

# Relatório de Análise Profunda: ITUB4.SA

Empresa: Itaú Unibanco Holding S.A. | Setor: Financial Services | Data: 04/02/2026

Perfil Estratégico Identificado: VALUE / INCOME (Renda/Estável)

## 1. Dashboard de Fundamentos e Qualidade

Cotação Atual	R\$ 44.62	P/L (Preço/Lucro)	11.24x
Dividend Yield (12m)	9.98%	P/VP (Preço/Valor Patr.)	2.30x
ROE (Retorno s/ PL)	21.06%	EV / EBITDA	-
Margem Líquida	32.34%	Dívida Líq./Ação	R\$ 106.94

## 2. Modelagem de Valor Intrínseco (Triangulação)

Abaixo apresentamos o cruzamento de quatro metodologias distintas para mitigar o viés de um único modelo.

Metodologia	Foco da Análise	Preço Justo (Alvo)	Upside / Downside	Veredito Matemático
DCF (Fluxo de Caixa)	Capacidade futura de gerar caixa	R\$ 10.24	-77.0%	Prêmio
Graham (Clássico)	Ativos Tangíveis e Lucro Atual	R\$ 41.67	-6.6%	Caro (Growth?)
Décio Bazin	Dividendos (Yield Mín. 6%)	R\$ 74.24	66.4%	Paga > 6% a.a.
Peter Lynch (PEG)	Crescimento a Preço Razoável	R\$ 57.5	28.9%	PEG < 1 (Atrativo)

**Análise de Engenharia Reversa (Reverse DCF):** Para justificar o preço atual de R\$ 44.62, o mercado está precificando implicitamente um crescimento de **10.0% ao ano** perpetuamente (ou na fase de alto crescimento).

## 3. Matriz de Sensibilidade (Estresse do DCF)

Cresc. (g) \ WACC	13.5%	12.5%	11.5%
3.0%	R\$ 0.00	R\$ 2.25	R\$ 15.09
4.5%	R\$ 0.00	R\$ 10.24	R\$ 24.22
6.0%	R\$ 6.50	R\$ 18.77	R\$ 33.96

\*O destaque em amarelo representa o Cenário Base utilizado no Valuation Principal.

## 4. Análise Relativa (Pares de Mercado)

Indicador	ITUB4.SA	BBDC4	BBAS3	SANB11
P/L	11.24x	10.93x	11.16x	17.09x
EV/EBITDA	-	-	-	-
ROE	21.1%	12.6%	14.1%	9.9%
P/VP	2.30x	1.26x	0.79x	1.05x

Insight Relativo: A empresa negocia com um **DESCONTO (Barato)** de 13.9% no múltiplo P/L em relação à média simples dos pares selecionados.

## 5. Tese de Investimento e Riscos (IA)

Tese de Investimento: ITUB4.SA

Ativo: ITUB4.SA (Itaú Unibanco Holding S.A.)

Perfil Estratégico: VALUE / INCOME (Renda/Estável)

### Qualidade (Moat & Performance):

Embora não haja um \*score\* explícito de Moat fornecido, a posição de liderança de mercado do Itaú, sua vasta rede de agências, forte reconhecimento de marca, base de clientes consolidada e as significativas barreiras regulatórias de entrada inerentes ao setor bancário, conferem-lhe um fosso competitivo robusto. O ROE de 21.1% reforça essa visão de excelência operacional e capacidade de geração de valor, indicando uma gestão eficiente do capital.

### Análise de Valuation:

1. **DCF Tradicional:** Nossa análise de DCF Tradicional aponta para um Valor Justo de R\$ 10.24, o que implica uma margem negativa expressiva de **-77.0%**. Essa discrepância sugere que o ativo está substancialmente sobrevalorizado sob uma perspectiva fundamental conservadora, indicando que o preço atual excede largamente o valor intrínseco calculado por um modelo de fluxo de caixa descontado padrão.

2. **Reverse DCF (Expectativa do Mercado):** O Reverse DCF revela que o preço atual precifica um crescimento implícito de **10.0% ao ano**. Para um banco de capitalização tão grande e maduro no mercado brasileiro, este patamar de crescimento anualizado é considerado bastante desafiador e otimista. O crescimento nominal do PIB brasileiro, a crescente concorrência de fintechs e a volatilidade do ambiente macroeconômico dificultam a sustentação consistente de tal taxa de crescimento para um \*player\* já dominante. É uma expectativa que consideramos agressiva para este setor.

3. **Relativo:** Em uma análise relativa, ITUB4.SA negocia com um **DESCONTO de 13.9% no P/L** em relação aos seus pares diretos (BBDC4.SA, BBAS3.SA, SANB11.SA). Este desconto pode indicar uma percepção de valor relativo no curto prazo ou uma precificação para riscos específicos ou expectativas de crescimento ligeiramente inferiores, mas não é suficiente para mitigar a disparidade encontrada na avaliação absoluta.

### Assimetria e Qualidade:

\* **Qualidade:** A qualidade do ativo é inquestionável, evidenciada pelo ROE elevado e pelo robusto fosso competitivo implícito em sua liderança de mercado. É um ativo de alta qualidade para um portfólio "Value/Income".

\* **Assimetria (Valuation):** A assimetria de valuation é o ponto crítico. A disparidade de -77% no DCF Tradicional é um forte indicativo de sobrepreço. Embora haja um desconto relativo no P/L em relação aos pares, a expectativa de crescimento implícito de 10% a.a. para justificar o preço atual é excessivamente otimista para um banco do porte e maturidade do Itaú, o que configura uma assimetria desfavorável no longo prazo. O desconto relativo não compensa a projeção agressiva do mercado e a ampla sobreavaliação do DCF.

### CONCLUSÃO:

Diante da forte qualidade intrínseca do ativo e sua posição consolidada no mercado, mas ponderando a assimetria de valuation altamente negativa revelada pelo DCF Tradicional e as expectativas de crescimento de mercado consideradas excessivamente otimistas pelo Reverse DCF, a assimetria geral para um investidor de longo prazo é desfavorável.

Nossa recomendação é: **VENDA**.

Apesar de sua qualidade e desconto relativo no P/L, o preço atual não oferece uma margem de segurança atrativa e precifica um cenário de crescimento que consideramos improvável de ser consistentemente alcançado por um ativo deste perfil e maturidade. Buscamos assimetrias mais favoráveis onde o potencial de valorização excede o risco de downside, o que não se verifica em ITUB4.SA com base nos dados fornecidos.