

RELATÓRIO SETORIAL FINANCEIRO

30 de novembro de 2020

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

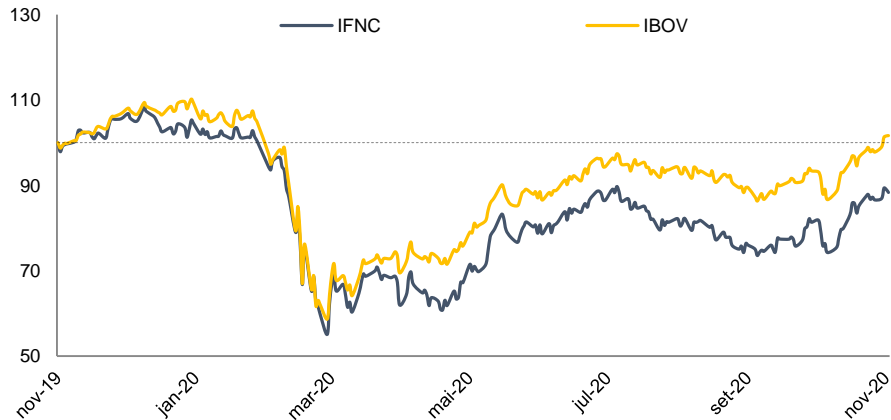
DADOS DE MERCADO

Performance mensal | Novembro foi marcado pela continuidade do otimismo no setor financeiro, com destaque para as Blue Chips, que mostraram bons números no 3T20 e reduziram o atraso de performance em relação ao Ibovespa.

Empresa	Ticker	Cotação 27-nov-20	Variação %				Preço-Alvo	Potencial	Recomendação
			No mês	No ano	em 12 meses	Em 2019			
Bradesco	BBDC4	24,64	21,0%	-25,2%	-17,8%	18,9%	26,30	6,7%	Compra
Itaú Unibanco	ITUB4	28,96	22,0%	-20,0%	-14,6%	12,9%	34,40	18,8%	Compra
Santander	SANB11	40,42	25,1%	-14,4%	-3,9%	21,3%	44,00	8,9%	Compra
BTG Pactual	BPAC11	81,01	8,8%	4,9%	13,7%	235,4%	100,20	23,7%	Compra
Banrisul	BRSR6	13,45	11,6%	-36,6%	-31,8%	3,1%	18,60	38,3%	Neutra
ABC Brasil	ABCB4	14,94	22,5%	-23,5%	-16,1%	28,1%	19,20	28,5%	Compra
Banco Inter	BIDI4	23,60	43,3%	51,4%	57,8%	146,0%	11,90	-49,6%	Neutra
Banco BMG	BMGB4	5,04	8,5%	-49,1%	-39,3%	N/A	7,50	48,8%	Neutra
Cielo	CIEL3	3,76	10,7%	-55,3%	-52,1%	-0,6%	-	-	Em revisão
IRB Brasil RE	IRBR3	6,82	11,6%	-80,7%	-79,7%	44,5%	5,20	-23,8%	Neutra

IBOV x IFNC

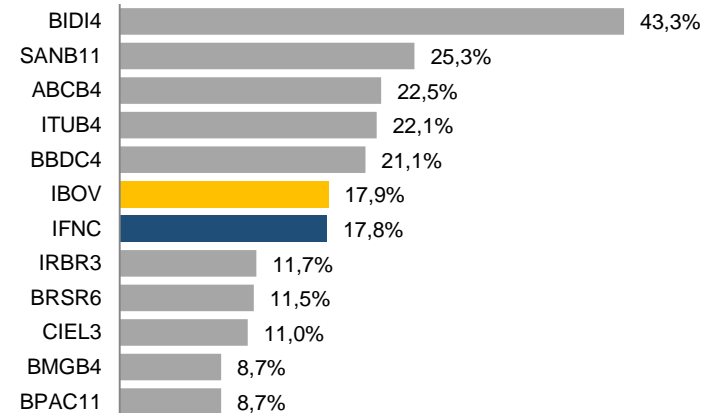
Base 100



Fonte: AE Broadcast, Economática e BB Investimentos

Desempenho no Mês

Até 23 de outubro



PANORAMA DO MERCADO BANCÁRIO

Bacen | Crédito permanece expandindo, à medida que bancos sinalizam que o pior em termos de provisionamento já ficou para trás. Spread interrompe sequência de quedas e apresenta ligeira recomposição.

