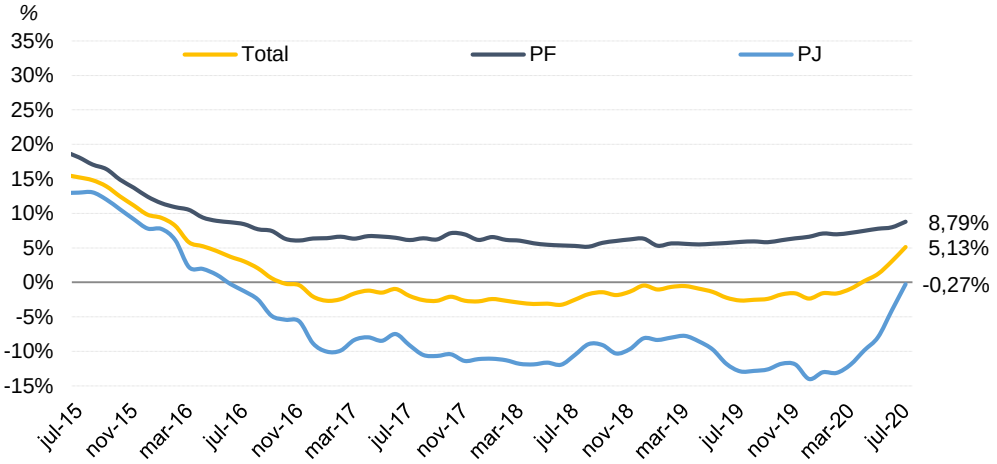
Fonte: Banco Central do Brasil e BB Investimentos

DADOS DE CRÉDITO DO BANCO CENTRAL

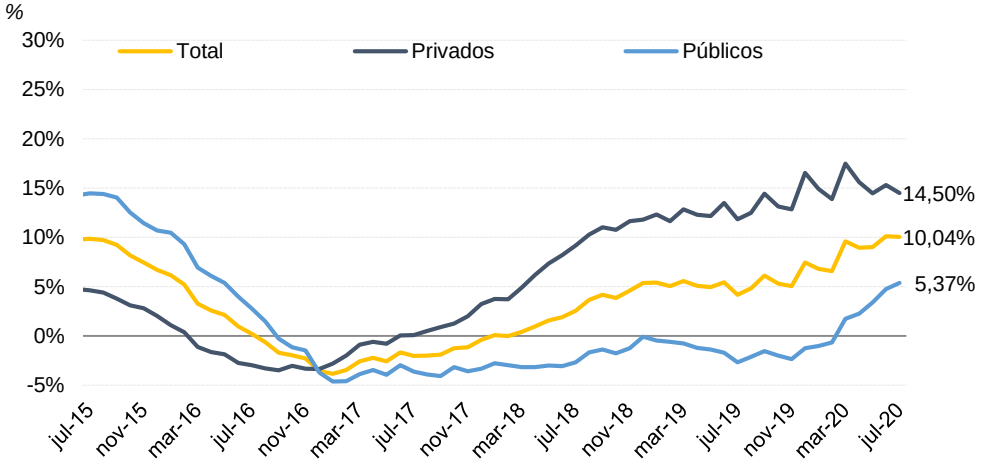
Crescimento de crédito a/a - Créditos Livres



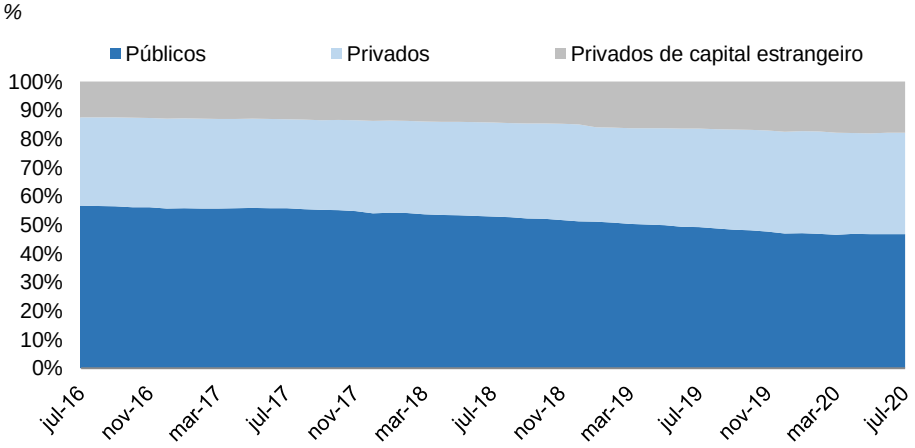
Crescimento de crédito a/a - Créditos Direcionados



