

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 12 МЕСЯЦЕВ

Itaú Unibanco Holding S.A.

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

7.7

tiker.pro Score · 0-10

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

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Itaú Unibanco Holding S.A. (NYSE: ITUB)

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

Цена

\$7.97

за год $\approx +23\%$

Капитализация

~\$84B

#1 частный банк Бразилии

P/E

~9.6

Forward P/E ~ 8.7

Дивидендность

~6.2%

ежемесячные выплаты

Консенсус

Buy

средняя цель \$8.82

Цель 12 мес.

\$8.82

+11% потенциал



Динамика объёма торгов

относительный объём (RVOL) и тренд интереса

3 мес.

12 мес.

0.92x RVOL — интерес стабилен

38.5



Апр 26

42



Май 26

35.8



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.



ПОЗИТИВНАЯ ОЦЕНКА / ДЕРЖАТЬ — ведущий банк Латинской Америки с рекордной прибылью и высоким дивидендом

Itaú Unibanco — **крупнейший частный банк Бразилии** и флагман латиноамериканского банкинга: активы >\$530 млрд, кредитный портфель R\$1,48 трлн (+9% г/г), представительство в 6+ странах Латинской Америки. Банк демонстрирует **исключительную рентабельность**: ROAE 24.4% в 2025 г. и 24.8% в Q1 2026 — лучше большинства глобальных аналогов. Прибыль 2025 г. — **рекорд R\$46.8 млрд (+13.1% г/г)**. Дивидендная доходность ~6.2% (ежемесячные выплаты). Оценка относительно дешёвая (P/E ~9.6 при ROE 24%+). Консенсус аналитиков — **Buy**, цель \$8.82 (+11%). Главный риск — волатильность BRL/USD и страновой риск Бразилии.

tiker.pro Score

Потенциал выше S&P 500

3 мес.

7.5/10



6 мес.

7.5/10



12 мес.

7.7/10



► 🔍 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

Itaú Unibanco — **крупнейший частный банк Бразилии** по активам (~\$530 млрд) и один из крупнейших банков Латинской Америки. Основан в 2008 г. путём слияния Itaú и Unibanco; бизнес-модель охватывает **розничный банкинг** (ипотека, кредитные карты, потребительские кредиты для 55+ млн клиентов), **корпоративный/оптовый банкинг** (крупный бизнес, инвестбанкинг, рынки капитала) и **операции в Латинской Америке** (Аргентина, Чили, Колумбия, Уругвай, Панама). Кредитный портфель R\$1,48 трлн (+9% г/г).

В 2025 г. банк показал **рекордную прибыль R\$46.8 млрд (+13.1% г/г)** и ROAE 24.4% — один из лучших среди крупных банков мира. ADR торгуется на NYSE; за 12 мес. акция выросла на **+23%**. P/E ~9.6 остаётся дешёвым относительно глобальных банков при сопоставимо более высокой рентабельности. Дивидендная доходность ~**6.2%** (ежемесячные выплаты). Отчёт построен на горизонте **12 месяцев**.

