

12 de abril de 2019

BCB - REF do 2º semestre de 2018

Riscos para a estabilidade financeira do SFN permanecem baixos

Victor Luiz de F Martins, CNPI

vmartins@plannercorretora.com.br

+55 11 2172-2565

No Relatório de Estabilidade Financeira (REF) referente ao segundo semestre de 2018 divulgado ontem (11/abril) o Banco Central do Brasil (BCB) apontou “que os riscos para a estabilidade financeira do sistema permanecem baixos. O mercado de capitais segue como importante fonte de financiamento para as empresas, ao mesmo tempo, em que o crédito livre voltou a crescer tanto para Pequenas e Médias Empresas – PME quanto para as grandes empresas. O risco de crédito das PME continua em declínio, porém ainda observa-se elevação no caso das grandes empresas”.

Já a carteira de crédito às famílias, de acordo com o BCB, “apresentou o maior crescimento anual desde 2015, impulsionada pelo crédito ao consumo, mas com aumento em todas as modalidades de crédito, e que não há indícios de elevação do risco incorrido pelas instituições financeiras, pois os ativos problemáticos mantiveram-se estáveis ou em queda na maior parte das modalidades de crédito às famílias”.

Nesse contexto, tomando por base as ações dos bancos que fazem parte do nosso horizonte de cobertura, seguimos com recomendação de COMPRA para todos eles, com destaque para os grandes.

As Instituições Financeiras nacionais mantêm provisão compatível com o nível de risco dos ativos. A rentabilidade do sistema financeiro nacional (SFN) continuou sendo favorecida pela redução das despesas de provisão (PDD), pela queda do custo de captação e pelos ganhos de eficiência operacional em 2018. Porém, com a perspectiva de estabilização das despesas de provisão e do custo de captação, a tendência é que a trajetória de aumento da rentabilidade deva perder força, segundo o BCB.

O sistema bancário dispõe de capital robusto, em nível e em qualidade, plenamente aderente às regras de Basileia III e com capacidade para suportar o crescimento da demanda por crédito. Os indicadores de capitalização e de alavancagem continuam significativamente superiores aos requeridos pela regulação. Não há, portanto, risco de liquidez, dado que os indicadores de risco tanto de curto quanto de longo prazo melhoraram ainda mais no segundo semestre de 2018.

Os resultados dos testes de estresse de capital seguem confirmando a resiliência do sistema bancário, que se mostra capaz de absorver as perdas estimadas em todos os cenários simulados. Nesse contexto, o mercado continua confiando na robustez e na capacidade de absorção de choques pelo Sistema Financeiro Nacional (SFN), no entanto, mantém elevada preocupação com os riscos relacionados ao cenário internacional e à aprovação das medidas necessárias para o equilíbrio fiscal no cenário interno.

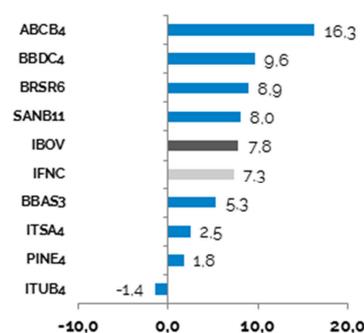
Disclosure e certificação do analista estão localizados na última página deste relatório.

	Recom.	Cotação R\$/ação	Preço Justo	Upside* (%)
ABCB4	Compra	18,89	24,00	27,1
BRSR6	Compra	23,84	30,00	25,8
BBDC4	Compra	35,22	45,00	27,8
BBAS3	Compra	48,26	62,00	28,5
ITUB4	Compra	33,30	43,00	29,1
PINE4	Compra	2,25	3,70	64,4
SANB11	Compra	44,60	49,00	9,9
ITSA4	Compra	11,67	16,00	37,1

(*) Cotações de 11/4/2019

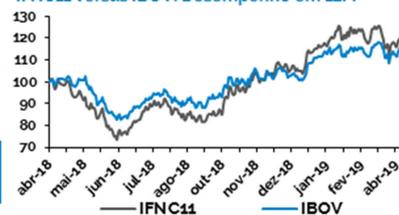
Fonte: Economática. Projeções: Planner Corretora.

Desempenho no ano* (%)



(*) Em 2019 até 11/abril. Fonte: Economática.

IFNC11 versus IBOV: Desempenho em 12M



Fonte: Economática.

Bancos	Código Bolsa	Cot. atual	Preço Justo	Upside %	P/L		Valor Merc. R\$ bi	Cot. 52 sem		P/VPA	Vol Médio R\$MM	Oscilação		IFR 14d	Part. Ibov	Beta 60m	Yield 2019
					19E	20e		Máx.	Min.			no ano	em 12m				
Bradesco	BBDC4	35,22	45,00	27,8%	9,7	8,7	236,7	38,71	19,92	2,3	628,1	9,6%	25,7%	55,7	8,78	1,43	5,0%
Brasil	BBAS3	48,26	62,00	28,5%	8,5	7,5	138,3	55,13	23,22	1,3	602,5	5,3%	30,1%	52,9	4,22	2,00	4,1%
ItaúUnibanco	ITUB4	33,30	43,00	29,1%	11,7	10,9	326,5	37,87	23,15	2,5	712,3	-1,4%	3,8%	48,3	9,61	1,26	4,1%
Itaúsa	ITSA4	11,67	16,00	37,1%	9,0	8,0	98,2	13,04	7,82	1,8	261,2	2,5%	3,7%	44,4	3,45	1,22	5,8%
Santander BR	SANB11	44,60	49,00	9,9%	12,7	11,3	167,2	50,38	26,86	2,6	71,4	8,0%	18,1%	57,3	1,09	1,06	4,9%
Média					10,3	9,3				2,1							
Ifinancieiro	IFNC	10,866						11,789	6,854			7,3%	14,7%	51,3			
Ibovespa	IBOV	94,755	106,000	11,9%				100,439	69,069			7,8%	10,9%	53,1	100	1,00	

Fonte: Bancos/Planner Corretora; Vol. Médio: últ. 21 dias; Cotações em: 11/04/2019

12 de abril de 2019

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.