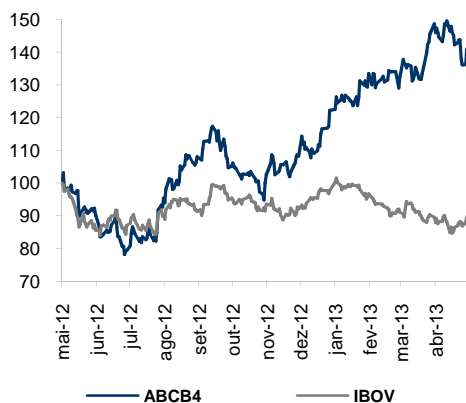


De volta à normalidade

Ticker	ABCB4
Preço em 30/04/2013	R\$ 15,84
Preço para 31/12/2013	Em revisão
Potencial de Valorização	-
Setor	Bancos
Min (52 sem)	R\$ 8,75
Máx (52 sem)	R\$ 17,10
Volume R\$ (21 d)	5.976 K

Fonte: Economatica / BB-BI



Fonte: Economatica / BB-BI

O Banco ABC Brasil apresentou resultado positivo, com lucro líquido avançando 0,9% no comparativo trimestral, chegando à R\$ R\$ 60,1 milhões, o maior lucro apresentado desde o 4T11. O destaque do resultado foi a melhora da qualidade da carteira de crédito, onde o NPL 90 retornou aos patamares históricos e as despesas de PDD apresentaram retração de 34% T/T. Os destaques negativos foram a queda da margem financeira, que continua pressionada, e a retração das receitas de serviços, impactadas principalmente pelo efeito sazonal da receita da área de mercado de capitais. A NIM foi de 4,75% (-6 bps. T/T) em consequência do maior avanço da carteira corporate, que possui spread menor. A ROAE recuou 40 bps T/T chegando a 14,0%.

Melhora na qualidade do crédito. A carteira de crédito expandida evoluiu 15,3% em relação ao mesmo período do ano anterior e no comparativo trimestral, o avanço foi de 3,3%. Este crescimento foi impulsionado pelas linhas de garantias, com alta de 3,3% T/T e de títulos privados, com avanço de 30,7% T/T. O banco mantém suas estratégias de maior seletividade no segmento middle e de rentabilizar sua base de clientes. A carteira de empréstimos avançou 1,5% puxada pelo segmento corporate, que cresceu 3,7% versus retração de 5,2% verificada na carteira middle. A carteira voltou a apresentar melhor qualidade com avanço de 20 bps no portfólio com *rating* AA-C que chegou a 96,9%. O índice de inadimplência, medido pelo NPL 90, foi de 0,25% com retração de 11 bps no comparativo com o trimestre anterior.

Receitas de serviços e despesas operacionais. As receitas de serviços encerraram o trimestre em queda de 19,1% T/T, chegando à R\$ 33 milhões, principalmente devido ao efeito sazonal da receita de mercado de capitais e M&A, que historicamente registram bons resultados no último trimestre do ano. As despesas de pessoal e administrativa apresentaram queda de 8,1% no trimestre, beneficiadas por efeitos sazonais do início do ano e pela queda do número de funcionários, que passou de 599 no 4T12 para 593 no 1T13. A queda nas despesas não foi suficiente para compensar a queda da margem financeira e da receita de serviços, com isso, o índice de eficiência se deteriorou em 80 bps.

Funding. O *funding* atingiu R\$ 12,5 bilhões no trimestre, alta de 2,8% T/T. As letras financeiras continuam como destaque e apresentaram aumento de 14,7% no comparativo com o trimestre anterior. As letras financeiras já representam 11,1% da captação total do banco. Outro destaque foi a emissão de títulos no exterior, realizada em março de 2013 no valor de R\$ 250 milhões.

Ativos, Patrimônio Líquido e Basileia. Os ativos totais do banco somaram R\$ 13,9 bilhões no 1T13, crescimento de 20,2% A/A e de 3,6% T/T. Por sua vez, o Patrimônio Líquido atingiu R\$ 1,7 bilhão, avanço de 14,4% A/A. O Índice de Basileia apresentou queda de 10 bps e encerrou o trimestre em 15,8%, sendo que o patrimônio de referência nível I foi de 10,8%.

