

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

Canadian Imperial Bank of Commerce

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



4.6

tiker.pro Score · 0-10

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

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Canadian Imperial Bank of Commerce (NYSE: CM)

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

СЛЕДУЮЩЕЕ ВАЖНОЕ СОБЫТИЕ

 **Ех-дивидендная дата** — 27 июня 2026 (через 3 дн.)

 Календарь событий

27 июня 2026  Ех-дивидендная дата C\$1.07/акцию, рекорд 29 июня

28 июля 2026  Выплата дивиденда C\$1.07/акцию за Q3 FY2026

27 авг. 2026  Отчёт за Q3 FY2026 до открытия рынка

Даты — по публичным источникам на дату подготовки отчёта; могут уточняться компанией.

Цена

\$111.00

за год $\approx$ +46%

Капитализация

\$100B

5-й банк Канады

P/E

~15.7

EPS FY2025 \$6,26 (USD)

Дивдоходность

~2.8%

С\$1.07/кв, рост 5% г/г

Консенсус

Buy

8 Buy / 5 Hold / 1 Sell

Цель 12 мес.

\$107

−4% от рынка + дивиденд



Динамика объёма торгов

относительный объём (RVOL) и тренд интереса

4 нед.

3 мес.

12 мес.

0.94x RVOL — интерес стабилен

710



Апр 26

680



Май 26

630



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.

✓ ВОССТАНОВЛЕНИЕ — сильная прибыль, разумная оценка, дивидендная надёжность

CIBC — **пятый по размеру банк Канады** с более чем С\$1,1 трлн активов. После нескольких лет отставания от канадских «большой шестёрки» банк **резко прибавил в 2025-2026**: EPS FY2025 С\$8,61 (+12% г/г), квартальная выручка Q1-Q2 FY2026 — выше С\$8 млрд, чистая прибыль Q1 2026 выросла **на 47% г/г**. Акция отыграла от 52-нед. минимума **+69%** (ATH \$115,78 в мае 2026). P/E ~15,7 — **дешевле JPM (\$16) и BAC (\$17)**, дивидендная доходность ~2,8% с историей роста выплат. Минус — **аналитический консенсус «перегнал» рынок**: средняя цель \$107 чуть ниже текущей цены \$111, т.е. бóльший потенциал — в дивидендном доходе и возможном пересмотре таргетов вверх. Ключевые риски: **торговые отношения США-Канада** (тарифы 2025 ударили по бумаге), курс CAD/USD, рост резервов под кредитные потери при замедлении экономики.

tiker.pro Score

Примерно на уровне S&P 500

3 мес.

4.6/10



6 мес.

4.4/10



12 мес.

