

## Banco do Brasil (BBAS3 – Compra)

### Venda de participação indireta do BB no capital do IRB-Brasil RE, via BB Seguridade, impacta positivamente o resultado do 3T19.

O Banco do Brasil informou que foi fixado em R\$ 88,00 o preço por ação, no âmbito da oferta pública com esforços restritos de distribuição secundária de ações do IRB-Brasil Resseguros S.A. Nesse sentido, com a alienação da participação indireta do BB no capital do IRB-Brasil RE, via BB Seguridade Participações S.A., o BB estima impacto positivo no resultado do 3T19 de aproximadamente R\$ 1,6 bilhão, líquido de impostos e com incremento residual no índice de capital principal. Seguimos com recomendação de COMPRA para BBAS3 e preço justo de R\$ 62,00/ação.

#### Destaques

**Atualizamos o lucro esperado para o BB em 2019, de R\$ 16,335 bilhões para R\$ R\$ 17,935 bilhões.** De acordo com o comunicado a “transação foi realizada com o objetivo de otimizar o valor dos investimentos estratégicos do conglomerado BB”. Em adição, mantivemos o *payout* de 35% estimado para 2019. Desta maneira imaginamos, inicialmente, uma distribuição proporcional equivalente a R\$ 0,20/ação de BBAS3 com retorno de 0,4%.

**Com esta alienação, o BB espera um incremento residual no índice de capital principal.** Em março de 2019 a Basileia do banco era de 19,26% sendo de 10,53% o índice de capital principal, para um Patrimônio de Referência de R\$ 134,937 bilhões e Ativos ponderados pelo risco (RWA) de R\$ 700,465 bilhões. Considerando os dados, base mar/19, o índice de capital principal eleva-se em 0,22% para 10,76%.

Como objetivo, o BB espera atingir um mínimo de 11,0% de capital principal até janeiro de 2022, que será “sustentado de forma orgânica, refletindo o incremento de lucro, amparado na alocação em linhas com menor consumo de capital e mais atrativas sob o critério de risco versus retorno”.

#### BB Seguridade

Do ponto de vista da BB Seguridade foram colocadas 47.520.213 de titularidade da BB Seguros Participações S.A. ao preço de R\$ 88,00/ação equivalente ao montante bruto de R\$ 4,182 bilhões, que produzirá um ganho líquido de impostos estimado em R\$ 2,401 bilhões, sem considerar os custos de distribuição.

Esta participação da BB Seguridade no capital do IRB representava 15,23% e com a alienação, deixará de deter quaisquer ações de emissão do IRB Brasil-RE. A data de início das negociações das Ações objeto desta Oferta Restrita na B3 será em 22 de julho de 2019 e a data de liquidação em 23 de julho de 2019.

**Arbitragem de Banco do Brasil e BB Seguridade.** Com base nas cotações atuais e olhando a média de 30 dias, os preços relativos apontam para um ganho relativo de 3,4% para BBAS3, com potencial de arbitragem entre os dois ativos (gráfico em anexo).

Este ganho potencial eleva-se 5,8% em 60 dias e para 9,5% em 120 dias. Lembrando que temos recomendação de COMPRA para as ações do Banco do Brasil (BBAS3) com preço justo de R\$ 62,00/ação e para as ações da BB Seguridade (BBSE3) e preço justo de R\$ 37,00/ação.

Victor Luiz de F Martins, CNPI

[vmartins@plannercorretora.com.br](mailto:vmartins@plannercorretora.com.br)

