

Banco Bradesco (BBDC4 – Compra)

Bradesco Day 2019

O Bradesco realizou ontem seu “Bradesco Day 2019”. Dentre os assuntos abordados, as perspectivas para 2019 e apresentação das áreas de atuação do banco: (i) Tecnologia, RH, Finanças, Riscos e Operações; (ii) Alta Renda; (iii) Varejo; (iv) Atacado; e a (v) Bradesco Seguros.

O *guidance* de crescimento para 2019 foi mantido e o banco segue confiante na consecução dos seus objetivos. O cenário atual é de melhor dinâmica do crédito, inadimplência contida e queda da PDD. O foco na redução de custos permanece. Seguimos com recomendação de compra para BBDC4 com preço justo de R\$ 52,00/ação.

Suas ações estão sendo negociadas “com” bonificação de 20% até 29/mar/19, sendo negociadas na condição “ex” a partir de 1º de abril de 2019. O custo unitário atribuído às ações bonificadas é de R\$ 5,952506650/ação.

Destaques

Tecnologia, RH, Finanças, Riscos e Operações. Em tecnologia o foco é ser protagonista, à luz das novas tecnologias, regulação, aumento de competição com novos entrantes (Fintechs e Big Techs), através do Banco Digital Next, que conta atualmente com 800 mil clientes, sendo 82% não correntistas Bradesco, e cujo *target* é chegar a 1,5 milhão ao final de 2019.

- No Open Banking, a estratégia voltada ao “Business as a Service” junto com terceiros desenvolvendo novas linhas de negócios, alcançando novos segmentos.
- O Bradesco busca aprimorar sua capacidade de atrair, formar e manter talentos adequados a cada linha de negócio, de modo a viabilizar sua estratégia corporativa.
- Olhando as áreas de Suporte e Backoffice o foco permanece na melhoria de eficiência operacional, que passa pela redução do número de funcionários, das Agências e das Despesas Operacionais, que tem crescido abaixo da inflação.

Alta Renda. Compreende os segmentos de Alta Renda, Corretoras, Investimentos, Tesouraria e Pesquisa/Estudos Econômicos. O banco entende que deve oferecer um portfólio completo, com soluções sob medida, segurança e rentabilidade, através de uma abordagem especialista, em todos os canais de contato, produtos e serviços ideais a cada cliente.

- Através da Bradesco Corretora e da Ágora, oferecer uma plataforma completa de investimentos, com Research Independente.
- Na Alta Renda aumentar a exposição do Prime e consolidar o Banco nesse segmento, aumentar escala, com uma oferta mais ampla de produtos e serviços, e foco na qualidade do atendimento.

Victor Luiz de F Martins, CNPI

vmartins@plannercorretora.com.br

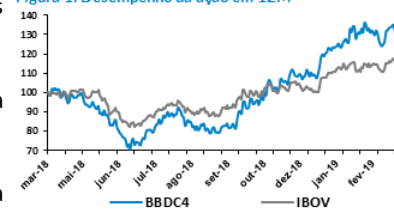
+55 11 2172-2565

Disclosure e certificação do analista estão localizados na última página deste relatório.

Código	BBDC4		
Recomendação	COMPRA		
Cotação atual (R\$)	R\$ /ação	45,26	
Preço justo	R\$ /ação	52,00	
Potencial	%	14,9	
Var. 52 sem. (Min/Max)	R\$ /ação	23,94 - 45,94	
Dados da Ação			
Total de ações	milhões	6.693,6	
Ações Ordinárias	%	50,0	
Free Float	%	60,8	
Vol. Méd. diário (1 mês)	R\$ milhões	654,4	
Valor de Mercado	R\$ milhões	286.180	
Desempenho da Ação			
	Dia	Ano	52 Sem.
BBDC4	5,6%	17,2%	26,3%
Ibovespa	0,4%	10,8%	14,7%
Cotação de 26/3/2019			
Principais Múltiplos			
P/L (x)	2018	2019E	2020E
ROE (%)	14,5	12,4	11,2
ROE (%)	19,0	19,2	19,6
Lucro Líq. recorr. (R\$ mm)	21.564	24.350	27.060
Payout (%)	40,1	55,0	55,0
Retorno Dividendo (%)	3,3	4,4	4,9
Cotação/VPA (x)	2,2	2,3	2,1

Fonte: Economatica. Projeções: Planner Corretora.

Figura 1: Desempenho da ação em 12M



Fonte: Economatica.

Varejo. Destaque para a presença em 100% dos municípios brasileiros através de Agências (37%), Postos de Atendimento (39%) e em 24% deles através do Bradesco Expresso. Ressalte-se a expansão da abrangência dos canais de atendimento e a liderança nos mais diversos segmentos. Atualmente o banco conta com 18 milhões de usuários digitais que representam 96% de todas as transações.