4.6/10



► 🔍 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 →

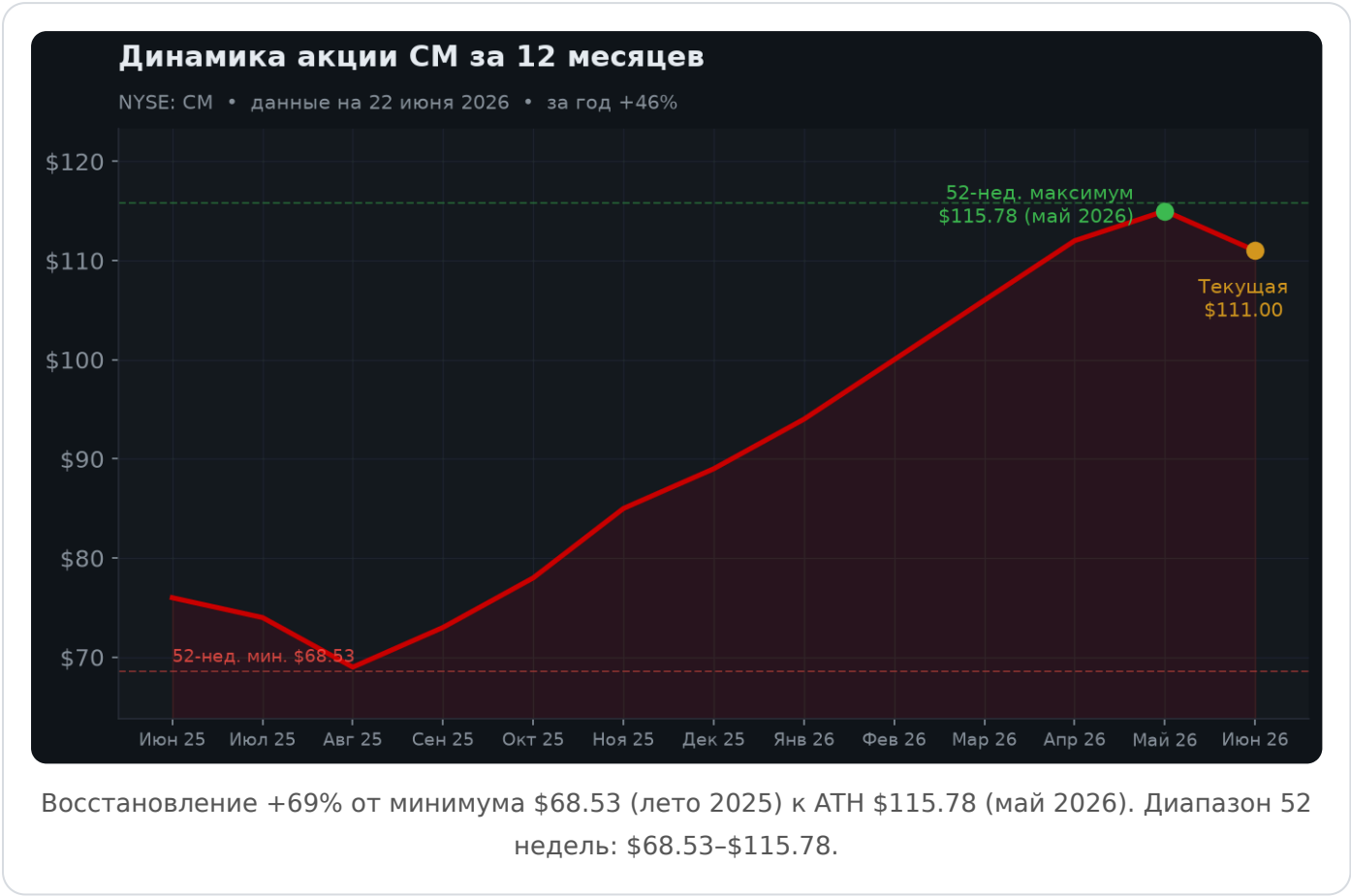
Штаб-квартира CIBC в Торонто — пятый банк Канады, листинг NYSE: CM. (Иллюстрация.)

1. Резюме

Canadian Imperial Bank of Commerce (CIBC, NYSE: **CM**) — **пятый по размеру банк Канады**, обслуживающий более 14 млн клиентов. Бизнес делится на четыре сегмента: канадский розничный банк (ипотека, карты, депозиты), канадский коммерческий банк и управление активами, **американское подразделение** (Commercial Banking & Wealth Mgmt в США) и рынки капитала.

