

# Relatório de Empresas

## Resultado 2T20

### Bradesco (BBDC4)

30/07/2020

#### Resultado 2T20

Gerencial R\$ Milhões	2T20		1T20	2T19	Evolução	
	A	B	C	C	AxB	AxC
Margem Financeira	16.684	14.499	14.468	15,1%	15,3%	
Lucro Líquido	3.873	3.753	6.462	3,2%	-40,1%	
Carteira de Crédito	661.115	655.094	575.302	0,9%	14,9%	
Ativo Total	1.571.407	1.486.358	1.412.294	5,7%	11,3%	
Patrimônio Líquido	135.134	129.548	133.636	4,3%	1,1%	

Fonte: Bradesco

**Opinião:** O Bradesco divulgou o seu resultado do 2T20 em linha com as expectativas do mercado, menos na linha final, já que foi realizada uma provisão adicional no trimestre de R\$ 3,8 bilhões, que se soma a feita no trimestre anterior de R\$ 2,7 bilhões em sua carteira de crédito. O Bradesco se caracteriza pelo seu perfil conservador e na teleconferência com analistas e investidores justificou a decisão desta nova provisão por conta do cenário adverso e expectativas de que a inadimplência deva se elevar entre o fim do ano e em 2021. Apesar da forte concorrência entre os grandes bancos e agora de forma mais expressivas as novas Fintechs, o banco deu continuidade na melhora de seus números estruturais. A carteira de crédito seguiu em evolução e atingiu em junho/20 o saldo de R\$ 661 bilhões, +1% sobre o 1T20 e +15% sobre junho/19 e seu indicador de inadimplência acima de 90 dias caiu de 3,7% no 1T20 para 3% no 2T20, reflexo da seletividade de seus clientes. Seguimos com recomendação de Compra para suas ações PN, sendo que no momento a BBDC4 negocia a um indicador PL20 de 11,1x e a uma relação cotação/Valor Patrimonial de 1,6x.

**Desempenho:** A margem financeira total do 2T20 atingiu R\$ 16,7 bilhões, +15,1% sobre o 1T20 e crescimento de 15,3% sobre o 2T19. O lucro líquido gerencial contabilizado no 2T20 se posicionou em R\$ 3,9 bilhões, +3,2% sobre o 1T20 e -40% sobre o 2T19.

Indicadores	2T20	1T20	2T19	2019	2018
ROE	11,9%	11,7%	20,6%	20,6%	19,0%
Basileia	12,5%	11,4%	13,3%	16,5%	17,8%
Inadimplência acima 90 dias	3,0%	3,7%	3,2%	3,3%	3,5%

Fonte: Bradesco

Código: BBDC4

Recomendação: Compra

Preço Atual: R\$ 62,95

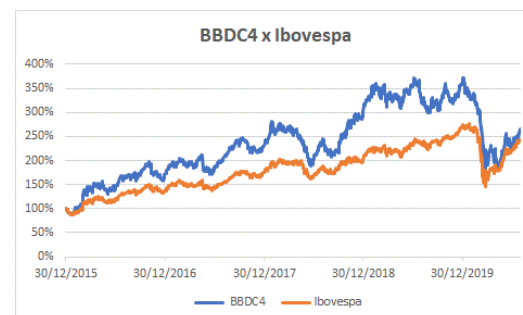
Preço Justo: R\$ 67,84

Pot. Valorização: + 7,8%

#### Avaliação

Múltiplos	2019	2020p	2021p
PL	7,9	11,1	8,9
Cot/VPA	-	1,6	-
Dividend Yield %	6,3	3,6	3,6

#### Comportamento da ação



Fonte: Economatica

## Carteira Crédito

A carteira de crédito total atingiu R\$ 661 bilhões no final de junho/20, expansão de 0,9% sobre o saldo final de março/20 e de 15% sobre junho/19. Em termos de evolução o segmento de pessoas jurídicas se destacou, mostrando evolução anual de 64% e manteve participação expressiva na composição, sendo que em março/20 ficou em 63% do saldo total. A carteira de pessoa física mostrou evolução anual de 37%.

### Carteira de Crédito Expandida

R\$ milhões	Jun20	Mar20	Jun19	Variação %		% em relação ao total Jun20
				Jun20 x Mar20	Jun20 x Jun19	
<b>Pessoas Jurídicas</b>	<b>425.111</b>	<b>415.880</b>	<b>365.199</b>	<b>2,2</b>	<b>16,4</b>	<b>64,3</b>
Grandes Empresas	310.224	296.733	262.354	4,5	18,2	46,9
Micro, Pequenas e Médias Empresas	114.887	119.148	102.845	(3,6)	11,7	17,4
<b>Pessoas Físicas</b>	<b>236.004</b>	<b>239.214</b>	<b>210.103</b>	<b>(1,3)</b>	<b>12,3</b>	<b>35,7</b>
Crédito Pessoal Consignado	65.448	65.320	57.318	0,2	14,2	9,9
Financiamento Imobiliário	49.049	46.173	41.282	6,2	18,8	7,4
Cartão de Crédito	35.074	39.496	34.803	(11,2)	0,8	5,3
CDC/ Leasing de Veículos	28.292	29.471	26.032	(4,0)	8,7	4,3
Crédito Pessoal	29.174	29.639	23.898	(1,6)	22,1	4,4
Outras	28.967	29.114	26.770	(0,5)	8,2	4,4
<b>Total Carteira de Crédito Expandida</b>	<b>661.115</b>	<b>655.094</b>	<b>575.302</b>	<b>0,9</b>	<b>14,9</b>	<b>100,0</b>
		<b>Sem Variação Cambial</b>		<b>0,6</b>	<b>12,4</b>	

Fonte: Bradesco

## Índice de Basileia

O crescimento do índice em relação a março de 2020 está relacionado a geração interna de capital (lucro líquido), pelos menores ajustes prudenciais e pela melhora da marcação ao mercado dos nossos títulos e valores mobiliários disponíveis para venda. Cabe destacar que, a partir de 01/04/2020, os capitais mínimos requeridos passaram a ser de 8,25% para o capital nível I e de 6,75% para o capital principal, conforme a Resolução nº 4.783/20.

