Resultado Bradesco 2T25 – Ganhando tração!

O Bradesco divulgou nesta quarta-feira (30), após o fechamento do mercado, seu resultado referente ao segundo trimestre de 2025.

O banco aproveitou para revisar suas projeções de crescimento para sua Unidade de Seguros e para Comissões, dois itens que apresentaram bom desempenho durante o trimestre. Temos dúvidas sobre como o mercado vai reagir pois, mesmo com a revisão de projeções e um resultado qualitativamente positivo, a performance relativa das ações nos últimos meses foi bastante positiva e o mercado tinha expectativas elevadas para os números.

Dito isso, caso o mercado reaja de maneira negativamente exagerada, acreditamos que pode ser um bom ponto de compra. Isso acontece pois agora, com as operações rodando melhor, temos como piso para as ações seu valor patrimonial.

Na dinâmica de receita, vimos a margem financeira com os clientes atingindo R\$ 17,75 bilhões — um crescimento de 5,9 % t/t e de 16,4 % a/a que foi possível graças a uma melhora no mix de crédito, volume e dias. A margem financeira líquida se expandiu de maneira mais acelerada, dada a evolução nos spreads e uma expansão mais contida na PDD. A margem financeira com o mercado teve resultados piores que o 1T25, porém melhores do que esperávamos.

As receitas com comissões continuam crescendo em ritmo saudável de 11 % a/a, com destaque para Cartões e Mercado de Capitais. A dinâmica de melhora nas receitas de cartão continua nos chamando atenção, já que pode indicar a volta da principalidade do banco frente aos clientes. O segmento de seguros continua reportando resultados bastante sólidos.

Sobre a qualidade de crédito, tivemos estabilidade em relação ao trimestre anterior. A inadimplência entre 15 e 90 dias teve crescimento de 10 bps, ficando em 3,5%, já a inadimplência acima dos 90 dias ficou estável na comparação trimestral em 4,1%.

Conforme comentamos, os números apresentados hoje foram bons, com destaque para o crescimento da Margem Financeira Líquida ajustada ao risco, o que indica que o banco parece ter acertado seus modelos para concessão de crédito. Os bons resultados no “core” do banco e a ausência de surpresas negativas — pois tivemos resultados em linha em Serviços e um bom controle de despesas ex-juros — fizeram a qualidade do resultado nos surpreender.

Os números de ontem são mais um passo do Bradesco na direção certa para recuperar sua rentabilidade e entendemos que, se o banco voltar a negociar abaixo de seu valor patrimonial, as ações são baratas.

Continuamos preferindo nos expor ao setor financeiro através do Itaú. No entanto, desde o último resultado trimestral, temos uma visão mais construtiva sobre o Bradesco. Ainda não vemos o banco chegando na rentabilidade de seu principal concorrente, mas agora conseguimos estabelecer um piso para sua ações, o que nos possibilita ser um pouco mais assertivos em calls mais táticos.

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Bradesco (BBDC4) - Neutro

Preço Alvo	15,5
Preço Atual	15,66
Upside	-1%
Cap. de Merc (R\$ bls)	154
Ações Emitidas (mls)	10.597
Free Float (%)	58,0%

Performance

Semana	0,82%
Mês	6,95%
Ano	37,37%

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.