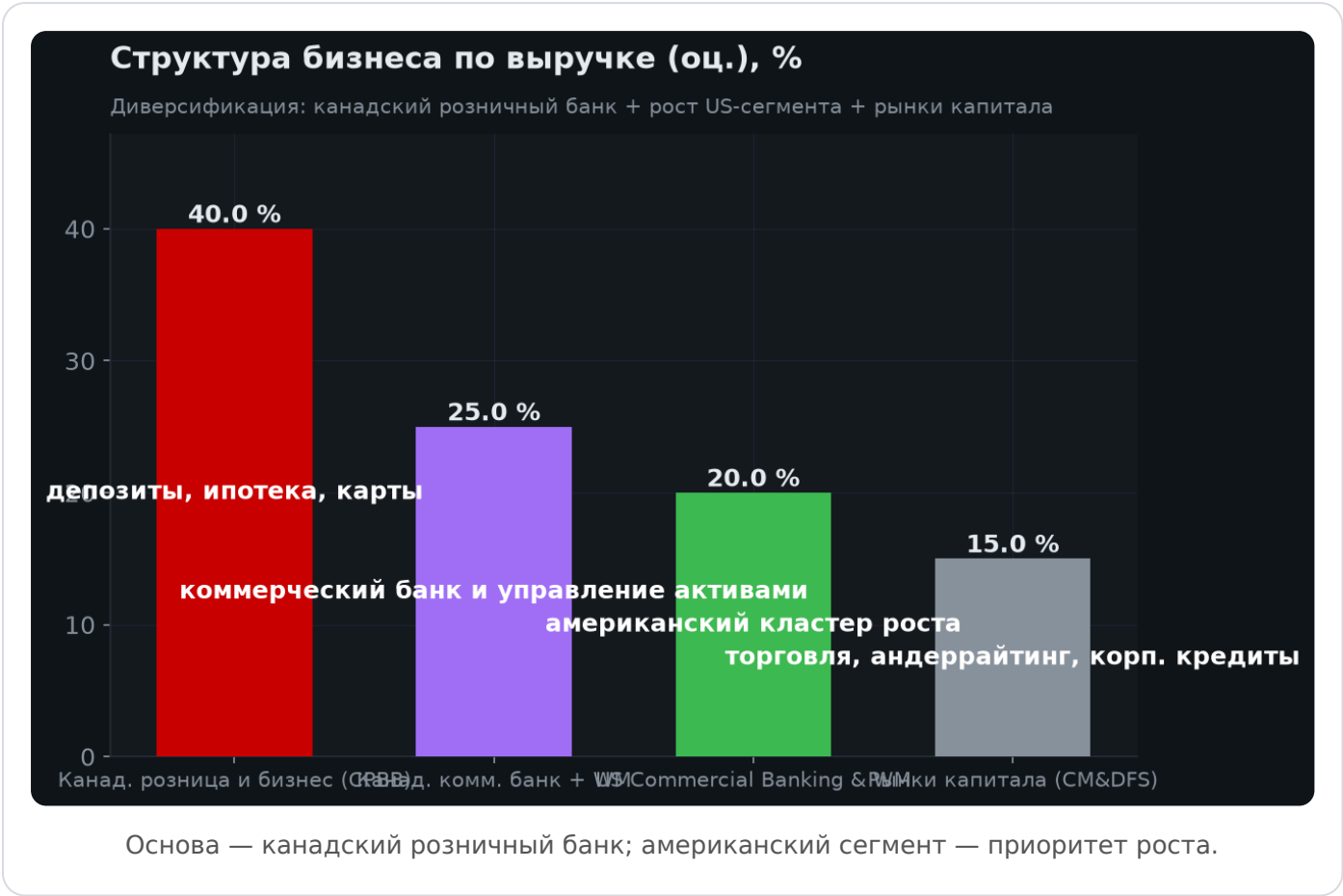
Последние два года — **трансформация и восстановление**: EPS FY2025 достиг рекордного C\$8,61, выручка Q1 FY2026 взлетела на **+15% г/г** (C\$8,4 млрд), чистая прибыль Q1 FY2026 — **+47% г/г**. Акция поднялась с 52-нед. минимума \$68,53 до ATH \$115,78 (+69%), и сейчас торгуется на \$111 — вблизи максимумов. Отчёт построен на двух горизонтах: **6 и 12 месяцев**.

2. Динамика акции за 12 месяцев



В 2025 году акция была под давлением — угрозы **торговых тарифов США на Канаду** спровоцировали распродажу всего канадского банковского сектора. После снятия острой неопределённости и выхода рекордных результатов FY2025 акция **резко восстановилась**: +69% с минимумов к АТН мая 2026. Сейчас бумага чуть отступила от пика — рынок оценивает, есть ли потенциал для пересмотра целей аналитиков выше текущих \$107 в свете сильных FY2026 данных.

