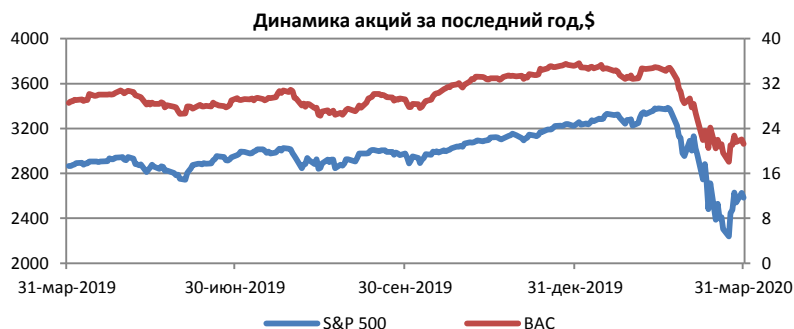


Покупать

Bank of America Corp.	
Тикер:	BAC US
Сектор:	Инвестиционно-банковские услуги
Текущая цена	(\$) 22,14
Изм. С 29.02.20	-25,5%
Капитализация, млн. \$:	(\$) 1,05 млрд.
Целевая цена:	(\$) 29,76
Upside, %	+34,4
Дивидендная доходность	1,9%
Рейтинг	S&P: A-, Stable, Moody's: A2, Stable, Fitch Ratings: A+,Stable

Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Основные финансовые показатели, млн. \$

Period	%	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Revenue	+0,3%	91 322	91 020	87 352	83 701	82 965
Interest Expenses	+20,1%	22 345	18 607	12 912	9 961	10 549
Net income	-2,6%	27 430	28 147	18 232	17 822	15 836
EPS	+5,3%	2,78	2,64	1,63	1,57	1,37
Operating Income	-5,3%	32 754	34 584	29 213	25 021	22 070
Total Loans	+3,7%	983 426	946 895	936 749	906 683	896 983
Total Deposits	+3,9%	1 434 803	1 381 476	1 309 545	1 260 934	1 197 259

Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты, %

	31-Dec-2015	31-Dec-2016	31-Dec-2017	31-Dec-2018	31-Dec-2019
P/E	11,86	14,04	15,53	9,22	12,46
P/Book	0,75	0,92	1,24	0,98	1,29
P/Sales	1,88	2,43	3,00	2,27	2,91
ROE	6,27	6,80	6,84	10,95	10,73
ROA	0,75	0,82	0,82	1,21	1,15
Div Yld	1,9	2,2	1,3	1,1	1,2
Div Payout	23,65	20,31	24,24	15,94	14,49

Источник: Thomson Reuters

Bank of America Corp. — компания по оказанию финансовых услуг, одна из крупнейших банковских холдинговых компаний Соединённых Штатов Америки.

Динамика акций с конца февраля 2020 г.

Акции компании за месяц упали на 25,5% на фоне распространения китайского коронавируса.

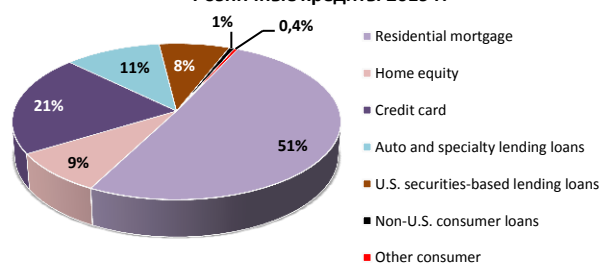
Финансовые показатели

- Выручка от основной деятельности на конец года незначительно увеличилась на 0,3%.
- Процентные расходы за год увеличились на 20,1%.
- Чистая прибыль компании уменьшилась на 2,5%, составив \$27 430 млн. за счет увеличения затрат направленных на маркетинг (+16% до \$1,9 млрд.).
- Цифровые продажи составили 29% от выручки.
- При том, что коэффициент дивидендной доходности компании снизился до 1,9% с 2,2% 2018г., коэффициент выплаты дивидендов увеличился до 23,65%.
- Кредитование в 2019 г. увеличилось на 3,7% и составило \$983 168 млн., и депозиты выросли на 3,9% до \$1 434,8 млрд.
- Розничные кредиты в 2019 г. увеличились на 4% до \$465 769 млн. и составили 47% общего кредитования, также коммерческое кредитование выросло на 4% до \$517 657 млн. и составило 53% общего кредитования.
- Резервы на возможные потери по ссудам в 2019 г. выросли по сравнению с данными годичной давности на 9% - до \$3 590 млн.

