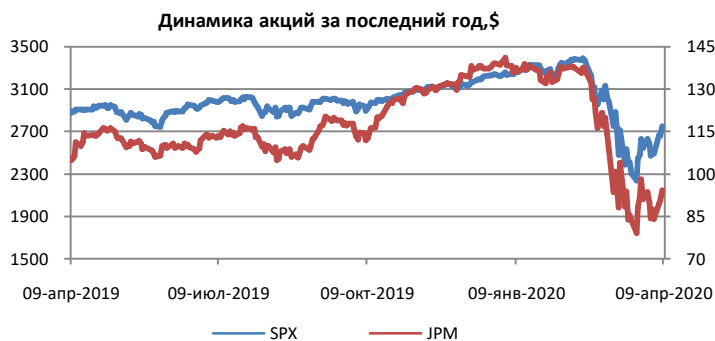


Покупать

	JPMorgan Chase
Тикер:	JPM US
Сектор:	Инвестиционно-банковские услуги
Текущая цена	(\$) 94,30
Изм. с 09.03.20	-12,7%
Капитализация	(\$) 313,06 млрд.
Целевая цена:	(\$) 115,32
Upside, %	+22,3%
Дивидендная доходность	2,4%
Рейтинг	S&P: A-, Stable, Moody's: A2, Stable, Fitch Ratings: AA-, 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	+6,1%	115 627	109 029	100 705	95 668	93 543
Interest Expenses	+19,7%	26 795	22 383	14 275	9 818	7 463
Net income	+12,2%	36 431	32 474	24 441	24 733	24 442
EPS	+18,9%	10,75	9,04	6,35	6,24	6,05
Operating Income	+9,3%	44 545	40 764	35 900	34 536	30 702
Total Loans	+6,2%	959 769	984 554	930 697	894 765	837 299
Total Deposits	-2,5%	1 562 431	1 470 666	1 443 982	1 375 179	1 279 715

Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты, %

	31-Dec-2015	31-Dec-2016	31-Dec-2017	31-Dec-2018	31-Dec-2019
P/E	11,01	14,15	15,65	10,83	13,67
P/Book	1,09	1,35	1,60	1,39	1,83
P/Sales	2,45	2,99	3,30	2,52	3,15
ROE	10,45	10,16	9,86	13,35	14,91
ROA	0,99	1,02	0,97	1,26	1,37
Div Yld	2,6	2,2	2,0	2,8	2,4
Div Payout	28,6	30,3	30,8	30,3	31,5

Источник: Thomson Reuters

JPMorgan Chase — американский финансовый холдинг, образовавшийся в результате слияния нескольких крупных банков США. Основными направлениями деятельности являются инвестиционный банкинг, финансовые услуги частным лицам и малому бизнесу, коммерческий банкинг, проведение финансовых транзакций и управление активами.

Динамика акций с начала марта 2020 г.

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

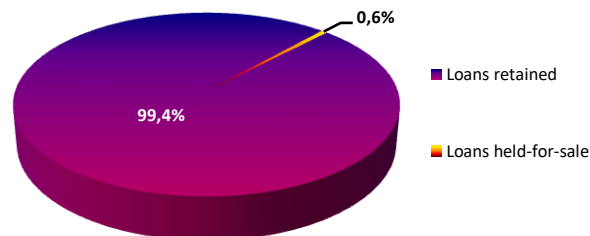
Финансовые показатели

- Выручка от основной деятельности на конец года увеличилась на 6,1% в основном за счет платежей по ипотечным кредитам 62,4%.
- Процентные расходы за год величились на 19,7% за счет увеличения выплат по депозитным процентам (+50% до \$8,9 млрд.)
- Чистая прибыль компании увеличилась на 12,2%, составив \$36 431 млн.
- При том, что коэффициент дивидендной доходности компании снизился до 2,4% с 2,8% 2018г., коэффициент выплаты дивидендов увеличился до 31,5%.
- Кредитование в 2019 г. увеличилось на 6,2% и составило \$959 769 млн., и депозиты уменьшились на 2,5% до \$1 562,4 млрд.
- Потребительское кредитование в 2019 г. уменьшилось на 5,0% до \$503 964 млн. и составили 53% общего кредитования, также оптовое кредитование выросло на 0,4% до \$455 805 млн. и составило 47% общего кредитования.
- Резервы на возможные потери по ссудам в 2019 г. выросли по сравнению с данными годичной давности на 4,2% - до \$4 952 млн.