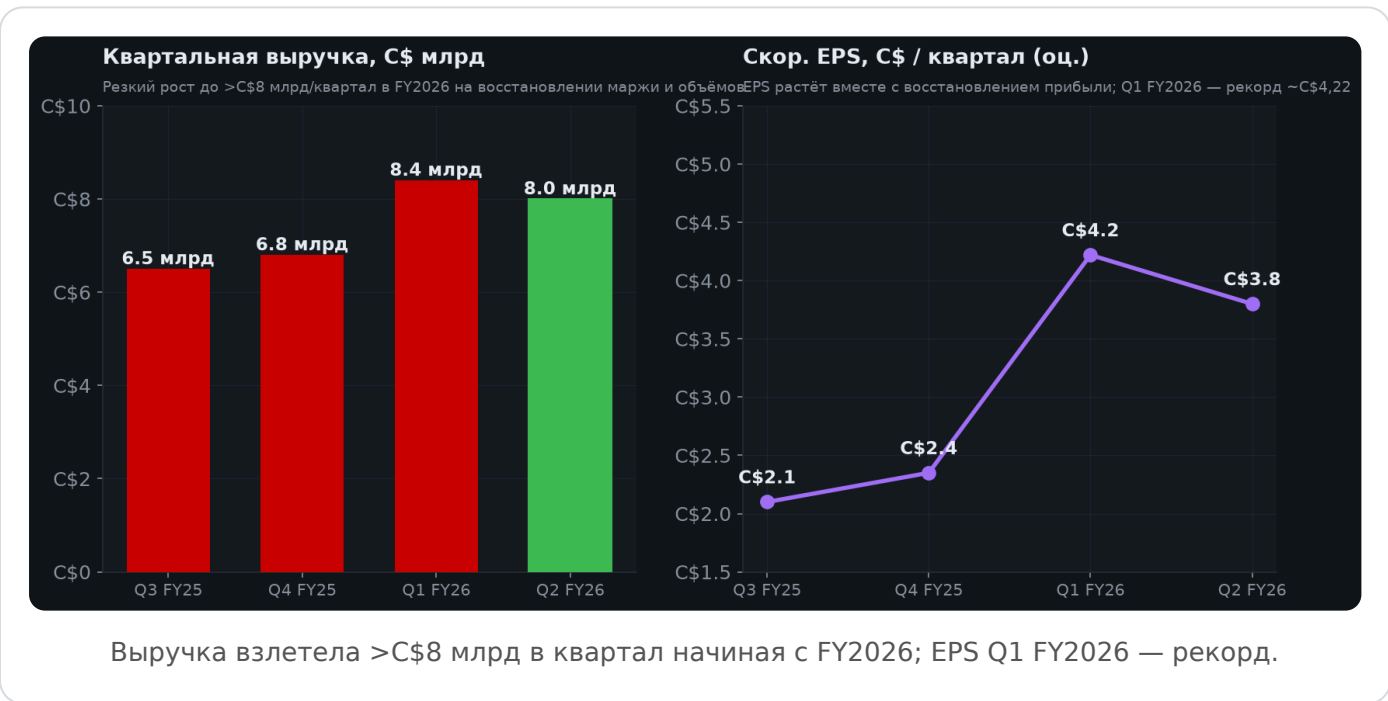
3. Структура бизнеса



CIBC строит **американский бизнес** как долгосрочный источник роста: US Commercial Banking & Wealth Management занимает ~20% выручки и растёт. Канадское ядро даёт стабильный процентный доход и комиссии, а рынки капитала — волатильный, но значимый вклад при активных рынках. Диверсификация снижает зависимость от одного цикла.