NPL

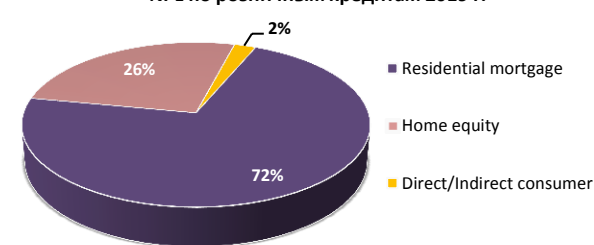
- NPL по розничным кредитам составил \$2 053 млн., а по коммерческим кредитам \$1 499 млн.
- Общее количество NPL (\$3 552 млн.) составляет 0,4% общего кредитования.

Розничные кредиты 2019 г.



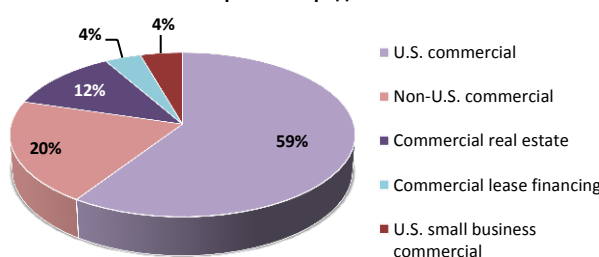
Источник: BAC Annual Report 2019

NPL по розничным кредитам 2019 г.



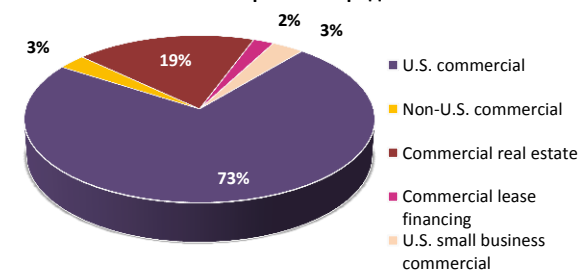
Источник: BAC Annual Report 2019

Коммерческие кредиты 2019 г.

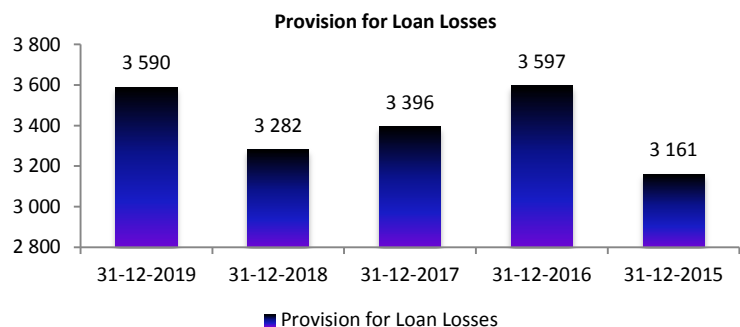


Источник: BAC Annual Report 2019

NPL по коммерческим кредитам 2019 г.



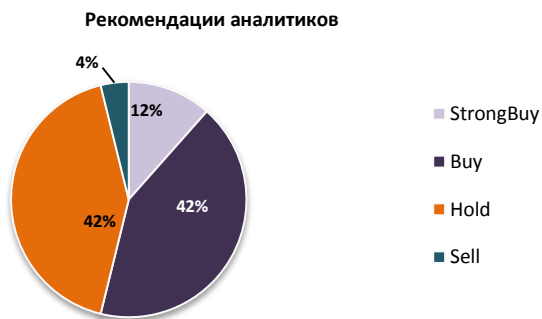
Источник: BAC Annual Report 2019



Источник: Thomson Reuters



Источник: Thomson Reuters



Источник: Thomson Reuters

Выплаты по облигациям банка

Согласно графику выплат максимальные погашения по облигациям ожидаются в 2020., 2023 г. и 2024 г. на сумму 32,6 млрд., \$80,0 млрд. и \$21,8 млрд. соответственно. В условиях снижения процентных и комиссионных доходов в этом году, у банка могут возникнуть трудности в последующих выплатах по облигациям.

