

Resultado Banco do Brasil 2T24 – Com gol de mão e sem var.

O Banco do Brasil divulgou quarta-feira (07) pela noite seus resultados do 2T24.

Os números apresentados, apesar de estarem em linha com nossas expectativas e do mercado em quase todas as linhas, apresentaram uma qualidade baixa — conforme comentaremos mais abaixo.

Temos algumas dúvidas sobre como será a performance da ação nesta quinta (08). No último trimestre, quando o banco apresentou dinâmicas bastante parecidas, as ações da companhia sofreram. O banco também aproveitou para revisar para cima suas estimativas de margem financeira líquida e aumentar as provisões, logo o impacto para o lucro líquido é neutro.

Com a divulgação de resultados, o banco aproveitou para divulgar mais uma remuneração para os seus acionistas. Serão R\$ 0,15 em dividendos e R\$ 0,31 em JCP, com as duas remunerações tendo data ex no dia 21/08.

As margens financeiras com clientes apresentaram retração, tanto na comparação trimestral como na comparação anual. A surpresa positiva veio novamente das margens com o mercado, que contam com uma participação relevante da participação que o BB tem no Banco da Patagônia e que continuam inflando de maneira relevante os resultados do banco. Com as margens com o mercado surpreendendo e um PDD menor, que podemos discutir a qualidade também — pois foi inflada com forte crescimento de créditos recuperados e uma política de provisões um pouco mais agressiva —, tivemos um ligeiro crescimento nas Margens Financeiras Líquidas.

Esse movimento começa a nos preocupar, pois o BB começa a mostrar dificuldades para um crescimento sustentável para seu braço de crédito, com um mix que tem spreads maiores e começar a mostrar uma deterioração mais acelerada na qualidade de crédito.

As receitas com comissões e serviços tiveram boa performance mais uma vez, com crescimento de 6% t/t e 6,7% a/a e destaque para o crescimento do braço de administração de recursos e Consórcios.

Sobre a qualidade de crédito o trimestre voltou a mostrar ligeira deterioração no quadro com a inadimplência aumentando para 3,00% acima de 90 dias. Esses números poderiam ter sido piores se o banco não tivesse acelerado suas renegociações no trimestre.

O Controle de Despesas não Decorrentes de Juros continua sendo o destaque dos resultados do Banco com elas crescendo ligeiramente acima da inflação, com as despesas de pessoal crescendo constantemente abaixo do índice.

Então, apesar do banco continuar entregando um ROE acima dos 20%, não gostamos do que tem sido apresentado nos últimos trimestres, pois estamos vendo um crescimento da carteira de crédito que não tem gerado resultados de impacto positivo nas Margens com os Clientes e temos visto uma deterioração relevante da qualidade do crédito.

Apesar de considerarmos o banco negociando em múltiplos baixos e um ROE alto, preferimos acompanhar o desfecho dessa história de fora da tese. Temos essa posição pois entendemos que hoje conseguimos ter exposição ao setor bancário em outros nomes em situações que nos deixam mais confortáveis.

**Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe**

**Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações**

Banco do Brasil (BBAS3) - Neutro	
Preço Alvo	31,50
Preço Atual	26,3
Upside	20%
Mkt Cap (R\$ brl)	150
# ações (mln)	5.708
Free Float (%)	49,6%
Performance	
Semana	-0,94%
Mês	0,04%
Ano	-5,04%

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.