

Resultado Bradesco 4T25: Valuations x Fundamentals

O Bradesco reportou na noite desta quinta-feira (05) seus resultados referentes ao quarto trimestre de 2025.

Os números divulgados ficaram em linha com nossas estimativas e as projeções do mercado. Apesar disso e de uma performance operacional saudável, a taxa efetiva de juros mais baixa foi o que possibilitou ao banco entregar um lucro em linha com nossas estimativas.

Junto com os resultados, o Bradesco aproveitou para apresentar suas projeções para o ano de 2026. Aqui, enxergamos uma ligeira decepção, com os números para 2026 ficando abaixo de nossas projeções e do mercado.

É importante ressaltar que, em 2025, o banco entregou números bem melhores do que os projetados no começo do ano. No entanto, dado que a melhora nos resultados desacelerou ao longo do ano, o mato alto pode ter sido cortado e agora o conservadorismo seja real.

Graças à performance positiva do banco nos últimos tempos, esperamos uma reação negativa para as ações do Bradesco por conta da decepção com as projeções apresentadas.

Continuamos gostamos das mudanças realizadas pela nova diretoria e acreditamos que o banco está no caminho certo, mas o *valuation* parece ter se adiantado um pouco à história. Os papéis do banco negociam com um prêmio relevante sobre seu valor patrimonial e avanços adicionais na cotação nos parecem mais relacionados a evoluções no cenário macro — um risco que preferimos não correr.

Sobre os resultados: o Bradesco continua apresentando uma boa evolução em sua carteira de crédito, com crescimento consistente e bons indicadores de crédito. O destaque, assim como no resultado do Itaú, ficou para o crescimento no crédito para micro e pequenas empresas.

As margens financeiras com clientes atingiram R\$ 19,1 bilhões, impulsionadas por melhores volumes, mix, *spreads* e melhora no *funding*. A margem financeira com o mercado foi positiva, mostrando que o banco tem conseguindo diminuir sua sensibilidade aos juros, o que é positivo. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) cresceu em linha com o avanço do portfólio.

A qualidade da carteira de crédito tem se mantido. A inadimplência acima de 90 dias ficou em 4,1% e a inadimplência entre 15 e 90 dias está em 3,4%. A estabilidade na qualidade da carteira e as provisões efetuadas têm mantido o banco com índices de coberturas bastante robustos.

As comissões continuam crescendo num ritmo saudável, com destaque para as receitas de cartão, Banco de Investimentos, Consórcio e Corretagem. Apesar dos bons números, o braço de seguros tem apresentado uma ligeira piora na sinistralidade — tanto em saúde como em veículos. Apesar de contrabalanceada pelos resultados financeiros, essa sinistralidade tem tirado um pouco do brilho dos resultados.

O banco continua otimizando suas despesas ex-juros, com o processo de redução de agências e pessoal já mostrando resultados. Esperamos que o banco acelere sua transformação e consiga trazer seu índice de eficiência para patamares próximos aos 45% nos próximos anos — hoje ele está em 50%.

Com os melhores resultados, estamos atualizando nosso preço alvo para as ações do Bradesco (BBDC4) para R\$ 23,00. No entanto, mantemos nossa recomendação Neutra.

Bruno Benassi, CNPI
Analista de Ações

Bradesco (BBDC4) - Neutro

Preço Alvo	23
Preço Atual	21,15
Upside	9%
Cap. de Merc (R\$ bls)	208
Ações Emitidas (mls)	10.577
Free Float (%)	58,0%

Performance

Semana	-1,27%
Mês	10,85%
Ano	16,08%

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.