2. Динамика акции за 12 месяцев



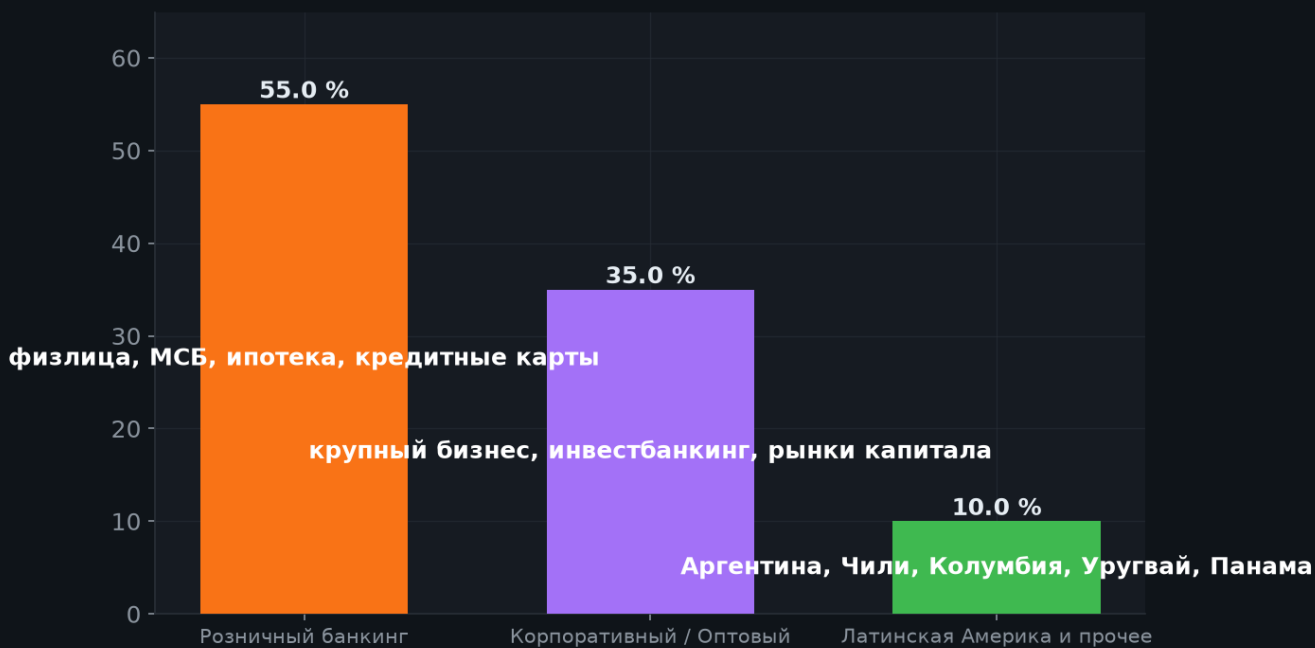
Рост с \$5.93 (52-нед. минимум, авг. 2025) к \$9.60 (52-нед. максимум, фев. 2026), затем коррекция к \$7.97. Диапазон 52 недель: \$5.93–\$9.60.

За год ADR **вырос на +23%**: ралли с \$5.93 (август 2025) к пику \$9.60 (февраль 2026) поддерживали рекордная прибыль, рост кредитного портфеля и интерес инвесторов к развивающимся рынкам. Последующая коррекция к \$7.97 связана с **укреплением доллара**, давлением на BRL (BRL/USD ~5.7–6.0) и оттоком с EM. ADR исторически чувствителен к курсу бразильского реала: **10% движение BRL/USD транслируется примерно в 8-10% движение ADR**.

3. Структура бизнеса

Структура прибыли по сегментам (оц.), %

Розница даёт ~55% прибыли; корпоративный сегмент и LatAm обеспечивают диверсификацию