Показатель	Значение	Динамика г/г
EPS FY2025 (adj.)	C\$8,61	+12% г/г, рекорд
EPS Q1 FY2026	C\$4,22 (дил.)	рекордный квартал
Выручка Q2 FY2026	C\$8,0 млрд	+14% г/г
Дивиденд	C\$1.07/кв	+5% г/г; 50+ лет без пропуска
P/E (NYSE)	~15,7	дешевле JPM и BAC
Тарифный риск	США-Канада	ключевой макрориск

4. Квартальная выручка и EPS

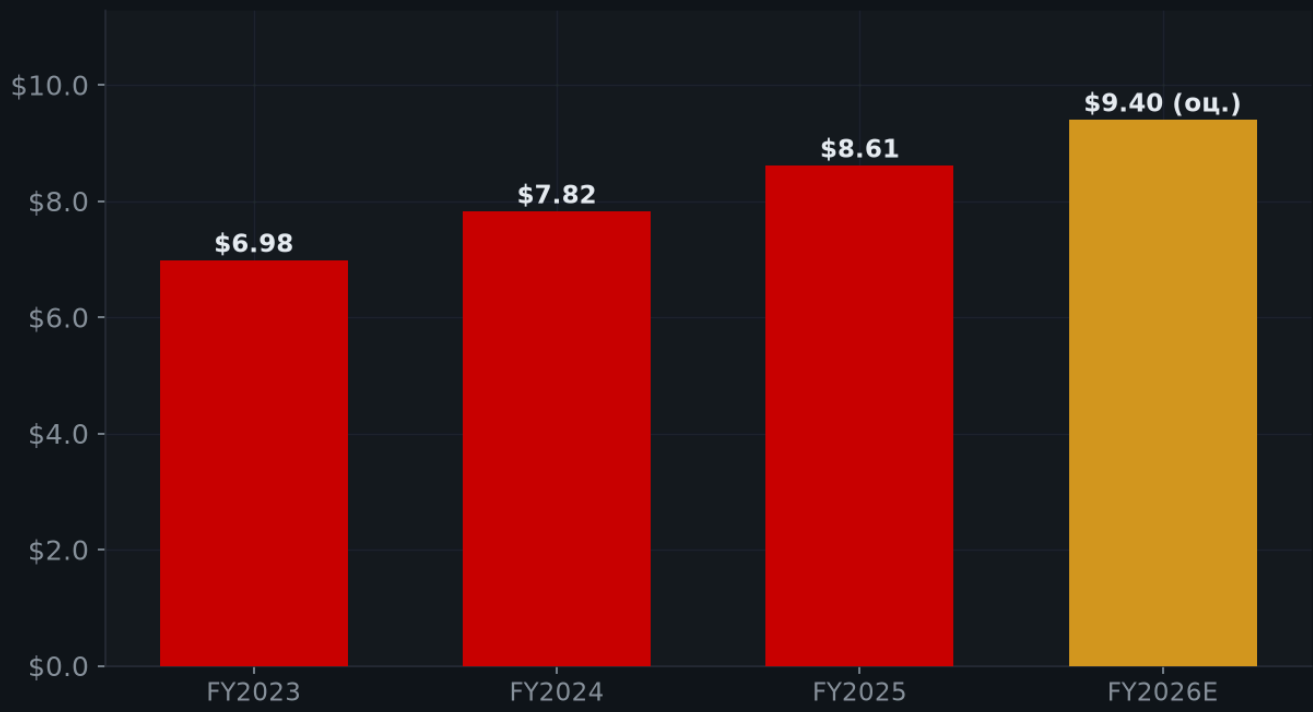


Ключевое событие последних кварталов — **«скачок» в FY2026**: выручка Q1 FY2026 составила C\$8,4 млрд vs C\$7,3 млрд год назад. Драйверы: рост процентного дохода, улучшение маржи в US-сегменте и активные рынки капитала. EPS Q1 FY2026 (\$3,21 дил.) вырос на 47% г/г — самый высокий темп среди «большой шестёрки» Канады в этом квартале. Прогноз банка — **EPS-рост на 7-10% ежегодно** в среднесрочной перспективе. *(Значения Q3-Q4 FY2025 — иллюстративная оценка.)*

5. Прибыль на акцию (годовая)

Скор. EPS, С\$ за финансовый год (FY = окт-окт)

Рекорд в FY2025 и уверенный рост в FY2026; 2026E — оценка по гайденсу банка



EPS устойчиво растёт с FY2023; FY2026E — гайденс банка +7-10% от рекорда FY2025.