Atacado. O Bradesco é o maior banco de atacado por ativos no mercado, com foco no serviço com tecnologia, e relacionamento. Aqui também a estratégia passa por uma plataforma completa de produtos e serviços, soluções globais, conhecimento profundo do mercado, dos produtos, e dos clientes.

O banco quer manter o seu posicionamento de mercado e a competitividade em todas as linhas de negócio, através de rigorosa atenção no nível de remuneração do capital. A expectativa neste segmento passa pelo crescimento moderado da carteira de crédito, PDD controlado em linha com o *guidance*, vendas cruzadas e atenção com os *spreads*.

Bradesco Seguros. As perspectivas para o segmento seguem promissoras. O Bradesco lidera o segmento de seguros com 24,5% de participação de mercado; R\$ 72,6 bilhões de Faturamento em 2018, Patrimônio líquido de R\$ 33,1 bilhões, Lucro Líquido de R\$ 6,4 bilhões e ROAE de 20,0%. Em doze meses o lucro cresceu 15,4% e a sinistralidade caiu de 74,0% em dez/17 para 40,4% em dez/18.

- **Segmento Saúde.** Destaque para o desenvolvimento de estratégias voltadas para a retenção de clientes; a revisão de modelos de remuneração com prestadores, priorizando eficiência e qualidade; a oferta de novos produtos com ótica regional; e iniciativas voltadas ao atendimento primário, como o Programa Meu Doutor e as clínicas Meu Doutor Novamed.
- **Auto.** Disciplina de aceitação de propostas através de adequados modelos de precificação; revisão no mix de produtos e foco na automação de processos.
- **Previdência.** Revisão da grade e lançamento de nova geração de produtos mais flexíveis e evolução da integração na plataforma completa de investimento do banco.

Guidance para 2019 foi mantido. O crédito já vem mostrando um maior crescimento principalmente nas carteiras massificadas, nas linhas de consignado, veículos e imobiliário. No segmento *corporate* e de grandes empresas a retomada acontece em ritmo mais lento. A inadimplência segue controlada, sendo esperada uma redução do NPL das empresas. O foco na redução de custos permanece.

Guidance 2019 (crescimento entre os períodos)	2018E	2018 realizado	2019E
Carteira de Crédito Expandida	3% a 7%	7,8%	9% a 13%
Margem Financeira de Juros	-4% a 0%	-0,3%	4% a 8%
Receita de Prestação de Serviços	4% a 8%	5,2%	3% a 7%
Despesas Administrativas e de Pessoal	-2% a 2%	1,7%	0% a 4%
Resultado de Seguros/Previdência/Capitalização	n/a	15,4%	5% a 9%
PDD expandida	R\$ 13 bi a R\$ 16 bi	R\$ 14,5 bi	R\$ 11,5 bi a R\$ 14,5 bi

Fonte: Bradesco/Planner Corretora.

Parâmetros do Rating da Ação

Nossos parâmetros de rating levam em consideração o potencial de valorização da ação, do mercado, aqui refletido pelo Índice Bovespa, e um prêmio, adotado neste caso como a taxa de juro real no Brasil, e se necessário ponderação do analista. Dessa forma teremos:

Compra: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for superior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

Neutro: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for em linha com o potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

Venda: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for inferior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

EQUIPE

Mario Roberto Mariante, CNPI*
mmariante@plannercorretora.com.br

Luiz Francisco Caetano, CNPI
lcaetano@plannercorretora.com.br

Victor Luiz de Figueiredo Martins, CNPI
vmartins@plannercorretora.com.br

Ricardo Tadeu Martins, CNPI
rmartins@planner.com.br

DISCLAIMER

Este relatório foi preparado pela Planner Corretora e está sendo fornecido exclusivamente com o objetivo de informar. As informações, opiniões, estimativas e projeções referem-se à data presente e estão sujeitas às mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio. As informações utilizadas neste relatório foram obtidas das companhias analisadas e de fontes públicas, que acreditamos confiáveis e de boa fé. Contudo, não foram independentemente conferidas e nenhuma garantia expressa ou implícita, é dada sobre sua exatidão. Nenhuma parte deste relatório pode ser copiada ou redistribuída sem prévio consentimento da Planner Corretora de Valores.

O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Planner Corretora.

As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas em julgamento do(s) analista(s) de investimento envolvido(s) na sua elaboração ("analistas de investimento") e são, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Instrução CVM 598/18:

O(s) analista(s) de investimento declara(m) que as opiniões 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 à Planner Corretora e demais empresas do Grupo.