

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 12 МЕСЯЦЕВ

Banco Bradesco S.A.

NYSE: BBD · Финансы/финтех · подготовлено 22 июня 2026 г.

8.5

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: tiker.pro/bbd.html

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Banco Bradesco S.A. (NYSE: BBD)

Дата подготовки: 22 июня 2026 г. · Сектор: Финансы/финтех · Валюта: USD

Цена

\$3.36

за год $\approx +46\%$

Капитализация

\$35.5B

2-й частный банк Бразилии

P/E

~8.2

EPS TTM ~\$0.41

Дивдоходность

~5%

ежеквартальные выплаты

Консенсус

Buy

средняя цель \$4.00

Цель 12 мес.

\$4.00

+19% потенциал



Динамика объёма торгов

относительный объём (RVOL) и тренд интереса

3 мес.

12 мес.

0.93x RVOL

■ интерес стабилен

14.2



Апр 26

15.8



Май 26

13.5



Июн 26



Снимок на дату отчёта; средние дневные объёмы по интервалам — оценка по публичным данным.

RVOL = объём последнего интервала ÷ среднего за период: **>1** — интерес выше обычного, **<1** — ниже. Растущий объём подтверждает тренд, снижение — ослабляет.



ДЕРЖАТЬ / ОСТОРОЖНО ПОЗИТИВНАЯ ОЦЕНКА — недооценённый банк с восстановлением прибыли и дивидендом ~5%

Banco Bradesco — **второй крупнейший частный банк Бразилии**: широкая розничная сеть (~3 700 отделений), кредитный портфель свыше R\$1 трлн и **доминирующая страховая дочка** Bradesco Seguros (~30% прибыли группы). После кризиса провизий 2022–2023 банк уверенно восстанавливается: прибыль 2025 г. — **R\$24,7 млрд (+26% г/г)**, ROAE 15,2%, кредитный портфель растёт 8–10% в год. Акция за 12 мес. +46%, однако **оценка остаётся дешёвой** (P/E ~8,2 — ниже глобальных аналогов). Дивидендная доходность ~5%; аналитики — **Buy**, цель \$4,00 (+19%). Главные риски: волатильность бразильского реала, кредитный цикл и регуляторная среда Бразилии.

3 мес.

8.1/10



6 мес.

8.2/10



12 мес.

8.5/10



► 🔍 Из чего складывается балл

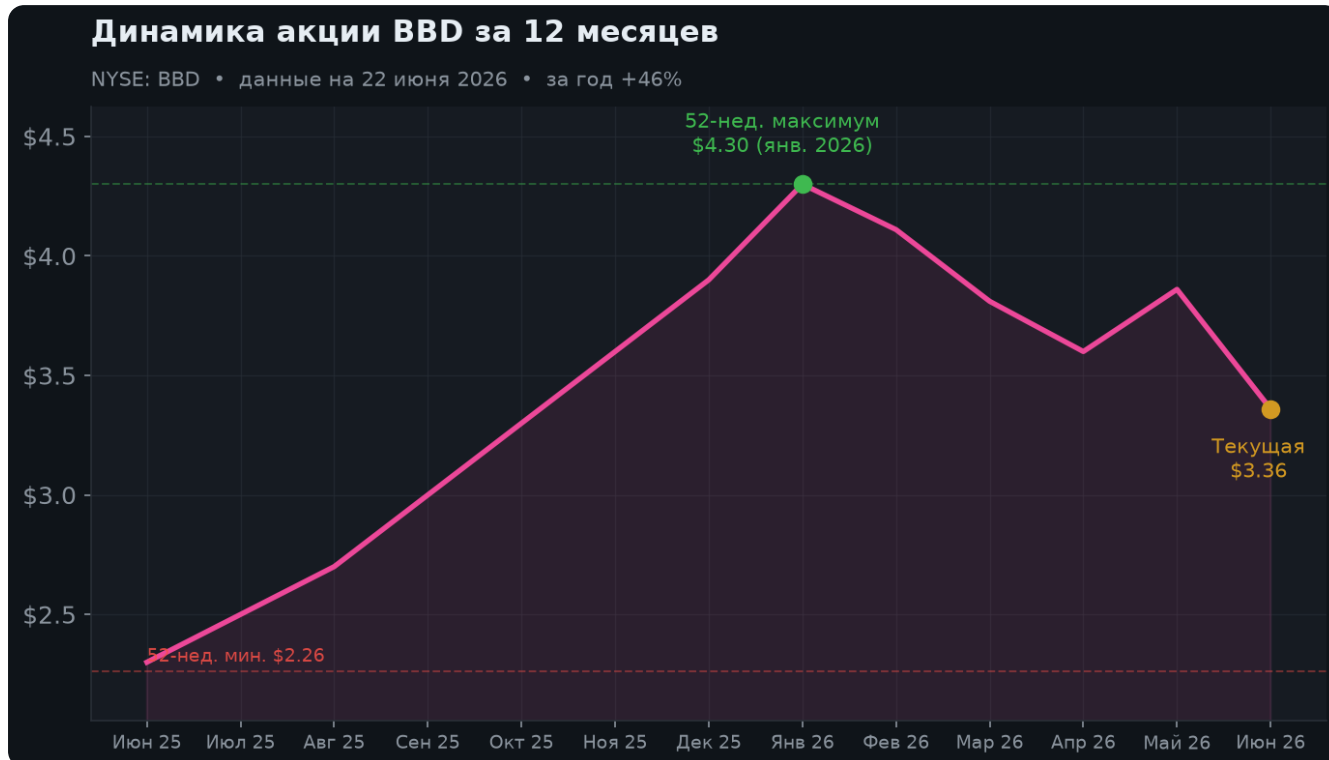
Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0–10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