CIBC восстановил и превзошёл доковидные уровни прибыльности: EPS FY2025 С\$8,61 — **рекорд**. Банк нацелен на **ежегодный рост EPS 7-10%** при условии умеренного экономического роста, что даёт FY2026E ≈ С\$9,20-9,50. Дивидендная история безупречна: выплаты **не прерывались более 50 лет**. *(2026E — оценка по гайденсу банка.)*

6. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — CM

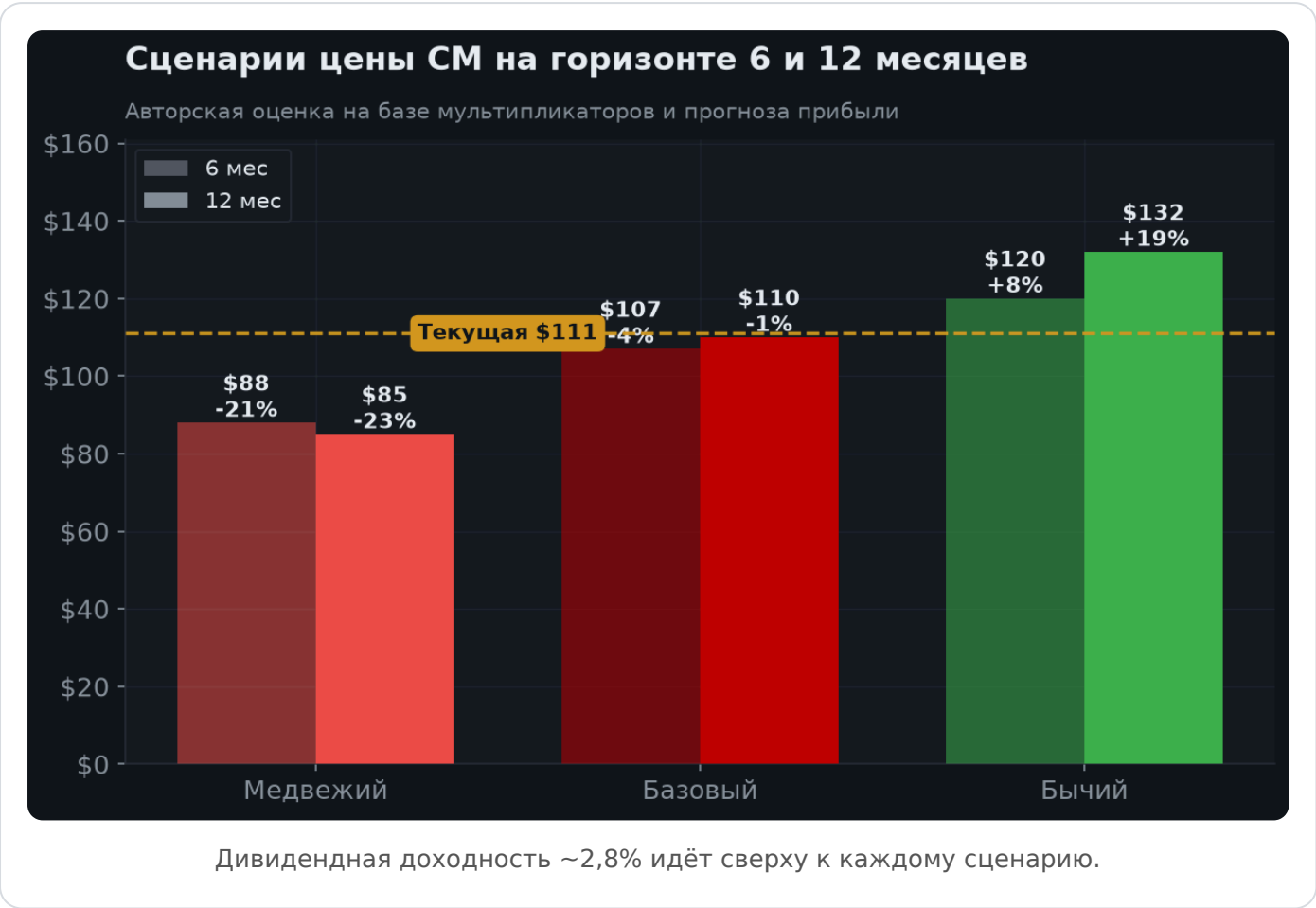
Консенсус Buy • 8 Buy / 5 Hold / 1 Sell • потенциал к консенсусу -4%



