

Nu (ROXO34) – Jogando War

O Nu divulgou seus resultados do segundo trimestre de 2025 no dia 14 de agosto, após o fechamento do mercado.

Os números reportados foram sólidos, com aceleração do crescimento em linhas importantes. A performance positiva do papel desde a divulgação dos números reflete a confiança do mercado de que a companhia — após dois trimestres desafiadores — voltou a crescer e deve continuar entregando bons números.

As margens financeiras continuam crescendo, com aceleração no crescimento da originação de crédito em cartões e ex-cartões. Apesar da aceleração no crescimento da carteira, a PDD continua crescendo em ritmo menor, com os indicadores de inadimplência curtos melhorando e mais longos se mantendo estáveis.

A companhia continua crescendo seus depósitos, o que é ligeiramente negativo para os resultados no curto prazo (são remunerados as taxas de juros dos países), porém que são bastante positivos para prazos mais longos. Isso mostra que: (i) o banco tem ganhado principalidade dos clientes; e (ii) o banco tem uma base de depósitos crescente para continuar evoluindo no crescimento de sua carteira de crédito conforme for adicionando mais produtos — essa aceleração deve ser importante para a rentabilidade da operação.

A companhia apresentou resultados menos empolgantes na linha de serviços com o grosso dos resultados ainda vindo das linhas de interchange de cartões. Esperamos que esses resultados comecem a se diversificar nos próximos anos com avanço em outras linhas de negócio.

O desempenho das despesas ex-juros foi um pouco pior do que esperávamos, com aumento das despesas com marketing e remuneração em ações. A evolução nas despesas de marketing no Brasil e no México são direcionadas para acelerar a adoção de novos produtos por aqui, e acelerar o conhecimento da marca no México.

Os últimos meses foram de reestruturação em cargos chaves do banco, com a saída de executivos chaves. As reposições, no entanto, foram boas, com executivos que devem acelerar a adoção de IA, personalização e escalabilidade.

Estamos confortáveis com a tese em Nu pois enxergamos avenidas de crescimento dentro do mercado brasileiro — consignado público e privado, alta renda e aumento da penetração em cartão de crédito. Além disso, vemos outras avenidas em outros países da América Latina onde a companhia deverá replicar o modelo de negócio de sucesso no Brasil.

**Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe**

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

Nu (ROXO34) - Compra

Preço Alvo	16
Preço Atual	13,67
Upside	17%
Cap. de Merc (U\$ bls)	71
Ações Emitidas (mls)	
Free Float (%)	

Performance

Semana	7,14%	
Mês	23,29%	
Ano	26,93%	

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.