1. Резюме

Banco Bradesco — **второй крупнейший частный банк Бразилии** по активам (~R\$2 трлн), основанный в 1943 г. Бизнес-модель охватывает **розничный и корпоративный банкинг** (кредиты, депозиты, счета), а также **страхование** через Bradesco Seguros — крупнейшую частную страховую группу Бразилии. Страховой сегмент даёт около **30% прибыли группы** и сглаживает цикличность основного банкинга.

После кризиса кредитного качества 2022–2023 (в т.ч. дело Americanas) банк активно восстанавливается: прибыль 2025 г. — **R\$24,7 млрд (+26% г/г)**, ROAE 15,2%, кредитный портфель растёт 8–10% согласно гайденсу. ADR торгуется на NYSE; за 12 мес. акция выросла на **+46%**, однако оценка (P/E ~8,2) остаётся **дешёвой** относительно глобальных аналогов. Отчёт построен на горизонте **12 месяцев**.

2. Динамика акции за 12 месяцев



Ралли с \$2,30 (июнь 2025) к 52-нед. максимуму \$4,30 (январь 2026), затем коррекция на фоне ослабления реала. Диапазон 52 недель: \$2,26–\$4,30.

За год ADR **прибавил +46%**: рост опирался на восстановление прибыли, снижение провизий и улучшение кредитного качества. Пик \$4,30 достигнут в январе 2026 г. — на позитивных результатах Q4 2025. Коррекция к \$3,36 к середине июня 2026 отражает **давление на реал** (BRL/USD ~5,7–6,0) и общий отток с развивающихся рынков. Бумага чувствительна к курсу BRL/USD: укрепление реала напрямую транслируется в рост ADR в долларах.