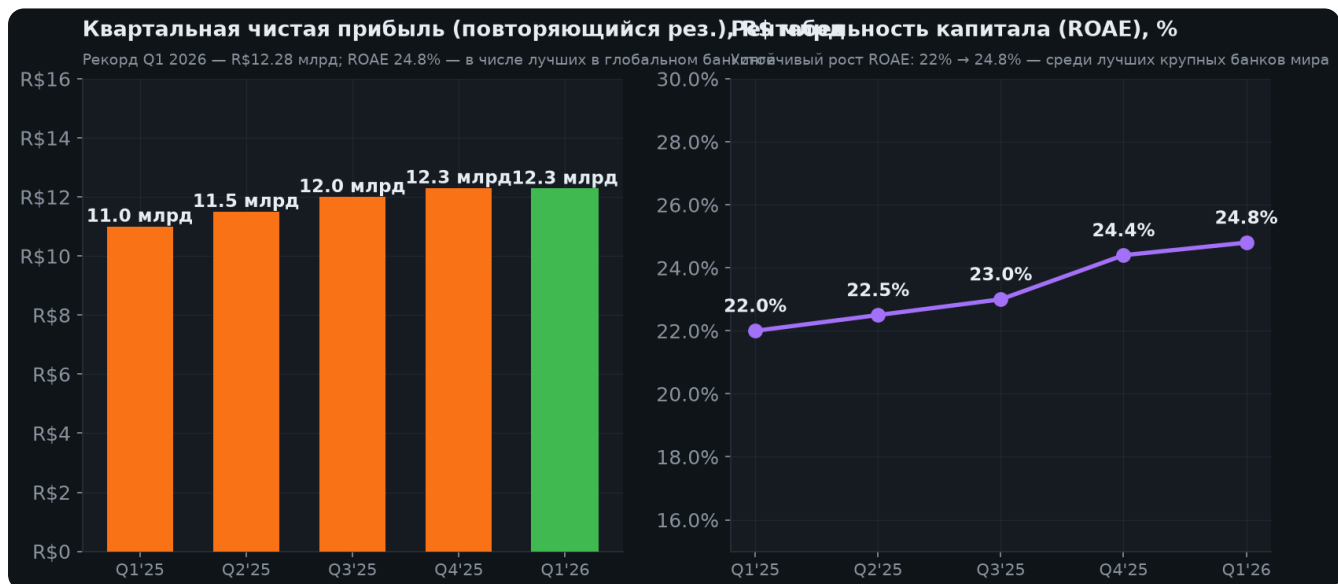


Розничный банкинг — основа; корпоративный сегмент и LatAm — диверсификация прибыли.

Itaú — **вертикально-интегрированный финансовый конгломерат**: розничный банкинг для 55+ млн клиентов, корпоративный банкинг для крупного бизнеса и государственных структур, а также зарубежные операции в 6+ странах. В 2025 г. выручка Retail Banking составила R\$112 млрд (61%), Wholesale Banking R\$62.6 млрд (34%). Банк также управляет значительным страховым и пенсионным бизнесом через Itaú Seguros и Itaú Previdência.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Кредитный портфель	R\$1.48 трлн	+9% г/г; ипотека +11.2%
Кол-во клиентов	55+ млн	крупнейшая частная клиентская база в Бразилии
ROAE 2025	24.4%	рекорд; Q1 2026 — 24.8%
NPL > 90 дней	1.9%	стабильно; Tier-1 капитал 13.8%
Дивиденд ADR	~\$0.52/год	~6.2% доходности (ежемесячно)
BRL-риск	высокий	ADR номинирован в USD, прибыль в BRL

4. Прибыль и рентабельность



Рост ROAE: 22% (Q1'25) → 24.8% (Q1'26); прибыль — рекорд R\$12.28 млрд/кв.

Прибыль **уверенно растёт**: финансовая маржа с клиентами R\$121.1 млрд в 2025 г. (+12.1% г/г), комиссии и страховой результат R\$58.3 млрд (+6.3%). ROAE 24.4% в 2025 г. — рекорд для банка. В Q1 2026 ROAE составил **24.8%** — один из лучших показателей среди крупных банков мира (для сравнения: JPMorgan ~17%, BAC

~11%). Коэффициент эффективности (CR) в 2025 г. — рекорд 38.9%. *(Квартальные значения Q1-Q3 2025 — оценка.)*

5. Динамика чистой прибыли



Прибыль Itaú **растёт четвёртый год подряд**: R\$35 млрд (2023) → R\$41.4 млрд (2024, +18%) → R\$46.8 млрд (2025, +13%). Банк устанавливает рекорды при одновременном улучшении качества кредитного портфеля (NPL 1.9%, стабильно). Прогноз 2026 г. (~R\$52.5 млрд) основан на гайдесе: рост кредитов +5.5–9.5%, рост NII +5–9%, стоимость риска R\$38.5–43.5 млрд. *(2026 — прогноз.)*

6. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — ITUB

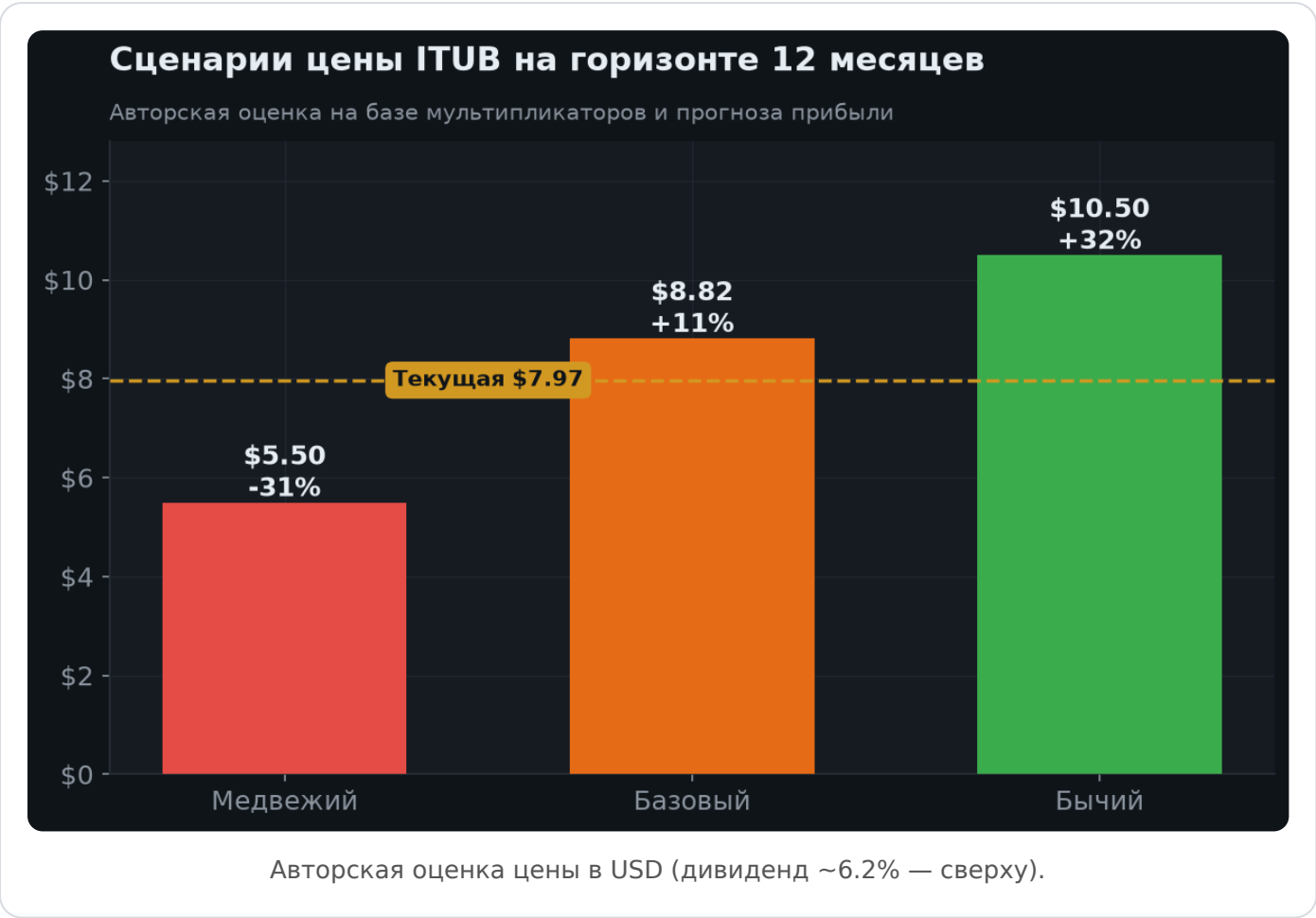
Консенсус Buy • 5 Buy / 2 Hold / 0 Sell • потенциал к консенсусу +11%



Консенсус Buy; средняя цель \$8.82 (+11%); максимальная \$9.00 (JPMorgan).