Fitch

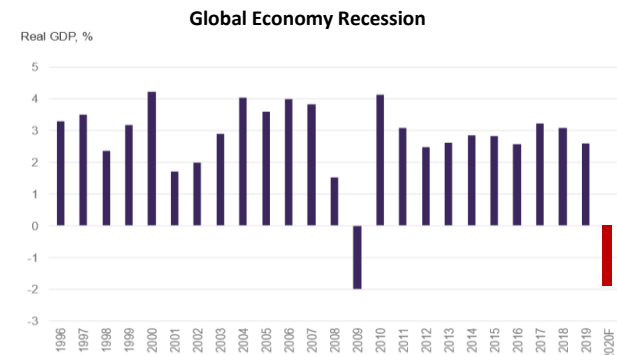
- Развитие пандемии коронавируса привело к тому, что международное рейтинговое агентство Fitch Ratings понизило прогноз мирового ВВП до -1,9%.
- Ожидается снижение ВВП США на 3,3%, еврозоны — на 4,2%, Великобритании — на 3,9%.
- Предполагается, что глобальная экономика может начать выходить из рецессии к концу 2020 г.
- Экономика Италии, Испании и Франции сильно сократится в 2020 г., поскольку вспышка болезни продолжает распространяться, соответственно карантинные меры будут продлены.
- Ухудшились 11 из 16 секторальных прогнозов, впоследствии резкого сокращения спроса. Однако будет наблюдаться рост в таких секторах как коммунальные услуги, телекоммуникации, продовольствие и здравоохранение.

Драйверы роста

- Возможен рост использования кредитных карт физлицами вследствие ухода на домашний карантин.
- Увеличение базы клиентов за счет привлечения новых клиентов МСБ, которые могут выстраивать партнерские взаимоотношения во время трудного периода.

Риски

- Ожидаем ухудшение качества кредитного портфеля из-за увеличения просрочки по кредитам вследствие падения потребительских доходов населения на фоне сокращения рабочих мест и выхода работников в отпуск без содержания. Отметим, что 1 апреля число американцев, подавших заявки на пособия по безработице, достигло рекордной отметки - порядка 6,5 млн.
- Кредитование эмитентов с более низким кредитным рейтингом влечет за собой большой риск.
- Мировые рейтинговые агентства прогнозируют рецессию экономики США и замедление роста глобальной экономики, что отразится на операционной деятельности банка и прибыли.
- Снижение процентных доходов, так как банк может понести потери из-за отсрочки и просрочки процентных платежей.
- Из-за спекуляции могут сократить дивиденды, а инвесторы, разочарованные потерей дивидендного дохода, могут спровоцировать новую волну продаж.
- Планы ФРС по снижению ставки может отрицательно повлиять на процентную маржу банка, что может ограничить рост прибыли Bank of America в будущем.



Источник: Fitch Solution forecast

Revisions To Global Growth

Country	Previous Forecast	New Forecast	Country	Previous Forecast	New Forecast
US	0.9	-1.0	Spain	-1.2	-2.0
China	4.2	2.6	Germany	0.2	-1.0
Japan	-0.2	-1.1	Greece	2.0	-0.3
Philippines	6.0	4.0	Italy	-2.1	-2.9
Indonesia	5.1	4.8	Turkey	3.0	0.4
India	5.4	4.6	Russia	1.4	-1.3
France	-1.0	-1.8	South Africa	0.2	-1.9
Brazil	1.6	-1.9	Mexico	-0.2	-2.8

Источник: Fitch Solution forecast

Контактная информация:

АО “Сентрас Секьюритиз”

Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А

Телефон: 8 (727) 259 88 77

Email: info@centras.kz

Website: www.cesec.kz

Аналитический департамент:

Директор

Меланич Маржан

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

Email: mmelanich@centras.kz

Заместитель директора аналитического департамента

Соколова Анна

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718

Email: asokolova@centras.kz

Ведущий аналитик

Аршынбек Жанар

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 728

Email: zarshynbek@centras.kz

Младший аналитик

Абдралиева Алия

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

Email: aabdraliyeva@centras.kz

Младший аналитик

Марат Шайгул

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727

Email: smarat@centras.kz

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE, Reuters), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Centras Securities.