Ракетный бульвар, д.16
Москва, Россия

+7 (495) 710 76 76
8 (800) 200 01 31
www.alpari.ru

JP Morgan: В любой войне на стороне денег

Михаил Крылов, Альпари

Танк американской банковской отрасли "JP Morgan" совершил кардинальный перелом в борьбе с кризисом. Вследствие этого мы предлагаем обдумать покупки акций банка с целью 70 долларов в надежде на выстрел в течение года, и уже сейчас видим квартальный горизонт для акций банка на уровне 51 доллара за акцию.

Как и всё худшее, 2-й квартал когда-нибудь оставит только воспоминания. Падение оборачиваемости активов на 7 млрд долларов и свободного денежного потока 2,1 млрд долларов позволило банку предельно сдуть токсичность активов и выбрать благоразумный путь отступление из-под шквального огня бомбардировок всяческими проверками. В преддверии публикации отчётности, это заставляет поднять прогнозную прибыль на акцию до 1,3 доллара.

В отчётности советуем обратить внимание на денежные потоки. В них мы видим волю руководства за совокупным уменьшением инвестиций около 204 млрд долларов в год, несмотря на изменение структуры бизнеса. Рост депозитов обгоняет рост кредитов: соотношение кредитов к депозитам упало с 0,63 до 1,07, что приводит к увеличению обязательств по сравнению с активами. При этом кредиты продолжают прирастать по 122 млрд долларов год. Снижение объёмов привлечения новых длительных займов до 45,2 млрд долларов в год приводит к уменьшению долгосрочного долга на 88 млрд долларов в год. Банк становится менее агрессивным на фоне изменения структуры выручки. Проценты в его адрес сокращаются в 2,5 раза медленнее другого дохода. Таким образом, рентабельность кредитных операций растёт по сравнению с другими сегментами бизнеса, включая кредитные карты. Это объясняется снижением стоимости предлагаемых карточных продуктов. Банк работает на репутацию "card transactor".

Во-первых, он вербует клиентов для того, чтобы предложить им доходные кредитные продукты в будущем, и повышает их лояльность через доступ к инновациям в сфере услуг. По этой причине повышается надёжность капитала: отношение чистых списаний к средним активам упало с 1,8% до 1,3%, и отчасти поэтому вырастает материальный акционерный капитал с 5,6% до 5,9%.

Во-вторых – продолжается заглохнувшая в прошлом году тенденция к расширению доли розницы сравнительно с инвестиционным бизнесом. Это позитивно скажется на выручке компании, так как позволит сократить резервы под токсины. В частности, резерв под убытки по кредитам за год снизился с 28,5 до 23,8 млрд долларов. Как следствие этого удалось обнулить коэффициент резерва под убыток по кредитам к средним активам. Можно ждать

Аналитический департамент Альпари © 2012

Настоящая информация не содержит рекомендаций относительно совершения сделок на финансовых рынках, составлена на основе публичных источников, за достоверность предоставленных открытых данных Альпари ответственности не несет.

Альпари не ответственна за действия любых лиц, повлекшие за собой убытки и причинение ущерба любого рода вследствие использования информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Ракетный бульвар, д.16
Москва, Россия

+7 (495) 710 76 76
8 (800) 200 01 31
www.alpari.ru

умеренного роста этого индикатора в 3-м квартале в пределах 80 базисных пунктов. Кстати, на фоне миллиардных резервов мы считаем нейтральными последние новости о взыскании с JP Morgan 18 миллионов долларов по делу о трастах и любые возможные наказания по преуменьшению трейдерских потерь.

Ориентиром для роста акций JP Morgan служит средний для отрасли коэффициент цены к бухгалтерской стоимости 1,2x. Нынешние курсы акций банка подразумевают оба показателя на уровне 0,698x, поэтому в течение года котировки компании могут улететь под 72,38 доллара за акцию. По P/E 9,4 через квартал уже через квартал возможен рост к 51 доллару, что будет соответствовать среднему для отрасли коэффициенту 11,3.

Аналитический департамент Альпари © 2012

Настоящая информация не содержит рекомендаций относительно совершения сделок на финансовых рынках, составлена на основе публичных источников, за достоверность предоставленных открытых данных Альпари ответственности не несет.

Альпари не ответственна за действия любых лиц, повлекшие за собой убытки и причинение ущерба любого рода вследствие использования информации, содержащейся в настоящем обзоре.