NPL

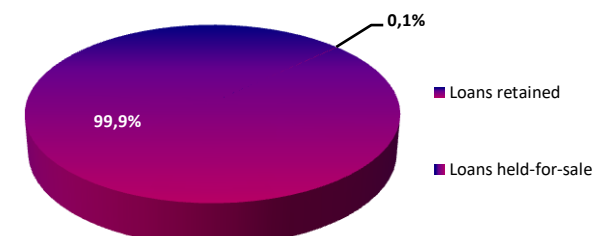
- NPL по потребительским кредитам составил \$3 142 млн., а по оптовым кредитам \$938 млн.
- Общее количество NPL (\$4 080 млн.) составляет 0,4% общего кредитования.

Потребительские кредиты 2019 г.



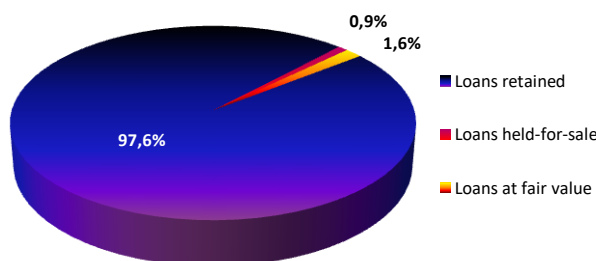
Источник: JPM Annual Report 2019

NPL по потребительским кредитам 2019 г.



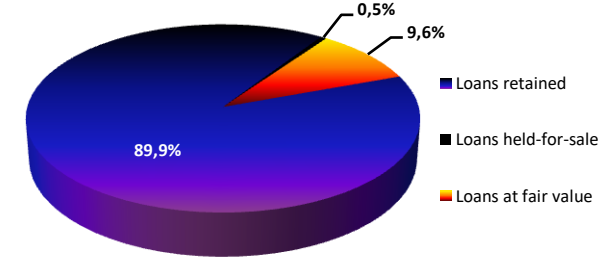
Источник: JPM Annual Report 2019

Оптовые кредиты 2019 г.



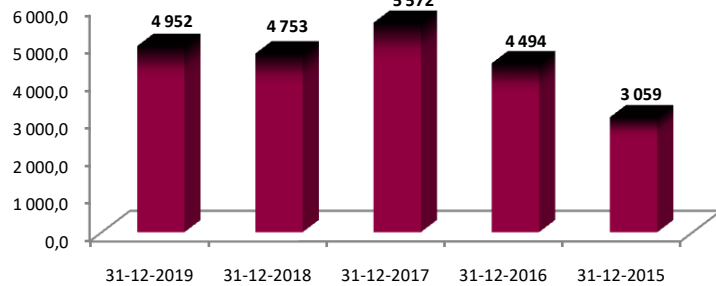
Источник: JPM Annual Report 2019

NPL по оптовым кредитам 2019 г.