Crescimento de Crédito a/a - Por Origem de Recurso



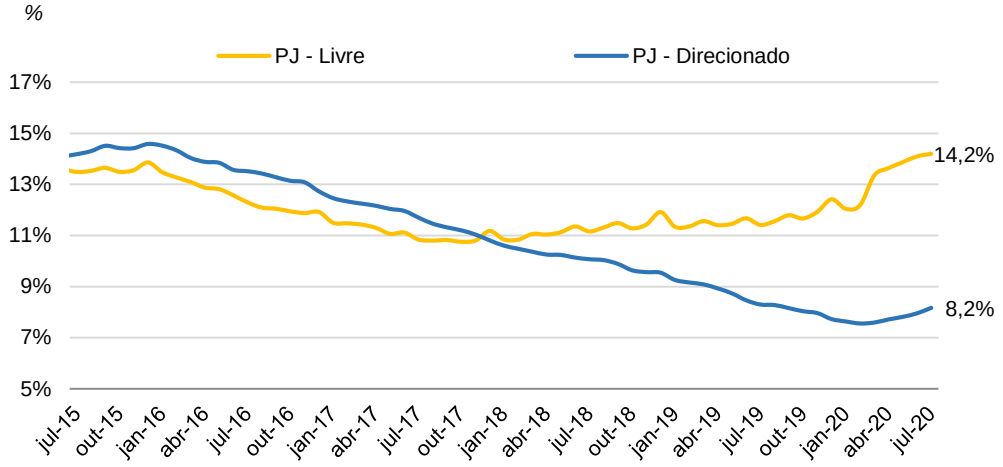
Market Share - Bancos Públicos e Privados



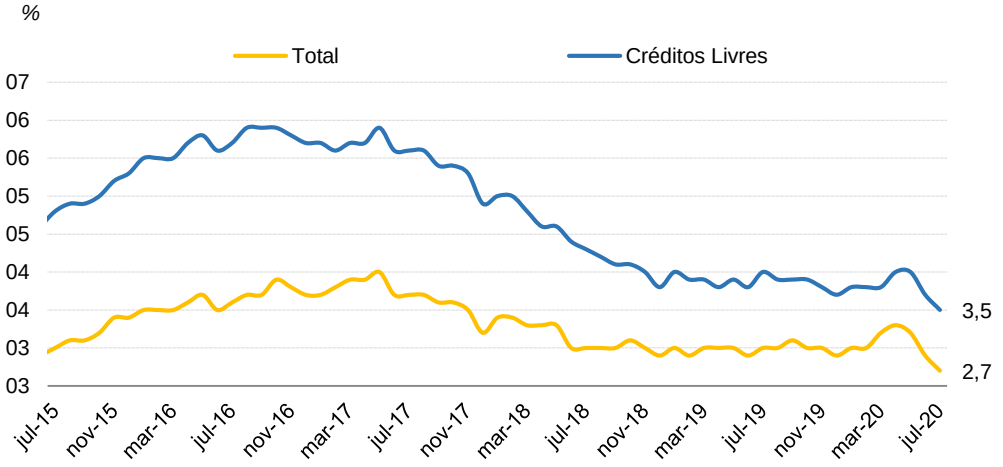
Fonte: Banco Central do Brasil e BB Investimentos

DADOS DE CRÉDITO DO BANCO CENTRAL

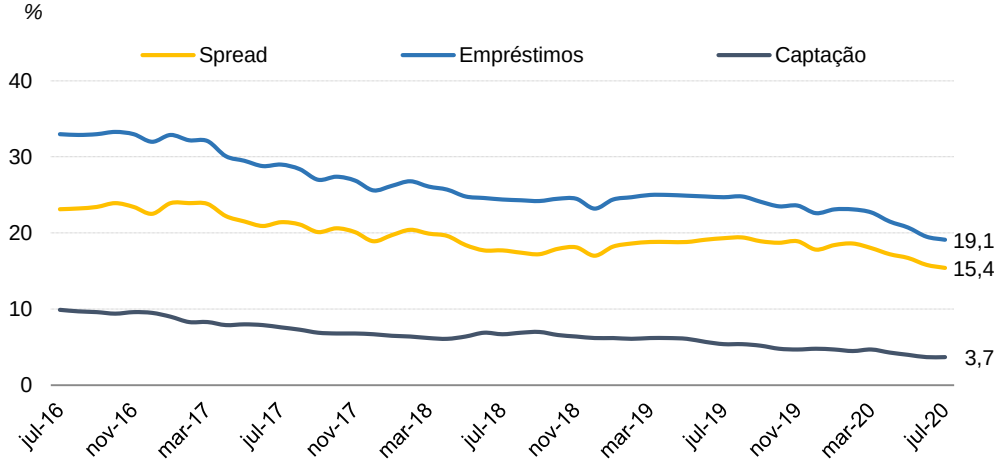
Crescimento de crédito a/a – Pessoa Jurídica