Resumo

- **Dados mensais.** Os dados de crédito de outubro divulgados pelo Bacen na sexta-feira (27/11) trouxeram como destaque (i) a manutenção da expansão da carteira de crédito (1,4% m/m e 14,6% a/a), (ii) a ligeira redução da inadimplência (3,1% contra 3,2% em setembro), cuja leitura segue contaminada pela política de prorrogações concedidas a famílias e empresas pelos bancos, e (iii) a elevação do spread (+30 bps).
- **Eventos no mês.** Em outubro, tivemos a divulgação dos resultados relativos ao 3T da maioria dos bancos. Em geral, o clima capturado tanto pelos números quanto pelo discurso das instituições é de que o pior em termos de provisionamento já ficou para trás, com praticamente todos os bancos reduzindo significativamente despesas com PDD em relação ao 2T. Outubro também marcou o período de término de boa parte das prorrogações concedidas aos clientes por conta da pandemia, então é esperado que tenha sido o fundo da inadimplência, que deve aumentar à medida que as cobranças dos empréstimos encontrem pagadores com dificuldades por conta do revés econômico trazido pela crise sanitária.
- **Perspectivas.** Ao longo dos meses vindouros, a questão chave passa a ser a estimativa do pico da inadimplência. Apesar de estarem de maneira geral capitalizados e bem provisionados para enfrentar os calotes que se avizinham, uma intensificação das medidas restritivas por conta de uma eventual segunda onda podem postergar a recuperação da economia e colocar em xeque a dinâmica de retomada dos patamares de rentabilidade dos bancos, que terão que seguir engrossando seus colchões de provisionamento ao invés de consumi-los.

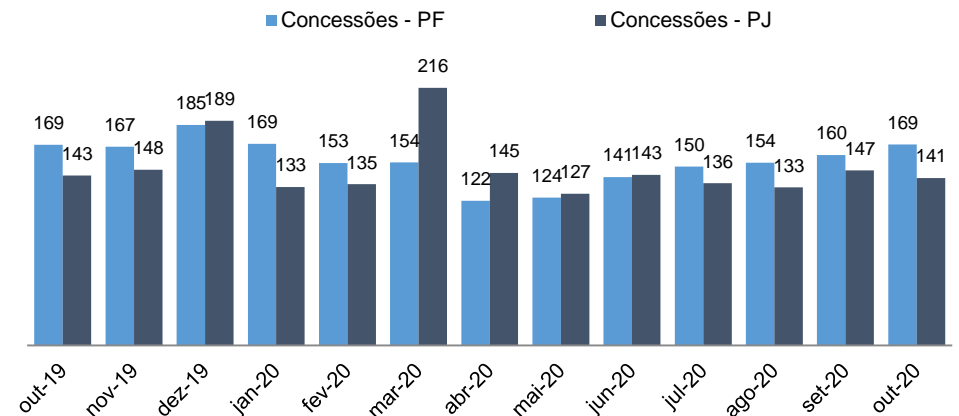
Dados de Crédito¹

R\$ bilhões e %

	Out/20	Out/20 x Set/20	Out/20 x Out/19	Out/20 x Dez/19	Out/20 x Jul/20
Crédito/PIB	53,4%	50 bps	640 bps	540 bps	240 bps
Operações de Crédito	3.872	1,4%	14,6%	11,3%	5,5%
Recursos Direcionados	1.647	1,3%	12,4%	12,4%	7,4%
Recursos Livres - PF	1.176	1,9%	9,3%	5,6%	5,3%
Recursos Livres - PJ	1.049	0,8%	25,2%	16,5%	2,9%
Inadimplência (¹)	3,1%	- 10 bps	- 80 bps	- 60 bps	- 50 bps
PF - Inadimplência (¹)	4,5%	- 10 bps	- 50 bps	- 50 bps	- 60 bps
PJ - Inadimplência (¹)	1,5%	- 10 bps	- 100 bps	- 60 bps	- 30 bps
Spread	14,6%	30 bps	- 410 bps	- 320 bps	- 90 bps

Concessões – Recursos Livres

R\$ bilhões nominal



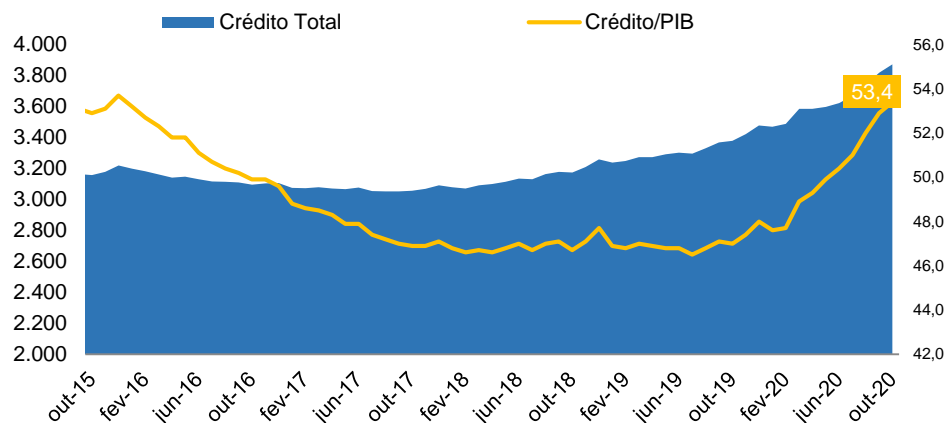
Fonte: Banco Central do Brasil e BB Investimentos | ¹Recursos livres

DADOS DE CRÉDITO DO BANCO CENTRAL

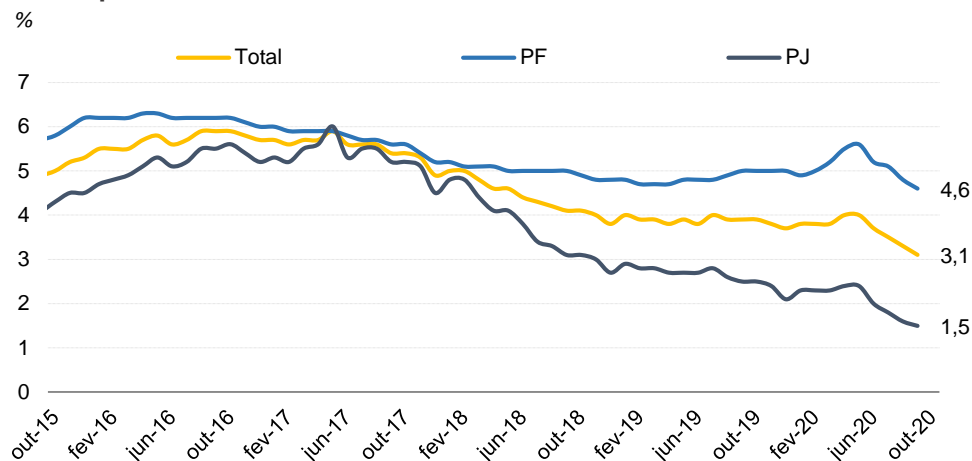
Indicadores selecionados | Evolução

Crédito total SFN e Proporção crédito / PIB

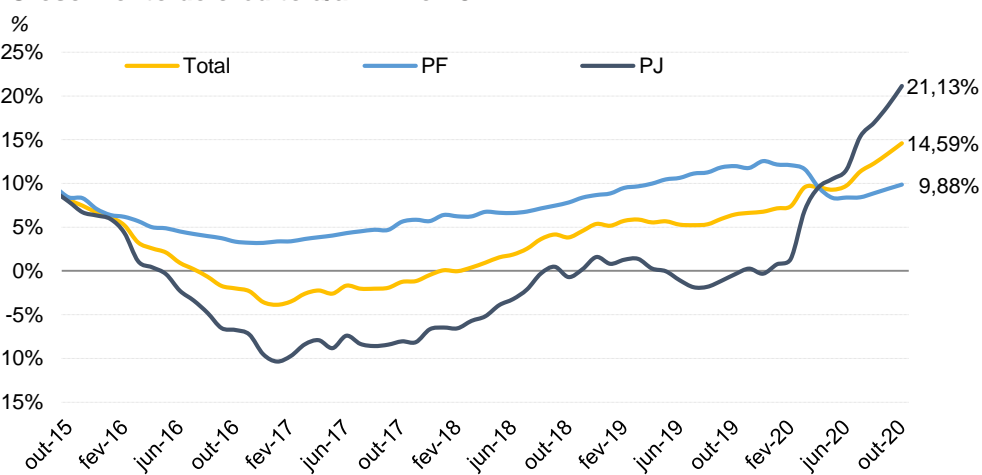
R\$ bilhões e %



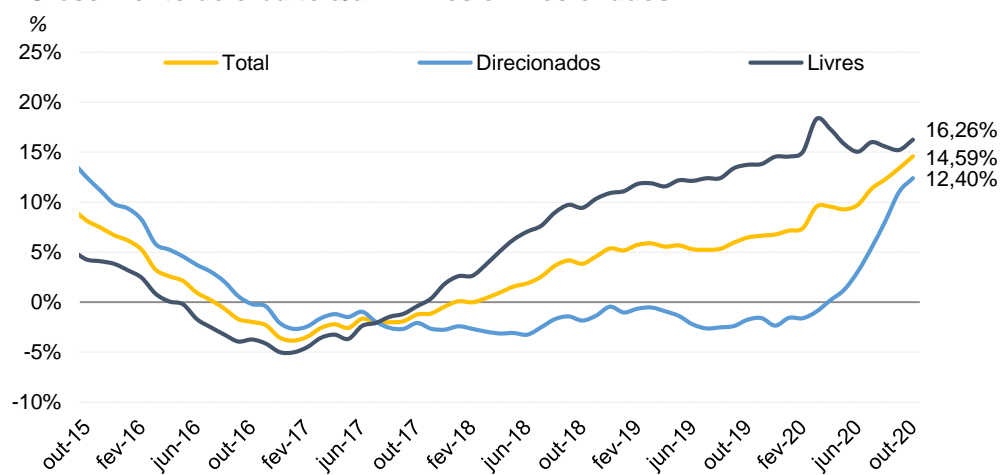
Inadimplência – Créditos Livres



Crescimento de crédito a/a – PF e PJ



Crescimento de crédito a/a – Livres e Direcionados



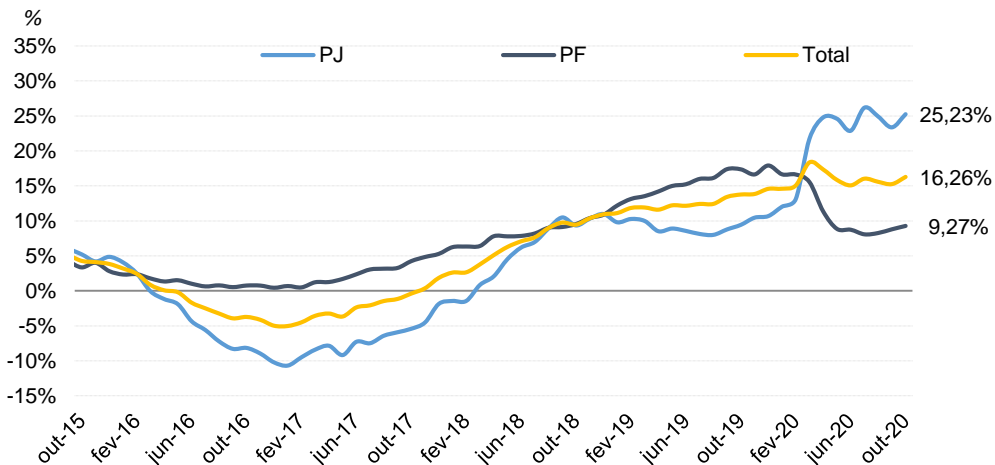
Fonte: Banco Central do Brasil e BB Investimentos

DADOS DE CRÉDITO DO BANCO CENTRAL

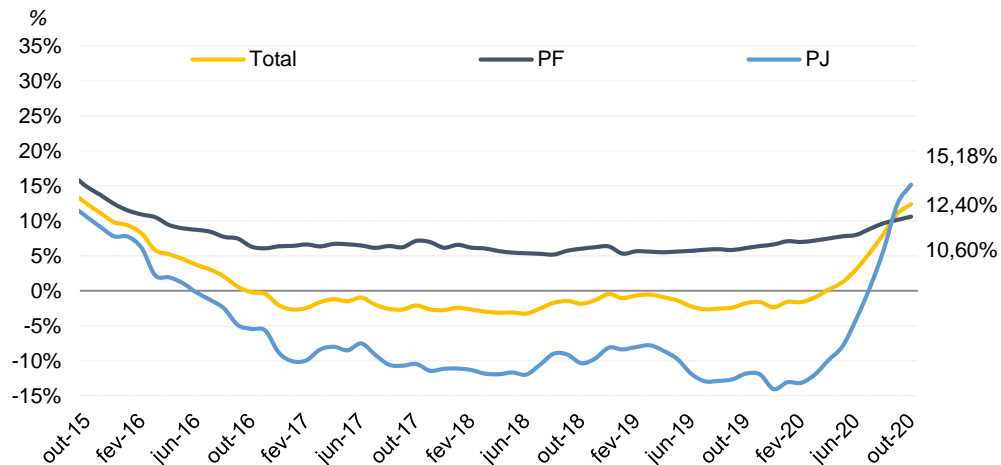


Indicadores selecionados | Evolução

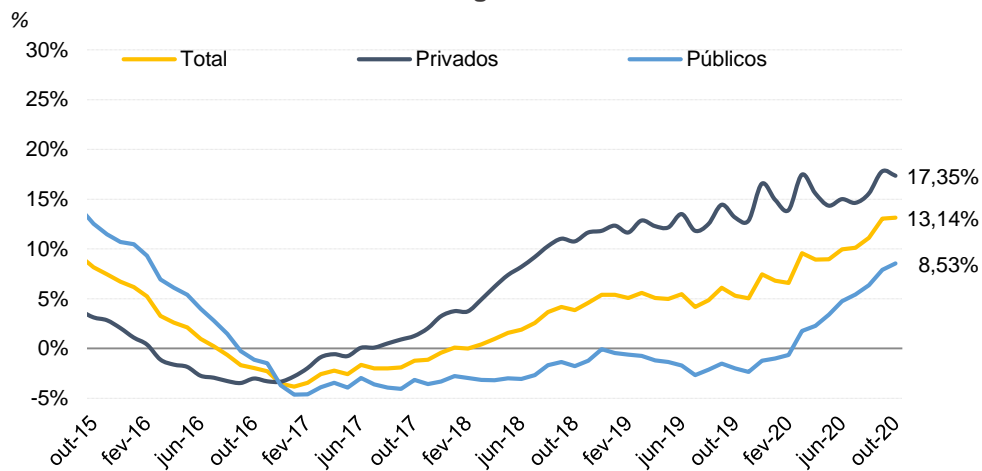
Crescimento de crédito a/a – Créditos Livres



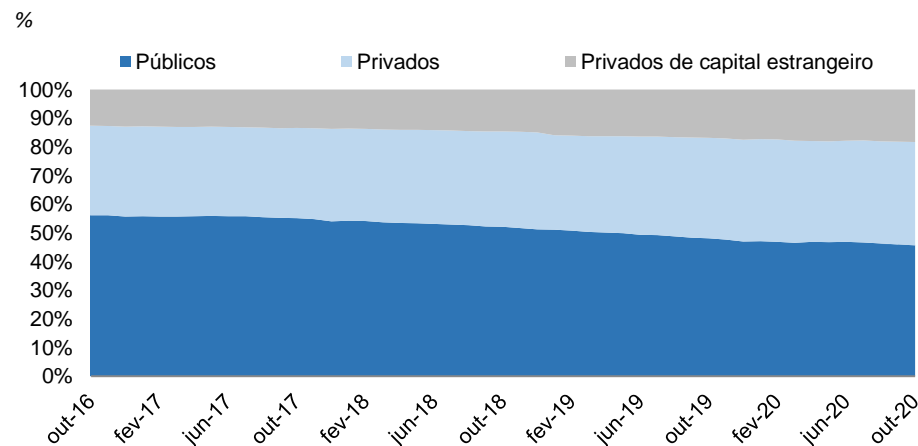
Crescimento de crédito a/a – Créditos Direcionados



Crescimento de Crédito a/a – Por Origem de Recurso



Market Share – Bancos Públicos e Privados

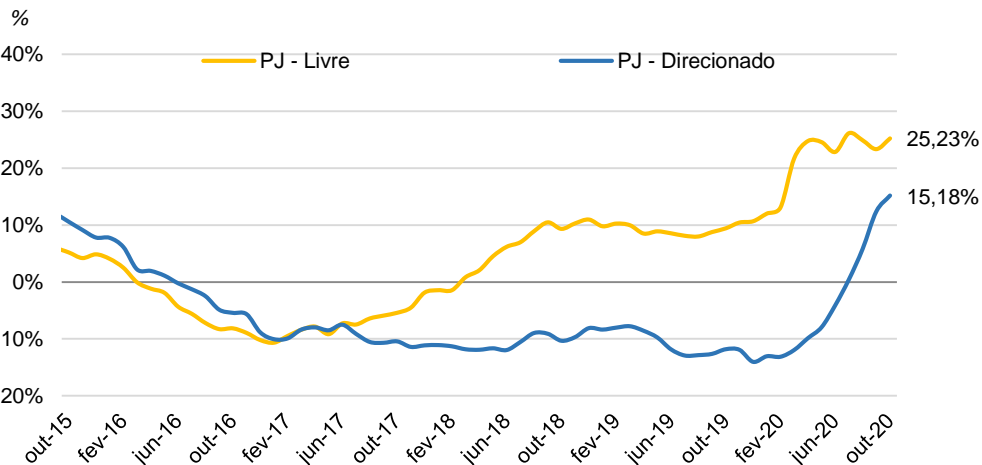


Fonte: Banco Central do Brasil e BB Investimentos

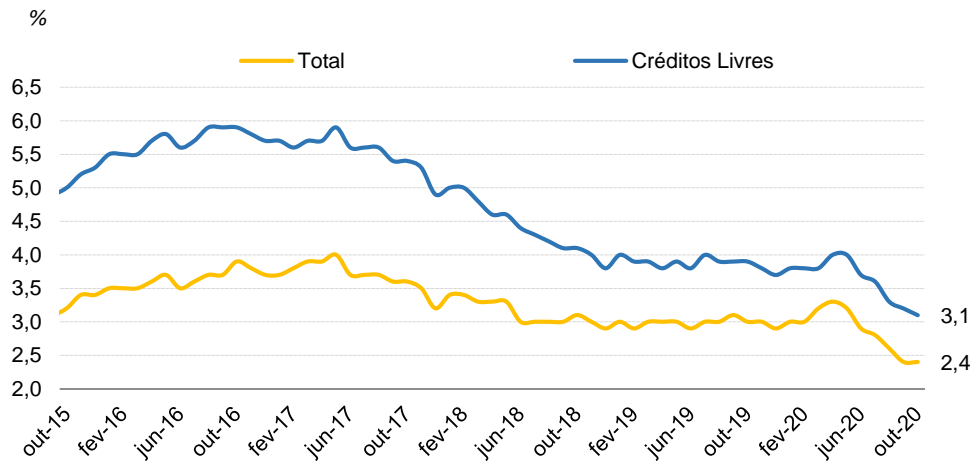
DADOS DE CRÉDITO DO BANCO CENTRAL

Indicadores selecionados | Evolução

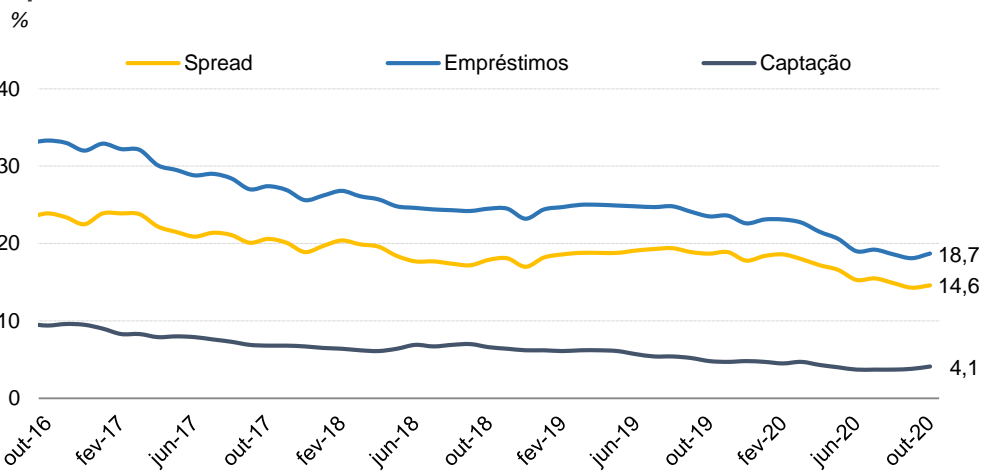
Crescimento de crédito a/a – Pessoa Jurídica



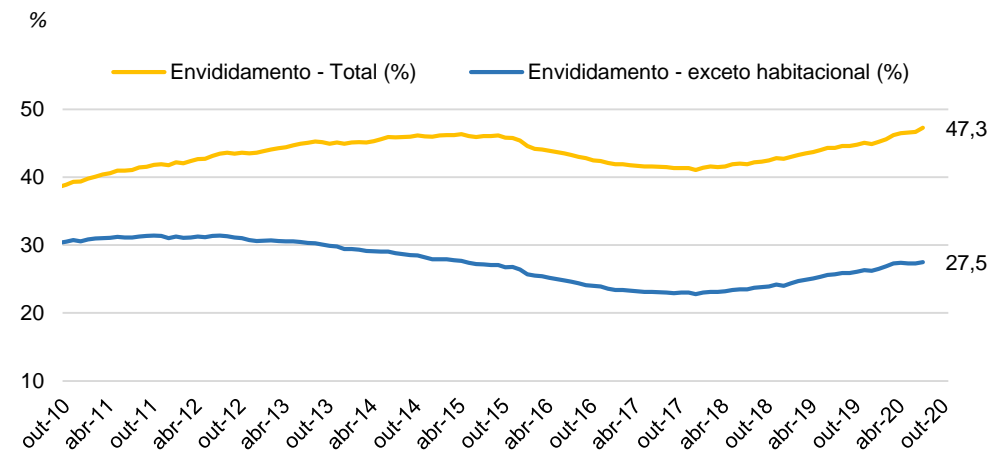
Inadimplência – Acima de 90 dias



Spread médio



Endividamento das famílias¹



Fonte: Banco Central do Brasil e BB Investimentos | ¹O endividamento das famílias é divulgado com 2 meses de atraso por conta de característica metodológica.

ESTE É UM RELATÓRIO PÚBLICO E FOI PRODUZIDO PELO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A. ("BB-BI"). AS INFORMAÇÕES E OPINIÕES AQUI CONTIDAS FORAM CONSOLIDADAS OU ELABORADAS COM BASE EM INFORMAÇÕES OBTIDAS DE FONTES, EM PRINCÍPIO, FIDEDIGNAS E DE BOA-FÉ. EMBORA TENHAM SIDO TOMADAS TODAS AS MEDIDAS RAZOÁVEIS PARA ASSEGURAR QUE AS INFORMAÇÕES AQUI CONTIDAS NÃO SEJAM INCERTAS OU EQUIVOCADAS, NO MOMENTO DE SUA PUBLICAÇÃO, O BB-BI NÃO GARANTE QUE TAIS DADOS SEJAM TOTALMENTE ISENTOS DE DISTORÇÕES E NÃO SE COMPROMETE COM A VERACIDADE DESSAS INFORMAÇÕES. TODAS AS OPINIÕES, ESTIMATIVAS E PROJEÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO REFEREM-SE À DATA PRESENTE E DERIVAM DO JULGAMENTO DE NOSSOS ANALISTAS DE VALORES MOBILIÁRIOS ("ANALISTAS"), PODENDO SER ALTERADAS A QUALQUER MOMENTO SEM AVISO PRÉVIO, EM FUNÇÃO DE MUDANÇAS QUE POSSAM AFETAR AS PROJEÇÕES DA EMPRESA, NÃO IMPLICANDO NECESSARIAMENTE NA OBRIGAÇÃO DE QUALQUER COMUNICAÇÃO NO SENTIDO DE ATUALIZAÇÃO OU REVISÃO COM RESPEITO A TAL MUDANÇA. QUAISQUER DIVERGÊNCIAS DE DADOS NESTE RELATÓRIO PODEM SER RESULTADO DE DIFERENTES FORMAS DE CÁLCULO E/OU AJUSTES.

ESTE MATERIAL TEM POR FINALIDADE APENAS INFORMAR E SERVIR COMO INSTRUMENTO QUE AUXILIE A TOMADA DE DECISÃO DE INVESTIMENTO. NÃO É, E NÃO DEVE SER INTERPRETADO COMO MATERIAL PROMOCIONAL, RECOMENDAÇÃO, OFERTA OU SOLICITAÇÃO DE OFERTA PARA COMPRAR OU VENDER QUAISQUER TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS OU OUTROS INSTRUMENTOS FINANCEIROS. É RECOMENDADA A LEITURA DOS PROSPECTOS, REGULAMENTOS, EDITAIS E DEMAIS DOCUMENTOS DESCRITIVOS DOS ATIVOS ANTES DE INVESTIR, COM ESPECIAL ATENÇÃO AO DETALHAMENTO DO RISCO DO INVESTIMENTO. INVESTIMENTOS NOS MERCADOS FINANCEIROS E DE CAPITAIS ESTÃO SUJEITOS A RISCOS DE PERDA SUPERIOR AO CAPITAL INVESTIDO. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. O BB-BI NÃO GARANTE O LUCRO E NÃO SE RESPONSABILIZA POR DECISÕES DE INVESTIMENTOS QUE VENHAM A SER TOMADAS COM BASE NAS INFORMAÇÕES DIVULGADAS NESSE MATERIAL. É VEDADA A REPRODUÇÃO, DISTRIBUIÇÃO OU PUBLICAÇÃO DESTA MATERIAL, INTEGRAL OU PARCIALMENTE, PARA QUALQUER FINALIDADE.

NOS TERMOS DO ART. 22 DA ICVM 598, O BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A DECLARA QUE:

- 1 - A INSTITUIÇÃO PODE SER REMUNERADA POR SERVIÇOS PRESTADOS OU POSSUIR RELAÇÕES COMERCIAIS COM A(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO OU COM PESSOA NATURAL OU JURÍDICA, FUNDO OU UNIVERSALIDADE DE DIREITOS, QUE ATUE REPRESENTANDO O MESMO INTERESSE DESSA(S) EMPRESA(S); O CONGLOMERADO BANCO DO BRASIL S.A ("GRUPO") PODE SER REMUNERADO POR SERVIÇOS PRESTADOS OU POSSUIR RELAÇÕES COMERCIAIS COM A(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO, OU COM PESSOA NATURAL OU JURÍDICA, FUNDO OU UNIVERSALIDADE DE DIREITOS, QUE ATUE REPRESENTANDO O MESMO INTERESSE DESSA(S) EMPRESA(S).
- 2 - A INSTITUIÇÃO PODE POSSUIR PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA DIRETA OU INDIRETA, IGUAL OU SUPERIOR A 1% DO CAPITAL SOCIAL DA(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S), MAS PODERÁ ADQUIRIR, ALIENAR OU INTERMEDIAR VALORES MOBILIÁRIOS DA(S) EMPRESA(S) NO MERCADO; O CONGLOMERADO BANCO DO BRASIL S.A PODE POSSUIR PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA DIRETA OU INDIRETA, IGUAL OU SUPERIOR A 1% DO CAPITAL SOCIAL DA(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S), E PODERÁ ADQUIRIR, ALIENAR E INTERMEDIAR VALORES MOBILIÁRIOS DA(S) EMPRESA(S) NO MERCADO.
- 3 - O BANCO DO BRASIL S.A. DETÉM INDIRETAMENTE 5% OU MAIS, POR MEIO DE SUAS SUBSIDIÁRIAS, PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA NO CAPITAL DA CIELO S.A., COMPANHIA BRASILEIRA LISTADA NA BOLSA DE VALORES QUE PODE DETER, DIRETA OU INDIRETAMENTE, PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM OUTRAS COMPANHIAS LISTADAS COBERTAS PELO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A.

RATING

"RATING" É UMA OPINIÃO SOBRE OS FUNDAMENTOS ECONÔMICO-FINANCEIROS E DIVERSOS RISCOS A QUE UMA EMPRESA, INSTITUIÇÃO FINANCEIRA OU CAPTAÇÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS, POSSA ESTAR SUJEITA DENTRO DE UM CONTEXTO ESPECÍFICO, QUE PODE SER MODIFICADA CONFORME ESTES RISCOS SE ALTEREM. "O INVESTIDOR NÃO DEVE CONSIDERAR EM HIPÓTESE ALGUMA O "RATING" COMO RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTO.

DISCLAIMER



Informações relevantes: analistas de valores mobiliários

DECLARAÇÕES DOS ANALISTAS

O(S) ANALISTA(S) ENVOLVIDO(S) NA ELABORAÇÃO DESTE RELATÓRIO DECLARA(M) QUE:

1 - AS RECOMENDAÇÕES 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 AO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A E DEMAIS EMPRESAS DO GRUPO.

2 – SUA REMUNERAÇÃO É INTEGRALMENTE VINCULADA ÀS POLÍTICAS SALARIAIS DO BANCO DO BRASIL S.A. E NÃO RECEBEM REMUNERAÇÃO ADICIONAL POR SERVIÇOS PRESTADOS PARA A(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) OBJETO DO RELATÓRIO DE ANÁLISE OU PESSOAS A ELA(S) LIGADAS.

O(S) ANALISTA(S) DECLARA(M), AINDA, EM RELAÇÃO À(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Rafael Reis	X	X	X	-	-	-

3 – O(S) ANALISTA(S), SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, DETÊM, DIRETA OU INDIRETAMENTE, EM NOME PRÓPRIO OU DE TERCEIROS, AÇÕES E/OU OUTROS VALORES MOBILIÁRIOS DE EMISSÃO DA(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

4 – O(S) ANALISTA(S), SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, POSSUEM, DIRETA OU INDIRETAMENTE, QUALQUER INTERESSE FINANCEIRO EM RELAÇÃO À(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

5 – O(S) ANALISTA(S) TEM VÍNCULO COM PESSOA NATURAL QUE TRABALHA PARA A(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

6 - O(S) ANALISTA(S), SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, ESTÃO, DIRETA OU INDIRETAMENTE ENVOLVIDOS NA AQUISIÇÃO, ALIENAÇÃO OU INTERMEDIACÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS DA(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.



Diretor

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Gerente Executivo

Mário Perrone
mario.lobes@bb.com.br

Estratégia e Macroeconomia

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br

Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br

Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

Renda Fixa

Renato Odo
renato.odo@bb.com.br

José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios
Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Alimentos e Bebidas
Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Bancos e Serv. Financeiros
Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Bens de Capital
Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Educação
Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Imobiliário
Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Papel e Celulose
Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Siderurgia e Mineração
Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Transporte e Logística
Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Utilities
Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo
Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Estratégia - Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Análise de Empresas - Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Equipe de Vendas

Contatos
bb.distribuicao@bb.com.br
ações@bb.com.br

Gerente – Henrique Reis
henrique.reis@bb.com.br

Carolina Duch
Denise Rédua de Oliveira
Eliza Mitiko Abe
Fábio Caponi Bertoluci
Marcela Andressa Pereira
Pedro Gonçalves
Sandra Regina Saran

BB Securities - London


Managing Director – Juliano Marcatto de Abreu
Henrique Catarino | Annabela Garcia
Melton Plummer | Tharcia Cassiano
Bruno Fantasia | Gianpaolo Rivas
Daniel Bridges

Banco do Brasil Securities LLC - New York

Managing Director – Andre Haui
Deputy Managing Director – Gabriel Cambui Mesquita
Charles Langalis | Nilton Jeronimo
João Kloster | Luciana Batista
Michelle Malvezzi | Fabio Frazão
Shinichiro Fukui

BB Securities Asia Pte Ltd – Singapore

Managing Director – Marcelo Sobreira
Zhao Hao, CFA



RELATÓRIO SETORIAL FINANCEIRO

30 de novembro de 2020