3. Структура бизнеса

Структура чистой прибыли по сегментам (оц.), %

Страховой бизнес даёт ~30% прибыли и сглаживает кредитный цикл банка

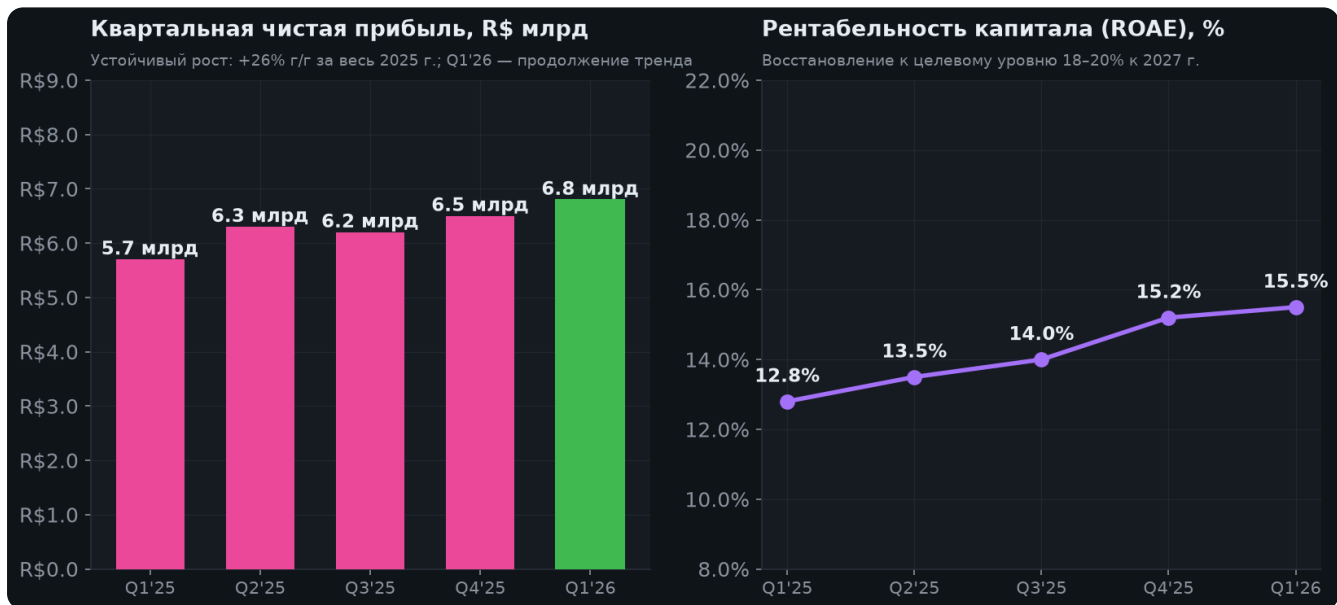


Банкинг — основа; страховой сегмент — стабилизатор прибыли и уникальное преимущество.

Bradesco выделяется среди латиноамериканских банков тем, что контролирует **всю цепочку: банк + страхование + управление активами**. Bradesco Seguros занимает ~25–30% рынка страхования Бразилии и в 2025 г. заработала **R\$10,1 млрд** чистой прибыли — почти 41% от прибыли группы. Это снижает зависимость от кредитного цикла и обеспечивает предсказуемый денежный поток.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Кредитный портфель	>R\$1 трлн	рост 8–10% в год (гайденс)
Страховой бизнес	R\$10,1 млрд прибыли	2025 г., ~41% группы
Отделений / РА	~3 700 / 35 000+	крупнейшая сеть в Бразилии
ROAE 2025	15,2%	Q4 2025, восстановление
Дивиденд	~\$0.17 ADR/год	~5% доходность
BRL-риск	высокий	50–60% волатильности от курса

4. Прибыль и рентабельность



Квартальная прибыль: рост с R\$5,7 млрд (Q1'25) к R\$6,8 млрд (Q1'26); ROAE — 15,2%.

Прибыль **устойчиво растёт** квартал к кварталу: снижение резервов, рост чистого процентного дохода (NII guidance R\$42–48 млрд) и комиссий (+3–5%) обеспечивают восстановление. ROAE 15,2% в Q4 2025 — исторически нормальный уровень для банка, целевой ориентир менеджмента — **18–20% к 2027 г.** *(Квартальные значения Q1–Q2 2025 и Q1 2026 — оценка.)*

5. Динамика чистой прибыли



Восстановление после провизий 2022-2023; 2026 — оценка аналитиков.

