

## Banco Bradesco (BBDC4 – Compra)

### Preço Justo após bonificação

Atualizamos nosso Preço Justo considerando a bonificação de 20% em ações, a expectativa de crescimento (*guidance*) para 2019, e o direcionamento das operações do banco, nos seus principais segmentos: (i) Tecnologia, RH, Finanças, Riscos e Operações; (ii) Alta Renda; (iii) Varejo; (iv) Atacado; e (v) Bradesco Seguros. Esperamos para este ano uma melhor dinâmica do crédito, inadimplência contida e queda de PDD. O foco na redução de custos permanece. Seguimos com recomendação de COMPRA e preço justo de R\$ 45,00/ação.

### Aumento de capital com bonificações de ações

Conforme divulgado, o Banco Central do Brasil homologou em 19 de março de 2019, o aumento de capital social do Banco Bradesco, deliberado na AGE realizada em 11 de março de 2019, no valor de R\$ 8,0 bilhões.

O capital social foi elevado de R\$ 67,1 bilhões para R\$ 75,1 bilhões, com bonificação de 20% em ações, mediante a capitalização de parte do saldo da conta Reservas de Lucros - Reserva Estatutária, e a emissão de 1.343.971.619 ações, sendo 671.985.845 ordinárias e 671.985.774 preferenciais.

Foram beneficiados os acionistas do banco em 29.03.2019, sendo que a partir de ontem, 1º de abril de 2019, as ações passaram a ser negociadas “ex” bonificação. O custo unitário atribuído às ações bonificadas foi de R\$ 5,952506650/ação.

Victor Luiz de F Martins, CNPI

[vmartins@plannercorretora.com.br](mailto: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	36,07	
Preço justo	R\$ /ação	45,00	
Potencial	%	24,8	
Var. 52 sem. (Min/Max)	R\$ /ação	19,93 - 38,73	
<b>Dados da Ação</b>			
Total de ações	milhões	8.032,3	
Ações Ordinárias	%	50,0	
Free Float	%	60,8	
Vol. Méd. diário (1 mês)	R\$ milhões	690,1	
Valor de Mercado	R\$ milhões	271.732	
<b>Desempenho da Ação</b>			
	Dia	Ano	52 Sem.
BBDC4	0,8%	12,1%	24,6%
Ibovespa	0,7%	9,3%	12,5%
Cotação de 1/4/2019			
<b>Principais Múltiplos</b>			
	2018	2019E	2020E
P/L (x)	14,5	11,9	10,7
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 (%)	3,4	4,6	5,1
Cotação/VPA (x)	2,2	2,2	2,0

Fonte: Economatica. Projeções: Planner Corretora.

	2019	2020	2021	2022	2023	Perpetuidade
RIF	145.991	164.364	185.222	208.726	235.213	
RBIF antes PDD	79.365	89.732	101.223	114.092	128.574	
Luc.Operacional	33.385	37.839	42.726	48.170	54.287	
Lucro Líquido	24.350	27.060	30.098	33.504	37.106	41.011

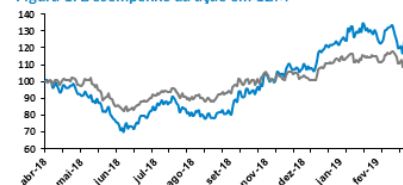
NPV	2019	2020	2021	2022	2023	Perpetuidade
ROAE	21,3%	20,1%	21,4%	22,1%	23,3%	23,8%
Ke	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%
VPA	17,05	18,57	20,25	21,75	23,40	25,07
RI = (ROAE - Ke)*VPA	1,76	1,68	2,10	2,41	2,88	40,04
anos	0,8	1,8	2,8	3,8	4,8	5,8
PV RI	1,63	1,40	1,57	1,63	1,75	21,94

VPA Atual (BV)	15,08
PV RI	29,92
Preço Justo	45,00
Preço atual	R\$ 36,07
Upside %	24,8%

Sensibilidade	perpetuidade (g)				
	1,0%	2,0%	3,0%	4,0%	5,0%
8,0%	64,36	70,40	78,85	91,52	112,63
9,0%	55,21	59,23	64,60	72,10	83,36
10,0%	48,16	50,93	54,49	59,23	65,87
11,0%	42,58	44,53	45,00	50,10	54,28
12,0%	38,07	39,46	41,17	43,30	46,04
13,0%	34,34	35,35	36,57	38,05	39,90
14,0%	31,22	31,96	32,83	33,88	35,16

Fonte: Bradesco/Planner Corretora.

Figura 1: Desempenho da ação em 12M



Fonte: Economatica.

## 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.