

20 июля 2020г.

За прошедшую неделю крупнейшие банки США опубликовали финансовые результаты за второй квартал текущего года. Мы собрали данные по выручке, отчислениям в резервы и чистой прибыли в расчете на акцию (EPS) по восьми крупнейшим по капитализации участникам рынка банковских услуг США: J.P. Morgan Chase (JPM), Bank of America (BAC), Citigroup (C), Wells Fargo (WFC), Morgan Stanley (MS), Goldman Sachs (GS), U.S. Bancorp (USB) и Bank of New York Mellon (BK). Ниже мы приводим данные в сравнении с консенсус-прогнозом, а также изменения год-к-году. На второй странице вы найдете визуализацию динамики чистой прибыли в расчете на акцию (EPS) по кварталам за прошедшие полтора года.

ТОП-8 банков США по капитализации (показатели за 2-й кв. 2020г.):

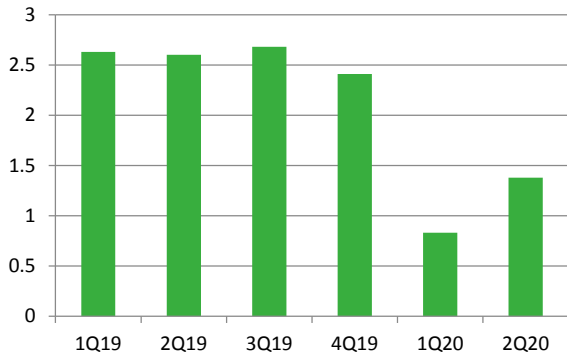
	JPM	BAC	C	WFC	MS	GS	USB	BK
Цена акции	\$98.2	\$23.2	\$50.2	\$25.0	\$52.4	\$211.4	\$36.0	\$36.1
МСар, \$ млрд.	304.7	207.6	107.1	104.9	82.9	73.8	56.6	32.5
Дата выхода отчетности	14.07.20	16.07.20	14.07.20	14.07.20	16.07.20	15.07.20	15.07.20	15.07.20
Выручка, \$ млрд.	33.8	22.3	19.8	17.8	13.4	13.3	5.8	4.0
г/г	+14.7%	-3.5%	+5.2%	-17.3%	+30.6%	+40.5%	+0.3%	+2.2%
Прогноз, \$ млрд.	30.6	21.6	19.1	18.4	10.1	9.7	5.5	3.9
EPS	\$1.38	\$0.37	\$0.51	-\$0.66	\$2.04	\$6.26	\$0.41	\$1.01
г/г	-51.1%	-50.0%	-73.8%	-\$2.0	+65.9%	+7.7%	-62.4%	0.0%
Прогноз	\$1.04 - \$1.26	\$0.25 - \$0.29	-\$0.27 - \$1.75	-\$0.13 - \$-0.61	\$1.14	\$1.34 - \$7.01	\$0.3 - \$0.37	\$0.92
Отчисления в резервы, \$ млрд.	10.6	5.1	7.9	9.5	0.25	1.6	1.7	0.14
В расчете на акцию	\$3.44	0.59	\$3.79	\$2.31	\$0.16	\$4.62	\$1.16	\$0.16
Прогноз, \$ млрд.	9.1	5.5	7.7	4.9	-	-	1.7	0.11
Прогноз на 2020г., \$ млрд.	27.8	16.7	23.8	18.7	-	3.6	-	-
Изм. цены акции за неделю	+2.0%	-3.3%	-4.6%	-2.0%	+5.2%	+2.8%	-1.1%	-5.9%

Источники: Bloomberg, оценки ИФ «ОЛМА»