Консенсус Buy; средняя цель \$107 (-4% от рынка). Бычьи цели — до \$118.

P/E ~15,7 — **ниже JPM (16) и BAC (17)**, что делает CIBC «стоимостной» историей среди крупных банков. Консенсусная цель \$107 чуть ниже текущей цены \$111 — **аналитики не успели пересмотреть** цели после ралли. При устойчивом росте EPS в FY2026 и сохранении мультипликатора цели будут пересмотрены вверх. Диапазон бычьих сценариев — до \$118-\$130.

7. Сценарии на 6 и 12 месяцев



Сценарий	6 мес.	12 мес.	Потенциал (12 м.)	Условия
Бычий	\$120	\$132	+19%	Рост EPS FY2026 >10%, пересмотр таргетов аналитиков, снижение ставок ФРС/Банка Канады, снятие тарифных угроз США-Канада
Базовый	\$107	\$110	-1% + дивиденд	EPS FY2026 в рамках гайденса, стабильная экономика Канады, консенсус без пересмотра
Медвежий	\$88	\$85	-23%	Рецессия в Канаде/США, торговые тарифы возобновляются, рост резервов под убытки, ослабление CAD/USD

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- EPS FY2025 — рекорд C\$8,61; темп роста Q1 FY2026 +47% г/г
- P/E ~15,7 — дешевле крупных американских банков
- Дивиденды 50+ лет без прерываний; рост выплат 5% г/г
- Американский сегмент (US Commercial Banking) — структурный драйвер роста
- Восстановление с -69% к +69% — фундаментальная трансформация доказана
- Снижение ставок ФРС и Банка Канады уменьшит стоимость фондирования

● Медвежий кейс

- Аналитическая цель \$107 — ниже текущей цены \$111; апсайд в ценовой доходности минимален
- Тарифный риск США-Канада: повторное обострение = удар по канадской экономике и кредитному качеству
- Курс CAD/USD снижает USD-пересчёт прибыли и дивидендов
- Рост провизий под кредитные потери при замедлении рынка труда Канады
- Конкуренция от «большой шестёрки» (TD, RBC, BNS) за депозиты и ипотеку
- Ставки ЦБ Канады: слишком быстрое снижение может сжать NIM

9. Итоговое заключение

CIBC — **восстановившийся «стоимостной» банк** с дивидендной надёжностью и реальным моментумом прибыли: EPS-рекорд FY2025, темп +47% г/г в Q1 FY2026 и гайденс на дальнейший рост 7-10% ежегодно. Бумага торгуется с **дисконтом к JPM и BAC** при схожем качестве бизнеса и лучшей дивидендной историей.

Честно: ралли +69% с минимумов уже позади, аналитические цели отстают от рынка, а ключевые риски — тарифы США-Канада и кредитный цикл — никуда не

делись. Это не история взрывного роста, а **дивидендная стабильность + умеренный апсайд**.

Аналитический вывод: держать как **дивидендный якорь финансового сектора**; предпочтительно докупать при откатах к \$95–100. Базовый ориентир — **\$110 на 12 мес.** плюс дивиденд ~2,8%; бычий сценарий до \$132 (+19%) при пересмотре таргетов вверх. Консенсус Buy, 8/5/1.

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

BBD
Banco Bradesco

8.5

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 — CM
- MacroTrends — CM Stock Price History
- MarketBeat — CM Ratings
- CIBC — Investor Relations
- SEC 6-K Q1 FY2026
- SEC 6-K Q2 FY2026

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.