

# Banco do Brasil (BBAS3)

---

## | Destaques

- (i) Expansão da carteira de crédito.
- (ii) Reestruturação operacional com foco em melhoria na eficiência.
- (iii) Melhora na rentabilidade (ROE).



Recomendação: **Compra**

Preço Alvo: R\$ 55,00

## | Tese de Investimento

O banco deverá se beneficiar do ciclo econômico mais positivo (isto é, menor desemprego, crescimento da atividade e melhora do nível de confiança local). Seguimos mais confiantes com o ciclo de crédito no Brasil. Os últimos resultados operacionais do banco ainda têm superado a expectativa do mercado, mostrando uma contínua recuperação da qualidade da carteira de crédito, além do eficiente controle das despesas administrativas e crescimento da receita de serviços. O banco deverá atingir o Guidance de 2019, atingindo um ROE próximo de 18-20%.

Para o 2S19, esperamos: (i) manutenção das provisões para perdas de devedores duvidosos; (ii) continuidade das medidas voltadas para o controle de custos e despesas; e (iii) expansão da carteira de crédito (em especial, segmento de varejo), fruto da retomada da atividade econômica. Tais fatores devem impulsionar o lucro da companhia neste ano, e melhorar a política de remuneração aos seus acionistas.

Destacamos também o valuation atrativo em relação aos seus pares que os papéis são negociados.

## | Riscos

- (i) Maior concorrência no setor financeiro, com crescimento dos bancos digitais e fintechs.
- (ii) Dificuldades regulatórias na execução do programa de melhoria na eficiência operacional

## CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

### RENDA VARIÁVEL

[research@guideinvestimentos.com.br](mailto:research@guideinvestimentos.com.br)



Luis Gustavo Pereira – CNPI  
[tavico@guideinvestimentos.com.br](mailto:tavico@guideinvestimentos.com.br)

### RENDA FIXA

[trade@guideinvestimentos.com.br](mailto:trade@guideinvestimentos.com.br)

Ricardo Sitonio Maia  
[rmaia@guideinvestimentos.com.br](mailto:rmaia@guideinvestimentos.com.br)

Thomaz Telechun da Silva Telles  
[ttelles@guideinvestimentos.com.br](mailto:ttelles@guideinvestimentos.com.br)

### EQUIPE ECONÔMICA

Victor Beyruti  
[vbeyruti@guideinvestimentos.com.br](mailto:vbeyruti@guideinvestimentos.com.br)

Alejandro Cruceno  
[acruceno@guideinvestimentos.com.br](mailto:acruceno@guideinvestimentos.com.br)

Luís Sales  
[lsales@guideinvestimentos.com.br](mailto:lsales@guideinvestimentos.com.br)

### FUNDOS

[gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br](mailto:gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br)

Erick Scott Hood  
[eshood@guideinvestimentos.com.br](mailto:eshood@guideinvestimentos.com.br)

David Rocha  
[dsrocha@guideinvestimentos.com.br](mailto:dsrocha@guideinvestimentos.com.br)

### POLÍTICA

Conrado Magalhães  
[cmagalhaes@guideinvestimentos.com.br](mailto:cmagalhaes@guideinvestimentos.com.br)

### SALES

[sales@guideinvestimentos.com.br](mailto:sales@guideinvestimentos.com.br)

Cristiano Hajjar  
[chajjar@guideinvestimentos.com.br](mailto:chajjar@guideinvestimentos.com.br)

Marco Antônio Govea  
[mgovea@guideinvestimentos.com.br](mailto:mgovea@guideinvestimentos.com.br)

Rodrigo Ramalho  
[rramalho@guideinvestimentos.com.br](mailto:rramalho@guideinvestimentos.com.br)

### TRADING

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)  
[lceravolo@guideinvestimentos.com.br](mailto:lceravolo@guideinvestimentos.com.br)

Alessandro Utiyama  
[autiyama@guideinvestimentos.com.br](mailto:autiyama@guideinvestimentos.com.br)

Filipe Carvalho  
[fccarvalho@guideinvestimentos.com.br](mailto:fccarvalho@guideinvestimentos.com.br)

Gustavo Morgado  
[gmorgado@guideinvestimentos.com.br](mailto:gmorgado@guideinvestimentos.com.br)

"Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citadas. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução da CVM Nº 598/2018, que: (1) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores."