

LIGA DO MERCADO FINANCEIRO



BTG Pactual

Mustapha Eslambouli - Presidente



About

O Banco BTG Pactual SA atua como banco de investimento e gerente de patrimônio e patrimônio com uma franquia no Brasil e plataforma de investimento e distribuição. A empresa opera através das seguintes unidades de negócios: Banco de Investimento, Empréstimos Corporativos, Vendas e Negociação, Gerenciamento de Ativos, Gerenciamento de Patrimônio e Participações. A unidade de negócios de Investment Banking fornece serviços de consultoria financeira e mercado de capitais. Oferece produtos e serviços financeiros relacionados a carteiras de empréstimos comerciais, como câmbio, investimento, crédito e financiamento.

Executives

Roberto Sallouti

Chief Executive Officer

Andre Fernandes Lopes Dias

Chief Risk Officer

João Marcello Dantas Leite

Chief Financial Officer

Board Members

Nelson Azevedo Jobim

Chairman of the Board

Renato Monteiro dos Santos

Member of the Executive Board

Código da Ação – BPAC11

Preço-Alvo – BRL (YE21) 62,20

Varição 52 semanas 26,1/81,4

Preço Atual 40,51

Upside/Downside 53,5%

Recomendação Compra

Fundamentos

P/L 9,38

Dividend Yield 3,3%

EV/EBIT N/A

LPA 4,32

VPA 24,56

Margem Bruta N/A

Margem Líquida N/A

ROIC N/A

ROE 17,6%

Div. Bruta/Patrim N/A



Crescimento significativo de receita Y-o-Y

O Banco apresenta um crescimento de Receita Líquida Y-o-Y (Year over Year) de 6,2%. O setor bancário, no geral, nos parece uma possibilidade muito estratégica diante o atual cenário, de volatilidade e sensibilidades. Acreditamos que o setor financeiro será impactado diante a crise do COVID-19, mas o banco vem reportando resultados consistentes ao longo dos trimestres de 2019, conseguindo reverter a crise econômica 2015 que afetou significativamente o lucro líquido.

JCP semestrais e Dividend Yield atraem investidores

O Banco adota uma política de distribuição de 25% de seu lucro líquido em forma de proventos, segue pagando juros sob capital próprio semestralmente, mas vale ressaltar que bancos como Bradesco e Itaú ofereçam um Dividend Yield mais alto.

Índice de eficiência melhora a cada ano

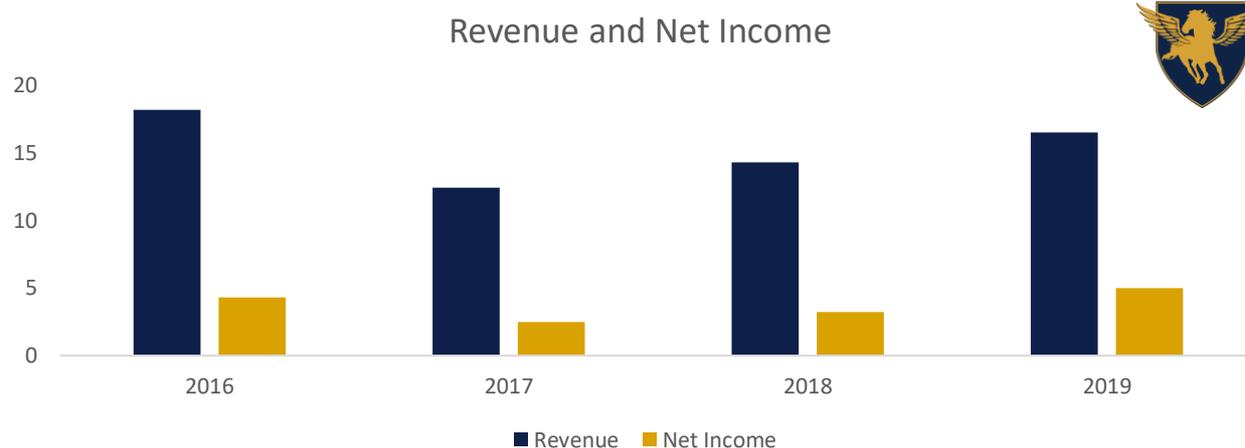
A companhia vem apresentando um ROAE (ROE Líquido) bem elevado e acima dos níveis de CDI atual, empresas com essas características são bem vistas em situação peculiares de juros baixos e mercado volátil. O IE é um indicador que nos deixa otimista em relação ao corte de custos em proporção a receita e o management vem fazendo um trabalho muito competente de aumento de eficiência.

Dependência de Sales and Trading

O banco ainda carece de uma distribuição mais uniforme de receita, ainda parte significativa do lucro provém do segmento de Sales & Trading do banco e isso traz uma instabilidade severa para o papel, uma vez que o desempenho da área é fortemente dependente do desempenho do mercado. Vale ressaltar que as mesas de juros, câmbio, ações e energia são extremamente renomadas no mercado.

Entendendo a recuperação pós 2016

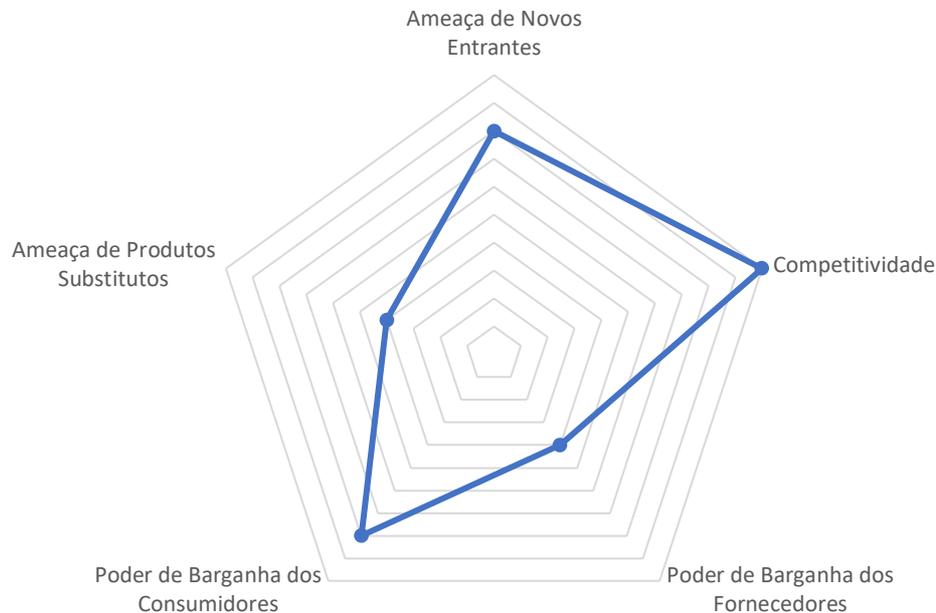
Com as operações da Lava Jato, escândalo envolvendo um dos acionistas do banco, André Esteves, o banco teve uma queda considerável nas suas receitas, como é possível identificar no gráfico abaixo. Mas uma surpresa muito positiva para os investidores foi a retomada do banco após esse momento tão conturbado. O Revenue de 2019 ainda não atingiu o valor pré-crise 2016, mas o trabalho de diversificação de negócios e de aumento de eficiência foi tamanho que o Net Income ultrapassou os patamares anteriores a crise. As novas linhas de negócio como BTG Digital estão trazendo um fôlego e consistência para um banco, antes, tão volátil.



Investigação da Operação Lava Jato

Essa polêmica ainda assombra os investidores, pois traz muita insegurança e incerteza, uma vez que em um único dia, devido a notícias de que o banqueiro André Esteves está sendo investigado na fase 64 da Operação Lava Jato. Ainda não existem provas do envolvimento dos esquemas de lavagem de dinheiro. Infelizmente, um banco extremamente inovador, com track record extraordinário e que atualmente apresenta resultados muito sólidos, ainda é muito dependente do desdobramento das investigações que podem trazer uma volatilidade extra para um ativo que historicamente já é bem imprevisível. Mesmo com um upside bem atrativo, a tomada de decisão deve ser pautada na relação de risco que o papel imprime.

Análise das Forças de Porter



Análise das novas linhas de negócios do banco

Ameaça de novos entrantes – Ameaça de novos entrantes é bem expressiva, porém, concorrer com marcas bem estabelecidas como a XP Investimentos e o BTG Pactual Digital de igual para igual ainda é um desafio bem grande.

Poder de barganha dos consumidores – Consideramos o poder de barganha alto, uma vez que a companhia está sujeita a um mercado bem competitivo com um player ainda dominante (XP Investimentos) e outras empresas que apertam as margens no setor.

Competitividade – O setor apresenta o fenômeno de guerra de preços e redução brusca de margens, logo, ganha quem apresentar operações mais enxutas e menos custosas. Acreditamos que pela capacidade que o banco vem se mostrando em se tornar mais eficiente economicamente, possui uma vantagem considerável em relação aos peers.



Disclaimer

Avisos – As informações contidas nesse relatório foram obtidas de fontes abertas ao público em geral, mas consideradas pelo(s) membro(s) da Liga do Mercado Financeira como confiáveis e fidedignas. A Liga do Mercado Financeiro não responde legalmente com nenhum tipo de garantia, uma vez que, este relatório tem apenas **Fins Didáticos** e não consiste de forma alguma, como recomendação ou análise de um profissional cadastrado na CVM (Comissão de Valores Mobiliários). As informações **não** são destinadas para serem usadas como base de quaisquer decisões de investimentos por qualquer pessoa ou entidade, uma vez que, por se tratar de um relatório de **Uso Didático**, os responsáveis pelo mesmo, não estão aptos a divulgar informações legais sobre análises de companhias, para fins comerciais. Este relatório não é uma oferta para compra e venda de quaisquer ativos e títulos. A Liga do Mercado Financeiro da Unicamp e nenhum de seus membros associados, não tem nenhum interesse financeiro nos valores mobiliários dessa companhia.