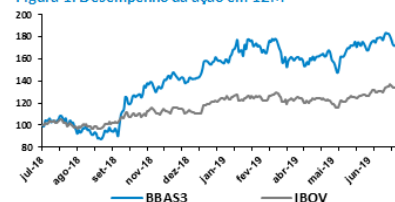
+55 11 2172-2565

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

| Código                      | BBAS3       |               |         |
|-----------------------------|-------------|---------------|---------|
| Recomendação                | COMPRA      |               |         |
| Cotação atual (R\$)         | R\$ /ação   | 52,66         |         |
| Preço justo                 | R\$ /ação   | 62,00         |         |
| Potencial                   | %           | 17,7          |         |
| Var. 52 sem. (Min/Max)      | R\$ /ação   | 25,76 - 55,71 |         |
| <b>Dados da Ação</b>        |             |               |         |
| Total de ações              | milhões     | 2.786,5       |         |
| Ações Ordinárias            | %           | 100,0         |         |
| Free Float                  | %           | 46,5          |         |
| Vol. Méd. diário (1 mês)    | R\$ milhões | 594,6         |         |
| Valor de Mercado            | R\$ milhões | 146.736       |         |
| <b>Desempenho da Ação</b>   |             |               |         |
|                             | Dia         | Ano           | 52 Sem. |
| BBAS3                       | 1,7%        | 16,2%         | 75,2%   |
| Ibovespa                    | 0,8%        | 19,1%         | 35,4%   |
| Cotação de 18/7/2019        |             |               |         |
| <b>Principais Múltiplos</b> |             |               |         |
|                             | 2018        | 2019E         | 2020E   |
| P/L (x)                     | 10,6        | 8,2           | 8,0     |
| ROE (%)                     | 13,9        | 16,6          | 15,4    |
| Lucro Líq. recorr. (R\$ mm) | 13.513      | 17.935        | 18.430  |
| Payout (%)                  | 32,8        | 35,0          | 35,0    |
| Retorno Dividendo (%)       | 3,5         | 4,3           | 4,4     |
| Cotação/VPA (x)             | 1,2         | 1,3           | 1,2     |

Fonte: Economatica. Projeções: Planner Corretora.

Figura 1: Desempenho da ação em 12M

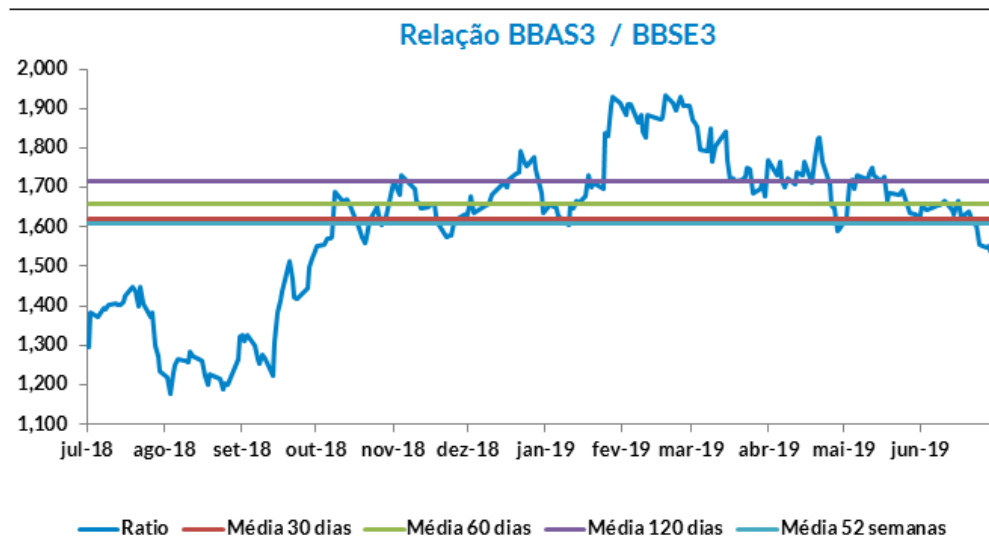


Fonte: Economatica.

| RATINGS           | Local | Global |
|-------------------|-------|--------|
| Moody's           | Ba2   | Ba3    |
| Fitch Ratings     | BB-   | BB-    |
| Standard & Poor's | BB-   | BB-    |

Fonte: BB/Planner Corretora.

## ANEXO



Fonte: Economatica/Planner Corretora.

| Cotações atuais (R\$/ação) |       |           |
|----------------------------|-------|-----------|
| BBAS3                      |       | 52,66     |
| BBSE3                      |       | 33,60     |
| Histórico dos ratios       |       |           |
| BBAS3 / BBSE3              | Ratio | Potencial |
| Ratio atual:               | 1,567 | .....     |
| Ratio 52 semanas:          | 1,609 | 2,6%      |
| Ratio 120 dias:            | 1,716 | 9,5%      |
| Ratio 60 dias:             | 1,658 | 5,8%      |
| Ratio 30 dias:             | 1,620 | 3,4%      |
| Operação Sugerida          |       |           |
| LONG & SHORT               |       |           |
| BBAS3                      | BBSE3 |           |
| Faixa de entrada           |       |           |
| Ratio máximo de entrada:   | 1,591 |           |
| Stop (ganho e perda)       |       |           |
| Ratio alvo (30 dias):      | 1,620 |           |
| Potencial pelo atual:      | 3,4%  |           |
| Potencial pelo máximo:     | 1,9%  |           |
| Ratio para stop de perda:  | 1,497 |           |
| Limite de perda:           | 4,5%  |           |

Data última cotação: 18/07/2019

## 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

Karoline Sartin Borges  
kborges@planner.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.