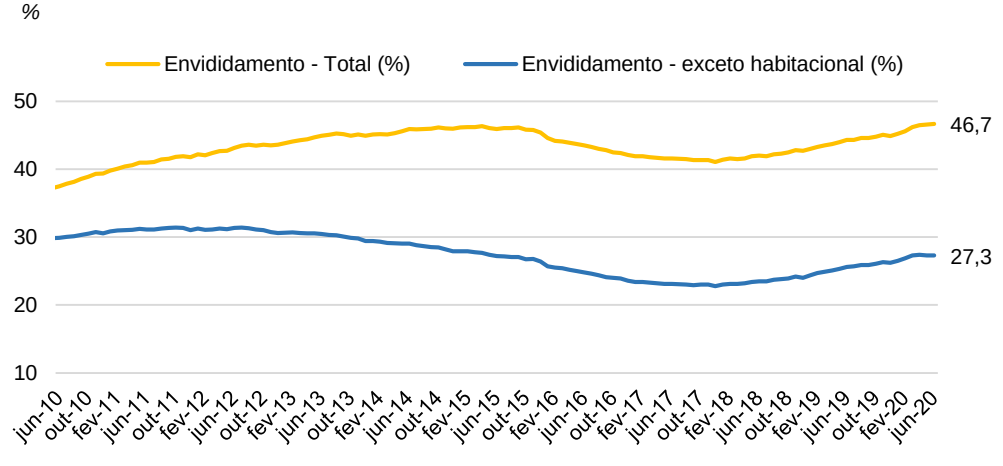
Inadimplência – Acima de 90 dias



Spread médio



Endividamento das famílias[1]



Fonte: Banco Central do Brasil e BB Investimentos. [1]O endividamento das famílias é divulgado com 1 mês de atraso por conta de característica metodológica

DISCLAIMER

Informações relevantes

ESTE É UM RELATÓRIO PÚBLICO E FOI PRODUZIDO PELO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A. (“BB-BI”). AS INFORMAÇÕES E OPINIÕES AQUI CONTIDAS FORAM CONSOLIDADAS OU ELABORADAS COM BASE EM INFORMAÇÕES OBTIDAS DE FONTES, EM PRINCÍPIO, FIDEDIGNAS E DE BOA-FÉ. EMBORA TENHAM SIDO TOMADAS TODAS AS MEDIDAS RAZOÁVEIS PARA ASSEGURAR QUE AS INFORMAÇÕES AQUI CONTIDAS NÃO SEJAM INCERTAS OU EQUIVOCADAS, NO MOMENTO DE SUA PUBLICAÇÃO, O BB-BI NÃO GARANTE QUE TAIS DADOS SEJAM TOTALMENTE ISENTOS DE DISTORÇÕES E NÃO SE COMPROMETE COM A VERACIDADE DESSAS INFORMAÇÕES. TODAS AS OPINIÕES, ESTIMATIVAS E PROJEÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO REFEREM-SE À DATA PRESENTE E DERIVAM DO JULGAMENTO DE NOSSOS ANALISTAS DE VALORES MOBILIÁRIOS (“ANALISTAS’), PODENDO SER ALTERADAS A QUALQUER MOMENTO SEM AVISO PRÉVIO, EM FUNÇÃO DE MUDANÇAS QUE POSSAM AFETAR AS PROJEÇÕES DA EMPRESA, NÃO IMPLICANDO NECESSARIAMENTE NA OBRIGAÇÃO DE QUALQUER COMUNICAÇÃO NO SENTIDO DE ATUALIZAÇÃO OU REVISÃO COM RESPEITO A TAL MUDANÇA. QUAISQUER DIVERGÊNCIAS DE DADOS NESTE RELATÓRIO PODEM SER RESULTADO DE DIFERENTES FORMAS DE CÁLCULO E/OU AJUSTES.