Чистая прибыль **выросла с R\$16 млрд (2023) до R\$24,7 млрд (2025)** — за счёт улучшения кредитного качества, роста NII и вклада страхового сегмента. Прогноз на 2026 (~R\$28 млрд) предполагает сохранение **двузначных темпов роста** при умеренных рисках. Основной вопрос — насколько быстро снизится стоимость риска (CoR) в корпоративном сегменте. *(2023-2024 — оценка; 2026 — прогноз.)*

6. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — BBD

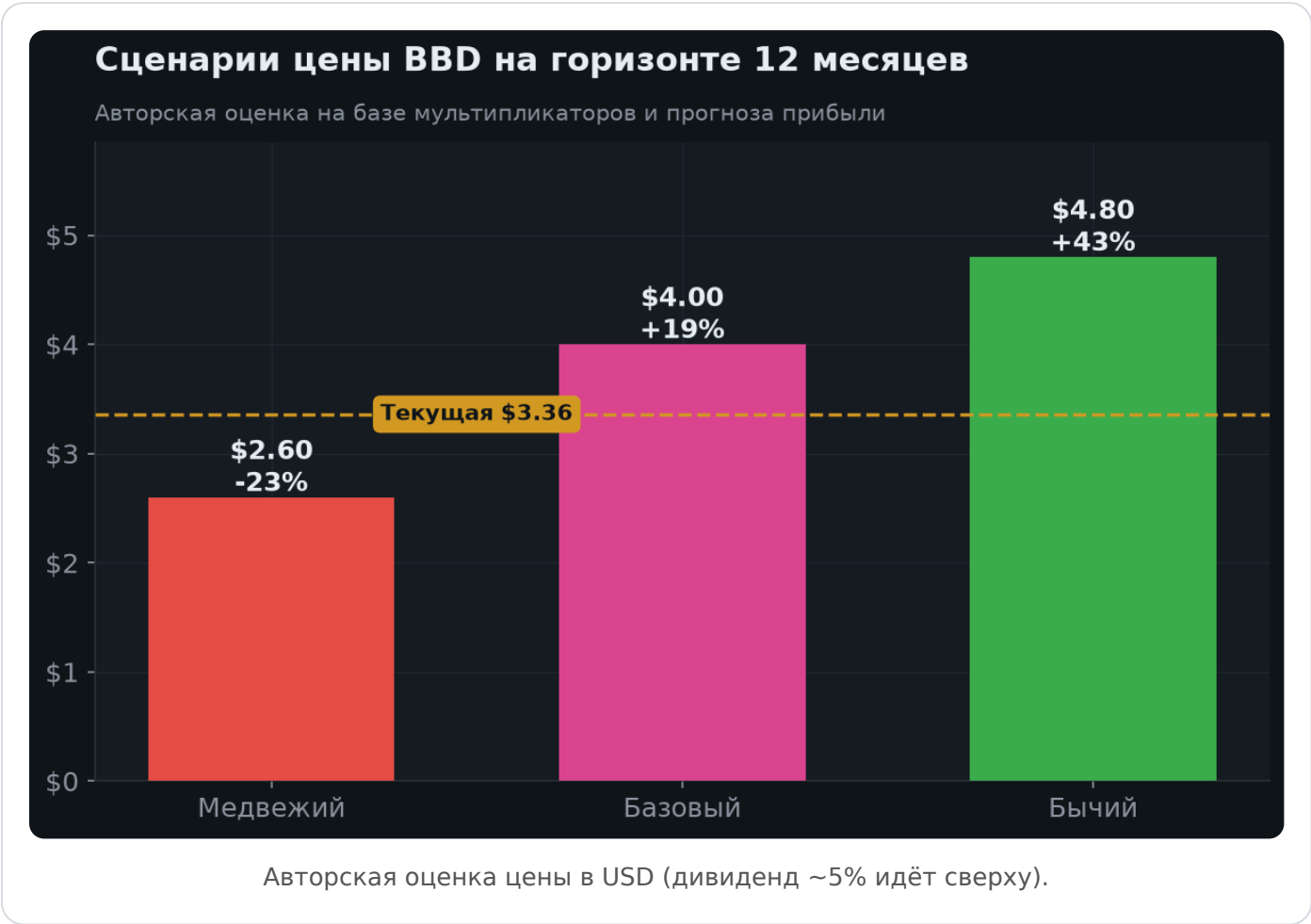
Консенсус Buy • 3 Buy / 0 Hold / 0 Sell • потенциал к консенсусу +19%



Консенсус Buy; средняя цель \$4,00 (+19%). Диапазон \$3,30-\$4,80.