При P/E ~9.6 и ROAE 24.4% Itaú торгуется с **существенным дисконтом** к глобальным аналогам по ROE: JPMorgan (ROAE ~17%, P/E ~15x), BAC (ROAE ~11%, P/E ~14x). Часть дисконта объяснима страновым риском Бразилии и волатильностью BRL. Форвардный P/E ~8.7 при продолжающемся росте EPS выглядит **привлекательно**. Консенсус 7 аналитиков — **Buy**, цель \$8.82 (+11%).

7. Сценарии на 12 месяцев



Сценарий	Цель	Потенциал	Условия
Бычий	\$10.50	+32%	Укрепление BRL, ROAE >25%, снижение ставок Banco Central, ускорение роста LatAm
Базовый	\$8.82	+11%	Прибыль +12%, BRL стабилен, NII растёт +7%; + дивиденд ~6.2%
Медвежий	\$5.50	-31%	Резкое ослабление реала BRL/USD >7, рост дефолтов, политический кризис в Бразилии

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Крупнейший частный банк Бразилии: рекордная прибыль R\$46.8 млрд (+13.1%) в 2025 г.
- Исключительная рентабельность: ROAE 24.4% (2025) и 24.8% (Q1 2026) — в числе лучших глобальных банков
- Дивидендная доходность ~6.2% при ежемесячных выплатах (апробрил IOC R\$3.85 млрд одобрен)
- Дешёвая оценка: P/E ~9.6 при ROE 24%+ — значительный дисконт к аналогам (JPM ~15x, BAC ~14x)
- Рост кредитного портфеля +9% г/г (R\$1.48 трлн); ипотека +11.2%, карты +8.2%
- Снижение ставок Banco Central → рост кредитования и более дешёвые пассивы
- Диверсификация: 6+ стран LatAm (Чили, Колумбия, Аргентина, Уругвай, Панама)

● Медвежий кейс

- Волатильность BRL/USD — ADR номинирован в долларах; ослабление реала срезает доходность
- Страновой риск Бразилии: высокий госдолг, политическая нестабильность, возможные налоговые изменения
- Конкуренция от финтехов: Nu Holdings (Nubank, 100+ млн клиентов), Mercado Pago, Inter
- Концентрация: >80% прибыли приходится на Бразилию — зависимость от одного рынка
- Акция далека от исторического максимума (~\$13-15 в 2010-2012) — долгосрочный навес
- Стоимость риска может возрасти при ухудшении бразильского макро или кризисе на EM

9. Итоговое заключение

Itaú Unibanco — **лучший представитель бразильского банкинга**: рекордная прибыль, выдающийся ROAE 24.4%, диверсифицированный бизнес и щедрый

дивиденд (~6.2%). При P/E ~9.6 акция остаётся **недооценённой** относительно глобальных аналогов с более низким ROE.

Главный риск — бразильский реал: при ослаблении BRL долларовая доходность ADR резко падает. Также конкуренция от Nubank и других финтехов давит на розничные комиссии. Тем не менее ITUB — это **не история волатильного стартапа**, а ставка на устойчивый рост крупнейшего банка LatAm + высокий дивиденд при дешёвой оценке.

Аналитический вывод: покупать / держать. Базовый ориентир — **\$8.82 на 12 мес.** (+11%) плюс дивиденд ~6.2%; итого доходность ~17%. Катализаторы вверх: укрепление BRL, продолжение снижения ставок Banco Central, сильный Q2 2026 (ожидается ~R\$12.5 млрд). Сигнал к выходу: ослабление реала выше BRL/USD 7.0 или неожиданный рост NPL.

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 — ITUB](#)
- [StockAnalysis — ITUB Statistics](#)
- [MarketBeat — ITUB Dividend](#)
- [StockTitan — ITUB 2025 Full Year Results](#)
- [StockTitan — ITUB Q1 2026 Results](#)
- [Yahoo Finance — ITUB](#)
- [Macrotrends — ITUB Market Cap](#)
- [Globe and Mail — ITUB Q4 2025 Capital Report](#)

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.