ESTE MATERIAL TEM POR FINALIDADE APENAS INFORMAR E SERVIR COMO INSTRUMENTO QUE AUXILIE A TOMADA DE DECISÃO DE INVESTIMENTO. NÃO É, E NÃO DEVE SER INTERPRETADO COMO MATERIAL PROMOCIONAL, RECOMENDAÇÃO, OFERTA OU SOLICITAÇÃO DE OFERTA PARA COMPRAR OU VENDER QUAISQUER TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS OU OUTROS INSTRUMENTOS FINANCEIROS. É RECOMENDADA A LEITURA DOS PROSPECTOS, REGULAMENTOS, EDITAIS E DEMAIS DOCUMENTOS DESCRITIVOS DOS ATIVOS ANTES DE INVESTIR, COM ESPECIAL ATENÇÃO AO DETALHAMENTO DO RISCO DO INVESTIMENTO. INVESTIMENTOS NOS MERCADOS FINANCEIROS E DE CAPITAIS ESTÃO SUJEITOS A RISCOS DE PERDA SUPERIOR AO CAPITAL INVESTIDO. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. O BB-BI NÃO GARANTE O LUCRO E NÃO SE RESPONSABILIZA POR DECISÕES DE INVESTIMENTOS QUE VENHAM A SER TOMADAS COM BASE NAS INFORMAÇÕES DIVULGADAS NESSE MATERIAL. É VEDADA A REPRODUÇÃO, DISTRIBUIÇÃO OU PUBLICAÇÃO DESTE MATERIAL, INTEGRAL OU PARCIALMENTE, PARA QUALQUER FINALIDADE.

NOS TERMOS DO ART. 22 DA ICVM 598, O BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A DECLARA QUE:

1 - A INSTITUIÇÃO PODE SER REMUNERADA POR SERVIÇOS PRESTADOS OU POSSUIR RELAÇÕES COMERCIAIS COM A(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO OU COM PESSOA NATURAL OU JURÍDICA, FUNDO OU UNIVERSALIDADE DE DIREITOS, QUE ATUE REPRESENTANDO O MESMO INTERESSE DESSA(S) EMPRESA(S); O CONGLOMERADO BANCO DO BRASIL S.A (“GRUPO”) PODE SER REMUNERADO POR SERVIÇOS PRESTADOS OU POSSUIR RELAÇÕES COMERCIAIS COM A(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO, OU COM PESSOA NATURAL OU JURÍDICA, FUNDO OU UNIVERSALIDADE DE DIREITOS, QUE ATUE REPRESENTANDO O MESMO INTERESSE DESSA(S) EMPRESA(S).

2 - A INSTITUIÇÃO PODE POSSUIR PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA DIRETA OU INDIRETA, IGUAL OU SUPERIOR A 1% DO CAPITAL SOCIAL DA(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S), MAS PODERÁ ADQUIRIR, ALIENAR OU INTERMEDIAR VALORES MOBILIÁRIOS DA(S) EMPRESA(S) NO MERCADO; O CONGLOMERADO BANCO DO BRASIL S.A PODE POSSUIR PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA DIRETA OU INDIRETA, IGUAL OU SUPERIOR A 1% DO CAPITAL SOCIAL DA(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S), E PODERÁ ADQUIRIR, ALIENAR E INTERMEDIAR VALORES MOBILIÁRIOS DA(S) EMPRESA(S) NO MERCADO.

3 – O BANCO DO BRASIL S.A. DETÉM INDIRETAMENTE 5% OU MAIS, POR MEIO DE SUAS SUBSIDIÁRIAS, PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA NO CAPITAL DA CIELO S.A., COMPANHIA BRASILEIRA LISTADA NA BOLSA DE VALORES QUE PODE DETER, DIRETA OU INDIRETAMENTE, PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM OUTRAS COMPANHIAS LISTADAS COBERTAS PELO BB–BANCO DE INVESTIMENTO S.A.