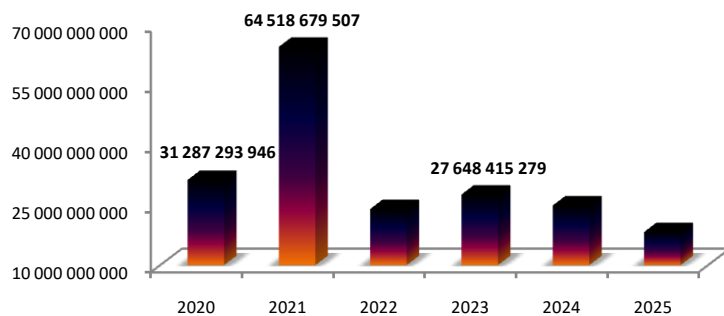
Источник: JPM Annual Report 2019

Provision for Loan Losses (\$m)



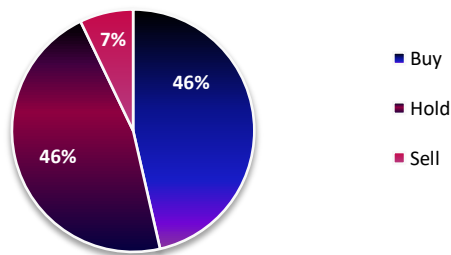
Источник: Thomson Reuters

Выплаты по облигациям банка



Источник: Thomson Reuters

Рекомендации аналитиков



Источник: Thomson Reuters

Выплаты по облигациям банка

Согласно графику выплат максимальные погашения по облигациям ожидаются в 2020., 2021 г. и 2023 г. на сумму \$31,2 млрд., \$64,5 млрд. и \$27,7 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.

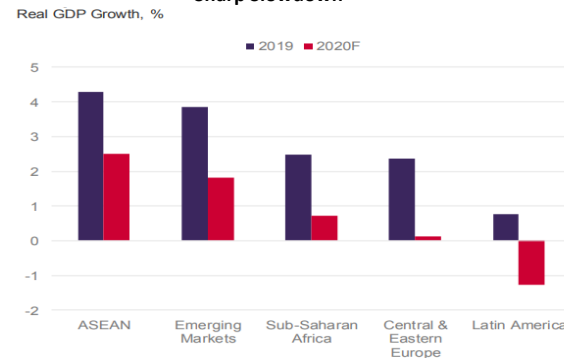
Драйверы роста

- В связи с уходом людей на карантин увеличится популярность дистанционных банковских сервисов - мобильного приложения и интернет-банка.
- Привлекательные условия по ставкам могут привлечь множество клиентов МСБ, что поспособствует построению долгосрочных отношений.
- Увеличение комиссионных доходов на фоне транзакций по банковским картам и расчетных операций корпоративных клиентов.

Риски

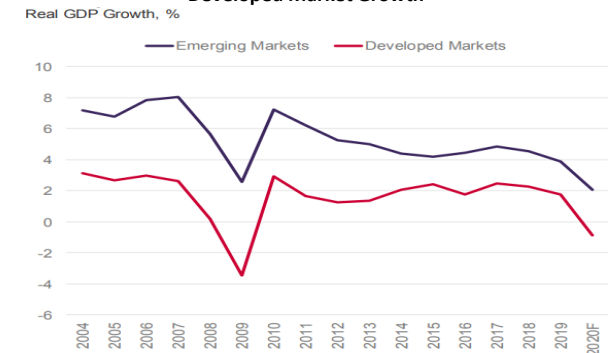
- Ухудшение качества кредитов корпоративных заемщиков, в частности МСБ, в связи с экономическим замедлением и снижением прибыли, что может привести к снижению рейтингов банка.
- Потеря работы и снижение доходов ухудшат качество розничных кредитов.
- Рентабельность банка может оказаться под давлением из-за замедления кредитования и уменьшения комиссионного дохода.
- Снижение процентных доходов, так как банк может понести потери из-за отсрочки и просрочки процентных платежей.
- Мировые рейтинговые агентства прогнозируют рецессию экономики США и замедление роста глобальной экономики, что отразится на операционной деятельности банка и прибыли.
- Рост нагрузки онлайн транзакций и нехватка серверных мощностей.
- Из-за перехода сотрудников банка на удаленную работу, может увеличиться число кибератак в связи с незащищенностью домашних сетей сотрудников.

Sharp Slowdown



Источник: Fitch Solution forecast

Developed Market Growth



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.