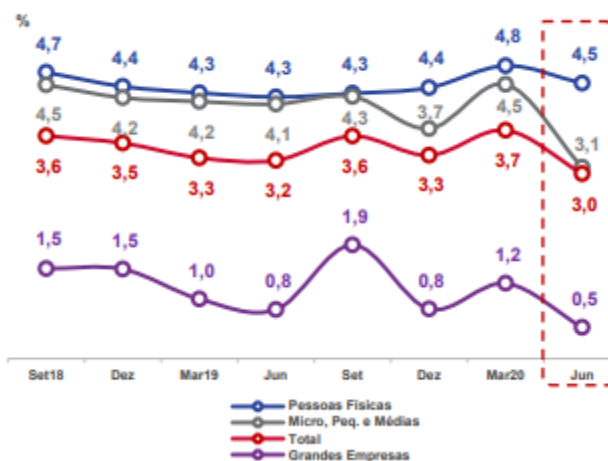


Fonte: Bradesco

## Inadimplência acima 90 dias

O indicador de inadimplência acima de 90 dias mostrou redução no trimestre e foi puxado por empréstimos para pessoas físicas e micro, pequenas e médias empresas, através de medidas para ajudar a liquidez de seus clientes com flexibilização de prazos e taxas. No trimestre o Bradesco ainda cedeu créditos ativos em atraso, que já estavam 100% provisionados que também influenciou na redução. Foram vendidos R\$ 1 bilhão em créditos podres.

### Índice de Inadimplência acima de 90 dias



Fonte: Bradesco

**Equipe de Vendas - Institucional**

**Diretor**

Pablo Spyer 55 11 2789-2002 pablo.spyer@miraeeasset.com

**\*Renda Variável**

Ricardo Tantulli	Investidor Local	55 11 2789-2017	ricardo.tantulli@miraeeinvest.com.br
Christiano Gomes			christiano.gomes@miraeeinvest.com.br
Antonio Freitas			antonio.freitas@miraeeinvest.com.br
Eduardo Whittaker			eduardo.whittaker@miraeeinvest.com.br
Ricardo de Paula			ricardo.paula@miraeeinvest.com.br
Wesley Lima Silva			wesley.silva@miraeeinvest.com.br
Fernando da Costa e Silva	Investidor Estrangeiro	55 11 2789-2043	fernando.silva@miraeeinvest.com.br

**Bloomberg: MIRAE CCTVM EQUITY DESK**

**\*Renda Fixa**

Paulo Xavier	BMF	55 11 2789-2121	paulo.xavier@miraeeinvest.com.br
Celso Azem			celso.azem@miraeeinvest.com.br
Mair Riviera	Renda Fixa	55 11 2789-2062	mair.riviera@miraeeinvest.com.br
Anna Clara			anna.silva@miraeeinvest.com.br

**Bloomberg: MIRAE TRADING DESK SECURITIES**

**\*Aluguel**

Carlos Henrique Amorim Santos F° BTC 55 11 2789-2032 carlos.santos@miraeeinvest.com.br

**\*Pesquisa**

Pedro Galdi, CNPI 55 11 2789-2003 pedro.galdi@miraeeinvest.com.br  
Fernando Bresciani, CNPI 55 11 2789-2094 fernando.bresciani@miraeeinvest.com.br

**Atendimento - Home Broker**

**Atendimento**

Atendimento 55 11 2789-2000 atendimento.ctvm@miraeeinvest.com.br

## Área de análise - Disclaimer

### Analista

**Pedro Galdi, CNPI**

### NORMAS DE CONDUTA

Este relatório foi preparado pela Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CCTVM Ltda. ("Mirae Asset") para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este ou qualquer pessoa sem a expressa autorização da Mirae Asset. Este relatório é distribuído somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer instrumento financeiro. As informações aqui contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data na qual este relatório foi publicado. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da Mirae Asset garantia de exibição das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas, e não devem ser consideradas como tal. As opiniões contidas neste relatório são baseadas em julgamentos e estimadas, estando, portanto, sujeitas a mudanças.

A Mirae Asset:

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas as informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas;
- A Mirae Asset não atua, como formador de mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas nos mercados financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil, objetivos e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Mirae Asset, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Mirae Asset, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório;
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Mirae Asset encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, e sem o consentimento expresso da Mirae Asset.

O analista de valores mobiliários envolvido na elaboração do relatório ("Analista de investimento"), Pedro Roberto Galdi declara que é certificado e credenciado pela APIMEC para os exercícios de suas atividades. Declara ainda nos termos da Instrução CVM 596/18, que as recomendações contidas neste relatório reflete única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e forma elaborada de forma independente, inclusive em relação à Mirae Asset e que se exime de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.