

Estudos de Incorporação do Banco Nossa Caixa

Considerações do Mercado

O mercado em geral recebeu bem a possibilidade de aquisição da Nossa Caixa (NC) pelo Banco do Brasil. É consenso que a transação seria boa para ambas as partes, pois a NC enfrenta grandes desafios de rentabilidade e BB teria sua presença aumentada no Estado de São Paulo, assim o negócio traria sinergia para ambas instituições.

Os analistas consideram que a transação seria estrategicamente positiva para o BB, que teria sua presença fortalecida no Estado de São Paulo – praça com maior atividade econômica no País, onde o BB fica atrás de seus pares. Além disso, citam como principais atrativos para aquisição da Nossa Caixa pelo BB, o controle da Folha de Pagamento dos servidores do Estado São Paulo, bem como os Depósitos Judiciais, pela Nossa Caixa. Outros aspectos positivos citados foram a baixa alavancagem da Nossa Caixa e a grande base de cliente (5,7 milhões) com baixa penetração.

Entre os pontos negativos, alguns analistas apontam a possibilidade de o Banco do Brasil pagar um valor maior do que o do mercado pelas ações da Nossa Caixa e a falta de experiência do BB na aquisição/incorporação de bancos de grande porte.

Algumas considerações específicas são listadas abaixo:

- Mario Pierry, do Deutsche Bank, estima que o Banco do Brasil deverá pagar R\$36,00 por ação da Nossa Caixa.
- Para Jorge Kuri, da Morgan Stanley, estima que o valor a ser pago em cada ação da Nossa Caixa seria entre 15 a 20% a acima do que o valor de mercado e acredita que a reação do anúncio da incorporação será negativa até que maiores informações a respeito da transação sejam apresentadas, o que deve levar pelo menos seis meses. Considera que as ações dos bancos privados são as melhores opções de compra.
- Jörg Friedemann, do UBS Pactual, cita que a reação negativa dos pares privados ao negócio poderá impactar o negócio e que o fato de que a Nossa Caixa está atrás dos outros bancos em termos de eficiência, tornando a integração um desafio.
- Daniel Abut, do Citibank, considera que a transação será realizada a um preço justo e que a venda para um banco estatal aliviaria o custo político para o Governador do Estado de São Paulo. Afirma ser difícil estimar o impacto nos preços das ações de ambas as instituições, já que os detalhes sobre o preço final só serão decididos depois dos estudos realizados pelo BB. E que o pagamento poderá ser feito com ações do Banco.
- Carlos Firetti, da Bradesco Corretora, acredita que a ação da Nossa Caixa irá valorizar, ultrapassando R\$ 45,00.
- Alcir Freitas, da Itáú Corretora, tem dúvidas quanto ao preço a ser pago pela Nossa Caixa e sobre o meio de pagamento da compra.