RATING

“RATING” É UMA OPINIÃO SOBRE OS FUNDAMENTOS ECONÔMICO-FINANCEIROS E DIVERSOS RISCOS A QUE UMA EMPRESA, INSTITUIÇÃO FINANCEIRA OU CAPTAÇÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS, POSSA ESTAR SUJEITA DENTRO DE UM CONTEXTO ESPECÍFICO, QUE PODE SER MODIFICADA CONFORME ESTES RISCOS SE ALTEREM. “O INVESTIDOR NÃO DEVE CONSIDERAR EM HIPÓTESE ALGUMA O “RATING” COMO RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTO.

DISCLAIMER

Informações relevantes: **analistas de valores mobiliários**

DECLARAÇÕES DOS ANALISTAS

O(S) ANALISTA(S) ENVOLVIDO(S) NA ELABORAÇÃO DESTE RELATÓRIO DECLARA(M) QUE:

1 - AS RECOMENDAÇÕES CONTIDAS NESTE RELATÓRIO REFLETEM EXCLUSIVAMENTE SUAS OPINIÕES PESSOAIS SOBRE A COMPANHIA E SEUS VALORES MOBILIÁRIOS E FORAM ELABORADAS DE FORMA INDEPENDENTE E AUTÔNOMA, INCLUSIVE EM RELAÇÃO AO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A E DEMAIS EMPRESAS DO GRUPO.

2 – SUA REMUNERAÇÃO É INTEGRALMENTE VINCULADA ÀS POLÍTICAS SALARIAIS DO BANCO DO BRASIL S.A. E NÃO RECEBEM REMUNERAÇÃO ADICIONAL POR SERVIÇOS PRESTADOS PARA A(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) OBJETO DO RELATÓRIO DE ANÁLISE OU PESSOAS A ELA(S) LIGADAS.

O(S) ANALISTA(S) DECLARA(M), AINDA, EM RELAÇÃO À(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Rafael Reis	X	X	X	-	-	-

3 – O(S) ANALISTA(S), SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, DETÊM, DIRETA OU INDIRETAMENTE, EM NOME PRÓPRIO OU DE TERCEIROS, AÇÕES E/OU OUTROS VALORES MOBILIÁRIOS DE EMISSÃO DA(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

4 – O(S) ANALISTA(S), SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, POSSUEM, DIRETA OU INDIRETAMENTE, QUALQUER INTERESSE FINANCEIRO EM RELAÇÃO À(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

5 – O(S) ANALISTA(S) TEM VÍNCULO COM PESSOA NATURAL QUE TRABALHA PARA A(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

6 - O(S) ANALISTA(S), SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, ESTÃO, DIRETA OU INDIRETAMENTE ENVOLVIDOS NA AQUISIÇÃO, ALIENAÇÃO OU INTERMEDIAÇÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS DA(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

BB INVESTIMENTOS

Mercado de Capitais | Equipe de *Research*

Diretor
Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Gerente Executivo
Mário Perrone
mario.lopes@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa
Estratégia - Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Análise de Empresas - Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Estratégia e Macroeconomia
Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br
Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br
Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

Renda Fixa
Renato Odo
renato.odo@bb.com.br
José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios
Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Alimentos e Bebidas
Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Bancos e Serv. Financeiros
Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br
Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Bens de Capital
Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Educação
Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Imobiliário
Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

Óleo e Gás
Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Papel e Celulose
Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Siderurgia e Mineração
Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Transporte e Logística
Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Utilities
Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo
Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Equipe de Vendas

Investidor Institucional
bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo
ações@bb.com.br

Gerente – João Carlos Floriano
Antonio de Lima Junior
Bruno Finotello
Cleber Yamasaki
Daniel Frazatti Gallina
Denise Rédua de Oliveira
Fabiana Regina
Fábio Caponi Bertoluci
Fernando Leite
Higor Benedetti
Henrique Reis
Marcela Andressa Pereira
Paulo Arruda
Pedro Gonçalves
Renata Simões
Sandra Regina Saran

BB Securities - London
Managing Director – Juliano Marcatto de Abreu
Deputy Managing Director – João Domingos Cicarini Jr
Henrique Catarino | Annabela Garcia
Melton Plummer | Tharcia Cassiano
Bruno Fantasia | Gianpaolo Rivas
Daniel Bridges

Banco do Brasil Securities LLC - New York
Deputy Managing Director – Gabriel Cambui Mesquita
Charles Langalis | Nilton Jeronimo
João Kloster | Luciana Batista
Michelle Malvezzi | Fabio Frazão
Shinichiro Fukui

BB Securities Asia Pte Ltd – Singapore
Managing Director – Marcelo Sobreira
José Carlos Reis, CFA
Zhao Hao, CFA