При P/E ~8,2 Bradesco торгуется **со значительным дисконтом** к мировым банковским аналогам (BAC ~14x, JPM ~15x). Часть дисконта объяснима страновым риском Бразилии и волатильностью BRL. Аналитики оценивают потенциал сокращения этого дисконта при **продолжении цикла снижения ставок Banco Central** и стабилизации реала. Консенсус **Buy**, цель \$4,00 (+19%).

7. Сценарии на 12 месяцев



Сценарий	Цель	Потенциал	Условия
Бычий	\$4.80	+43%	Укрепление BRL, ROAE >17%, снижение ставок Banco Central, переоценка дисконта
Базовый	\$4.00	+19%	Прибыль растёт +13%, реал стабилен, провизии снижаются; + дивиденд ~5%
Медвежий	\$2.60	-23%	Ослабление реала, рост дефолтов, политическая нестабильность в Бразилии

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Восстановление прибыли: R\$24,7 млрд в 2025 г. (+26% г/г), тренд сохраняется
- Уникальный страховой сегмент (Bradesco Seguros ~30–41% прибыли) сглаживает цикл
- Дешёвая оценка: P/E ~8,2 при продолжающемся росте EPS
- Дивидендная доходность ~5% — привлекательна для доходных портфелей
- Снижение ставок Banco Central → рост кредитования и нижестоиимостные пассивы
- Потенциал сокращения странового дисконта при стабилизации политики в Бразилии

● Медвежий кейс

- Волатильность BRL/USD — основной источник риска для USD-инвесторов
- Страновой риск Бразилии: фискальный дефицит, политическая нестабильность
- Кредитный цикл: возможный рост резервов при ухудшении макро
- ROAE 15,2% — ниже исторического пика ~20%; путь восстановления небыстрый
- Конкуренция от необанков (Nu Holdings, Inter) давит на комиссионные доходы
- Акция далека от ATH (\$6,68 в 2018) — структурный навес предложения

9. Итоговое заключение

Banco Bradesco — **дешёвый качественный банк с восстанавливающейся прибылью**: уникальная вертикально-интегрированная модель (банк + страхование), ROAE 15,2% с целью 18–20% к 2027 г., дивиденд ~5%, P/E ~8,2 — значительный дисконт к аналогам. Консенсус аналитиков — **Buy**, цель \$4,00 (+19%).

Главный риск — бразильский реал: ослабление BRL напрямую срезает ADR-доходность в долларах. Также следить за стоимостью риска и конкуренцией от

необанков. Это **не история взрывного роста**, а ставка на нормализацию рентабельности + высокий дивиденд при дешёвой оценке.

Аналитический вывод: держать / осторожно покупать на просадках. Базовый ориентир — **\$4,00 на 12 мес.** (+19%) плюс дивиденд ~5%; катализаторы вверх — укрепление реала, снижение ставок Banco Central, сильный Q2 2026. Сигнал к выходу — ослабление реала ниже BRL/USD 6,5 или рост провизий.

Похожие бумаги

Бумаги близкого профиля и фонды по теме — для сравнения и более широкого взгляда (цифра — наш tiker.pro Score на 12 мес.).

В ТОМ ЖЕ СЕКТОРЕ · ФИНАНСЫ/ФИНТЕХ

GRAB Grab Holdings	9.1	KSPI Kaspi.kz	8.8	TOST Toast	8.8	BLK BlackRock	8.7
BLSH Bullish	8.6	FISV Fiserv	8.4				

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

SPY SPDR S&P 500 ETF	6.1
--------------------------------	------------

Поделиться результатом

Сохраните или отправьте карточку с оценкой — другу, в чат, в канал. Это наглядно и помогает нам расти.

Источники

- StockAnalysis — BBD
- StockAnalysis — BBD Forecast
- MarketBeat — BBD Price Target
- Banco Bradesco — Resultados 4T25 (SEC 6-K)
- Yahoo Finance — BBD
- Macrotrends — BBD Revenue

Дисклеймер. Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 22 июня 2026 г. Промежуточные точки годового ценового графика — иллюстративная аппроксимация между подтверждёнными опорными уровнями (52-нед. макс./мин., истор. максимум, текущая цена). Сценарные цели — авторская оценка. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. Решения принимайте самостоятельно и/или после консультации с лицензированным консультантом.