



Código: **B3SA3**

Fechamento (09/08): **R\$ 23,26**

Preço-Alvo (final 2018): **R\$ 32,60**

Potencial: **+40,15%**

Recomendação:

COMPRA

A B3 reportou ontem os resultados financeiros do 2º trimestre. Segundo nossos analistas, esses são os principais destaques:

- O lucro reportado, de R\$ 724 milhões, avançou 344% em relação a um ano antes, impulsionado por fortes volumes, menores despesas operacionais e impostos mais baixos. O número veio 5,4% e 26% acima das expectativas dos nossos analistas e do consenso do mercado, respectivamente.
- A forte valorização do dólar ajudou os volumes e receitas de derivativos cambiais, já que alguns contratos estão atrelados à moeda norte-americana.
- Os volumes favoreceram a receita líquida, que cresceu 29% em relação a um ano antes e 13% na comparação com o 1º trimestre deste ano, para R\$ 1,25 bilhão.
- As despesas com operações caíram acentuadamente, principalmente por conta do impacto do preço das ações da B3, que caiu 22% na comparação com o trimestre passado.
- As despesas com pessoal também registraram queda, caindo 9% no trimestre. As

outras despesas caíram 87% no mesmo período. No entanto, nossos analistas acreditam que esse impacto deve se reverter nos próximos trimestres, já que o preço da ação já se recuperou parcialmente.

- A estratégia de hedge cambial produziu um impacto negativo de R\$ 83,5 milhões nas despesas financeiras – que foi totalmente compensado pelos menores impostos corporativos.
- Segundo nossos analistas, os volumes costumam ser positivos em anos eleitorais. Porém, a continuidade dessa tendência depende do resultado das eleições.
- Nossos analistas acreditam que o ambiente de juros mais baixos do Brasil deve beneficiar os produtos da B3: ações derivativos, debêntures e volumes de financiamento de veículos. No longo prazo, continuam otimistas em relação ao forte posicionamento competitivo da bolsa – apesar dos recentes problemas em torno de potenciais rivais no segmentos Cetip e Bovespa.

A recomendação para o papel é de compra e o preço alvo para o final de 2018 é de R\$ 32,60.

Fonte: Brasil Plural/Genial



São Paulo (11) 2137-8888

Rio de Janeiro (21) 2169-9999

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas nesse relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação a GENIAL INVESTIMENTOS. A remuneração dos analistas não se baseia nas receitas do Banco de Investimento, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da GENIAL INVESTIMENTOS, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo. A remuneração paga aos analistas é de responsabilidade exclusiva da GENIAL INVESTIMENTOS. Além disso, o analista certifica que nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será direta ou indiretamente relacionada com as recomendações ou opiniões específicas expressas nestas recomendações. Os analistas declaram que são responsáveis pelo conteúdo deste relatório a atende às exigências da Instrução CVM nº 483/2010. Os analistas declaram que podem ser diretamente, em nome próprio, titular de valores mobiliários dos ativos objeto desta análise. A Genial Investimentos, suas afiliadas e/ou subsidiárias têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação aos

emissores ou aos valores mobiliários objetos da análise/recomendação.

Você está recebendo esse e-mail por estar cadastrado na GENIAL Investimentos

Rua Surubim, 373 - 4º andar - São Paulo / SP

Ouvidoria: 0800 605 8888

[Adicione a minha lista](#) | [Preferências](#) | [Descadastrar](#)