R\$ milhões	1T13	T/T	A/A
Margem Financeira	147,2	-0,6%	4,5%
Margem Financeira com Clientes	123,6	-1,4%	1,6%
Margem Financeira com Mercado	23,6	3,8%	22,5%
PDD Despesas	(16,9)	-34,0%	-28,8%
Receita de Serviços	33,0	-19,1%	12,5%
Desp. Pessoal	(32,7)	-9,8%	5,2%
Desp. Administrativa	(17,6)	-4,7%	12,3%
Desp. Tributárias	(10,1)	0,0%	-0,2%
Lucro Líquido	60,1	0,9%	5,7%

Fonte: ABC Brasil e BB-BI

Perspectivas. Consideramos positivo o resultado do ABC Brasil, com a inadimplência e as despesas de PDD apresentando números mais próximos da média registrada nos anos de 2010 e 2011. A carteira de empréstimos do segmento corporate voltou a apresentar evolução no comparativo trimestral, após dois trimestres de retração. Dentre os bancos médios, o ABC Brasil é o que vem apresentando os melhores resultados e o que está melhor preparado para capturar os benefícios da retomada da economia interna em 2013.

R\$ milhões	1T13	T/T	A/A
Ativo Total	13.973,9	3,6%	20,2%
Patrimônio Líquido	1.756,5	4,6%	14,4%
Crédito	15.819,5	3,3%	15,3%
Empréstimos	8.607,7	1,5%	10,6%
Garantias	6.421,6	3,0%	15,2%
Títulos Privados	790,2	30,7%	121,0%
Captação Total	12.537,9	2,8%	14,4%
PDD	159,5	-12,4%	4,9%
ROAA	1,8%	-0,0 p.p.	-0,3 p.p.
ROAE	14,0%	-0,4 p.p.	-1,0 p.p.
NIM	4,75%	-0,06 p.p.	-0,57 p.p.
NPL 90	0,25%	-0,11 p.p.	-0,32 p.p.
Eficiência	39,2%	0,8 p.p.	5,3 p.p.
Basiléia	15,8%	-0,1 p.p.	0,6 p.p.
Tier 1	10,8%	0,2 p.p.	-0,3 p.p.

Fonte: ABC Brasil e BB-BI

Informações Relevantes

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir com instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 18 da ICVM 483, 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 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 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.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste 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 o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analista	Itens		
	3	4	5
Nataniel Cezimbra			
Carlos Daltozo			

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

Administração

Gerente-Executivo

Leonardo Loyola pesquisa@bb.com.br

Equipe de Pesquisa

Gerente - Nataniel Cezimbra nataniel.cezimbra@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios

Henrique Koch hkoch@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

Nataniel Cezimbra nataniel.cezimbra@bb.com.br
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br

Bens de Capital e Small Caps

Mário Bernardes Junior mariobj@bb.com.br

Construção Civil

Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br

Consumo

Priscila Tambelli priscilatambelli@bb.com.br
Thiago Gramari thiago.gramari@bb.com.br

Logística e Transportes

Mário Bernardes Junior mariobj@bb.com.br

Petróleo, Gás e Petroquímico

Andréa Aznar andrea.aznar@bb.com.br
Carolina Flesch carolinaflesch@bb.com.br

Utilities e Concessões

Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Renato Hallgren renatoh@bb.com.br

Siderurgia, Mineração, Papel e Celulose

Victor Penna victor.penna@bb.com.br

Telecom

Nataniel Cezimbra nataniel.cezimbra@bb.com.br

Renda Fixa e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br
Andre Ferreira andre.ferreira@bb.com.br

Equipe de Vendas

Atacado bb.distribuicao@bb.com.br

Gerente - Cleber Aguiar

Bruno Finotello
João Carlos Floriano
Luciana de Carvalho
Marcela Santa Ritta
Pedro Mendes Rauber
Thiago Cogo Pires
Viviane Ferro Candelária
Wagner Silveira Neustaedter

Varejo acoes@bb.com.br

Gerente - Marconi Maciel

Distribuição e varejo
Mário Francisco D'Amico
Márcio Carvalho José

BB Securities

4th Floor, Pinnars Hall – 105-108 Old Broad St.
London EC2N 1ER - UK
+44 207 7960836 (facsimile)

Managing Director - Eduardo Nascimento
+44 (207) 3675801

Deputy Managing Director

Renato Bezerra +44 (207) 3675802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675853
Melton Plumber +44 (207) 3675843
Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852
Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

Head of Research

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

Structured Products

Hernan Lobert +44 (207) 3675807

Banco do Brasil Securities LLC

535 Madison Avenue 34th Floor
New York City, NY 10022 - USA
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Rubens Cardoso +1 (646) 845-3710

Institutional Sales

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

Sales Trader

Daniela Valle +1 (646) 845-3712
Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

BB Securities Asia Pte Ltd

6 Battery Road #11-02
Singapore, 049909

Managing Director

Rodrigo Afonso +65 6420-6570

Institutional Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570
Paco Zayco +65 6420-6572

BB-Banco de Investimento S.A. • BB-BI

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar
Rio de Janeiro RJ - Brasil
Tel. (21) 38083625 Fax (21) 38083355