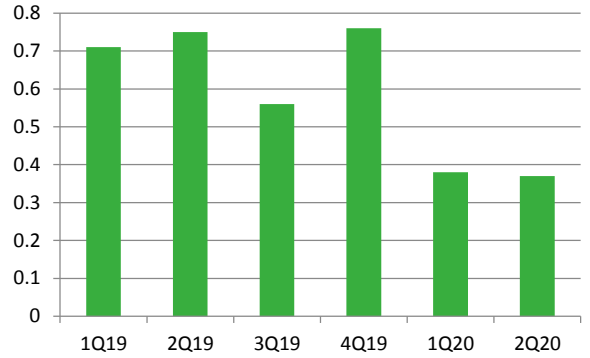
Половина (по количеству, но заметно больше, если считать по весу в секторе по капитализации и выручке) из рассмотренных нами банков заметно сократила чистую прибыль год-к-году (как за второй квартал, так и за первое полугодие) во многом из-за роста отчислений в резервы на возможные потери по кредитам - квартальные отчисления в совокупности по наиболее крупным банкам оказались рекордными с 2008 года и в среднем превысили ожидания участников рынка (и оказались заметно выше отчислений по итогам первого квартала). Ухудшение качества кредитного портфеля и экономическая неопределенность, по нашему мнению, продолжат оказывать давление на показатели рентабельности в банковском секторе в ближайшие один-два квартала. Исключениями по динамике чистой прибыли год-к-году стали Goldman Sachs и Morgan Stanley, которые специализируются на инвестиционно-банковском бизнесе и управлении активами, в то время как наихудший результат по выручке и чистой прибыли показал Wells Fargo, у которого более 80% выручки и операционного дохода приходится на сегмент услуг коммерческого банка.

EPS (\$) по кварталам:

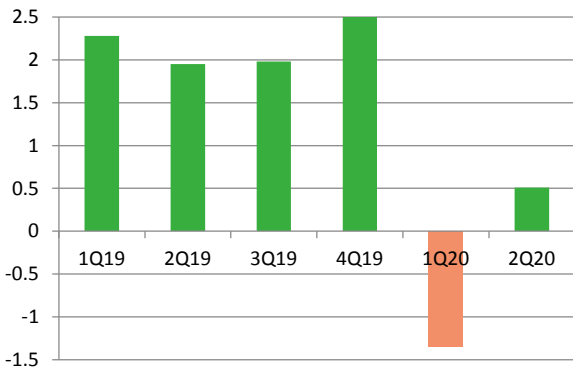
J.P. Morgan Chase:



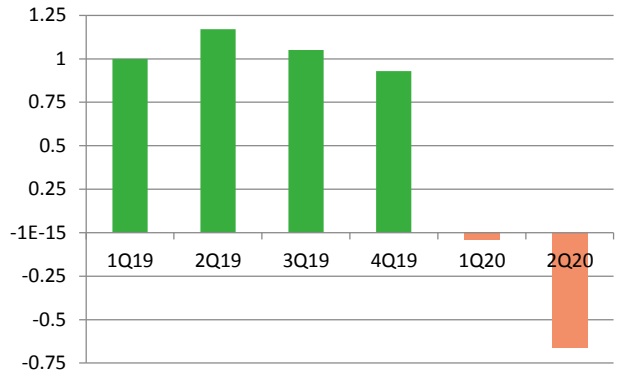
Bank of America:



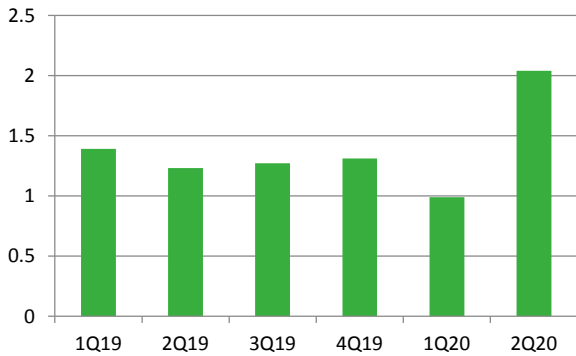
Citigroup:



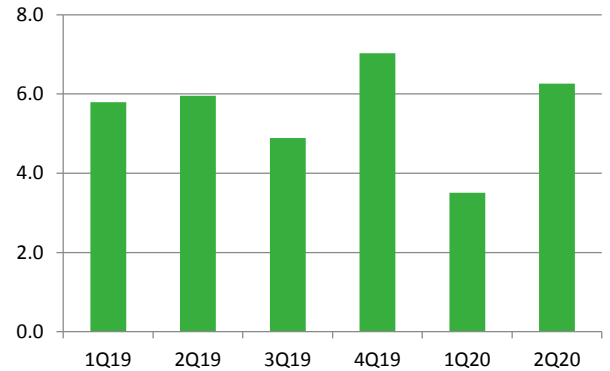
Wells Fargo:



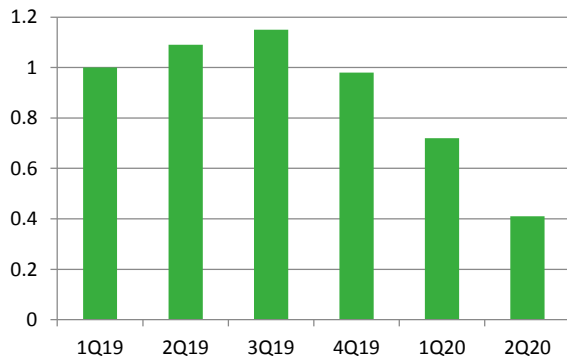
Morgan Stanley:



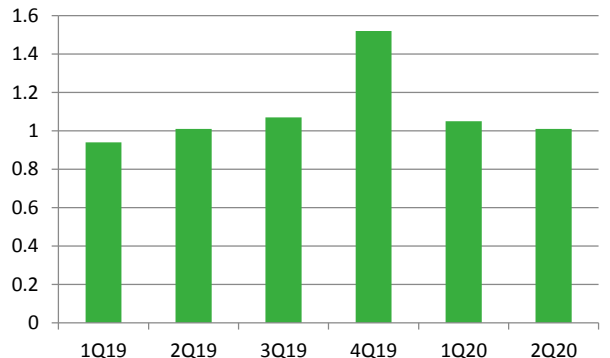
Goldman Sachs:



U.S. Bancorp:



Bank of New York Mellon:





ИНВЕСТИЦИОННАЯ ФИРМА «ОЛМА»

Малый Каретный переулок, 7/1
Москва, Россия, 127051
+7-495-133-2685
www.olma.ru

Управление торговых операций

Николай Григорьев
Тел: 7 (495) 174-7841, доб. 1618
E-mail: nng@olma.ru

Антон Манаев
Тел: +7 (495) 174-7841, доб. 1194
E-mail: manaev@olma.ru

Управление брокерского обслуживания

Владимир Владимиров
Тел: +7 (495) 174-7841, доб. 1264
E-mail: vladimirov@olma.ru

Аналитическое управление

Антон Старцев, CFA
Тел: +7 (495) 174-7841, доб. 1226
E-mail: sav@olma.ru

Управление инвестиционного консультирования

Андрей Карпов
Тел: +7 (495) 174-7841, доб. 1608
E-mail: akarпов@olma.ru

Алексей Черемисин
Тел: +7 (495) 174-7841, доб. 1268
E-mail: cheremisin_av@olma.ru

© 2020 Инвестиционная фирма «ОЛМА»

Настоящая информация предназначена исключительно для сведения клиентов ИФ «ОЛМА». Настоящая информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и не может восприниматься как предложение или рекомендация относительно покупки или продажи ценных бумаг. Настоящая информация составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными, и за достоверность и/или полноту предоставленной информации ИФ «ОЛМА» ответственности не несет. Все суждения, выраженные в настоящем материале, актуальны на дату его выпуска, указанную в материале. ИФ «ОЛМА» не берет на себя обязательств по регулярному обновлению материала или исправлению выявленных ошибок. ИФ «ОЛМА», ее партнеры или ее сотрудники могут владеть объектами инвестиций, упомянутыми в настоящем материале, и могут время от времени приобретать или избавляться от них. Ни ИФ «ОЛМА», ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не принимает на себя какой-либо ответственности в отношении убытков и ущерба любого рода, полученных на основании использования настоящей информации.

Любое копирование или воспроизведение информации, содержащейся в настоящем материале, полностью или частично, возможно только с разрешения ИФ «ОЛМА».