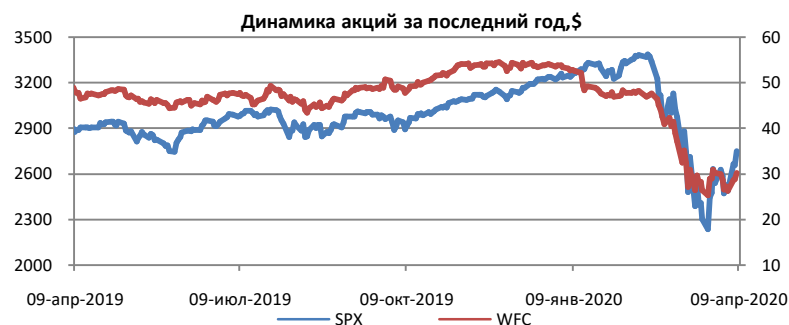


## Покупать

Wells Fargo & Company	
Тикер:	WFC US
Сектор:	Инвестиционно-банковские услуги
Текущая цена	(\$) 30,28
Изм. С 09.03.20	-6,8%
Капитализация:	(\$) 135,77 млрд.
Целевая цена:	(\$) 35,38
Upside, %	+16,8%
Дивидендная доходность	3,6%
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	-1,6%	85 063	86 408	88 389	88 267	86 057
Interest Expenses	+28,7%	18 852	14 652	9 352	5 909	3 976
Net income	-12,7%	19 549	22 393	22 183	21 938	22 894
EPS	-5,3%	4,08	4,31	4,14	4,03	4,18
Operating Income	-15,2%	24 198	28 538	27 377	32 120	33 641
Total Loans	+1,0%	962 265	953 110	976 948	993 993	936 441
Total Deposits	+2,8%	1 322 626	1 286 170	1 335 991	1 306 079	1 223 312

Источник: Thomson Reuters

### Финансовые мультипликаторы и коэффициенты, %

	31-Dec-2015	31-Dec-2016	31-Dec-2017	31-Dec-2018	31-Dec-2019
P/E	13,22	13,83	16,28	11,33	12,60
P/Book	1,62	1,58	1,63	1,22	1,34
P/Sales	3,10	2,96	3,08	2,19	2,27
ROE	12,78	11,78	11,53	11,67	10,60
ROA	1,32	1,18	1,14	1,16	1,02
Div Yld	2,7	2,8	2,5	3,6	3,6
Div Payout	35,6	37,9	42,5	37,8	47,1

Источник: Thomson Reuters

**Wells Fargo & Company** — американский банковский холдинг, занимающий лидирующие позиции на финансовом рынке мира, осуществляющий деятельность по предоставлению банковских и страховых услуг, имеет большой сегмент ипотечного кредитования.

### Динамика акций с начала марта 2020 г.

Акции компании за месяц упали на 6,8% на фоне распространения китайского коронавируса.

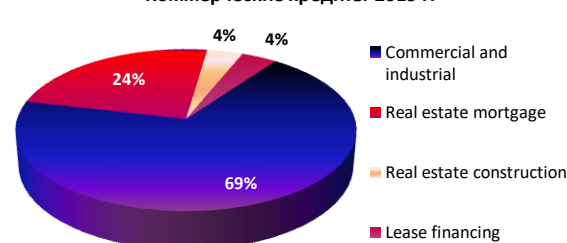
### Финансовые показатели

- Выручка от основной деятельности на конец года уменьшилась на 1,6% из-за снижения процентных ставок.
- Процентные расходы за год увеличились на 28,7% за счет увеличения выплат по депозитным процентам (+54% до \$8,6 млрд.).
- Чистая прибыль компании уменьшилась на 12,7%, составив \$19 549 млн. Снижение в 2019 г. произошло в основном за счет снижения чистого процентного дохода.
- Коэффициент дивидендной доходности компании остался на уровне 3,6%, коэффициент выплаты дивидендов увеличился до 47,1%.
- Кредитование в 2019 г. увеличилось на 1,0% и составило \$962 265 млн., и депозиты выросли на 2,8% до \$1 322,6 млрд.
- Потребительские кредиты в 2019 г. увеличились на 1,6% до \$446 546 млн. и составили 46% общего кредитования, также коммерческое кредитование выросло на 0,5% до \$515 719 млн. и составило 54% общего кредитования.
- Резервы на возможные потери по ссудам в 2019 г. выросли по сравнению с данными годичной давности на 30,1% - до \$2 319 млн.

### NPL

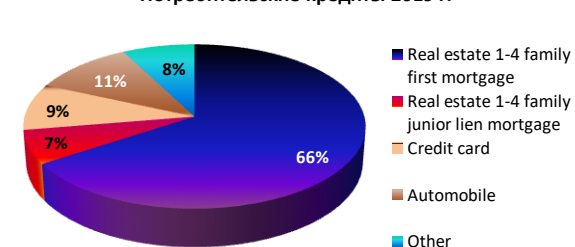
- NPL по потребительским кредитам составил \$3 092 млн., а по коммерческим кредитам \$2 254 млн.
- Общее количество NPL (\$5 346 млн.) составляет 0,6% общего кредитования.

### Коммерческие кредиты 2019 г.



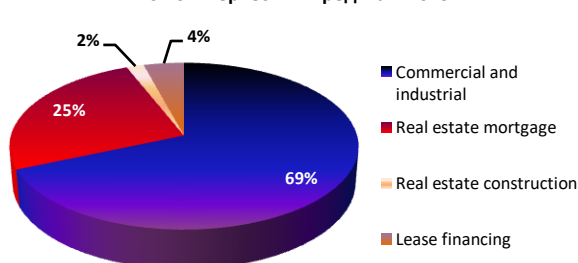
Источник: WFC Annual Report 2019

### Потребительские кредиты 2019 г.



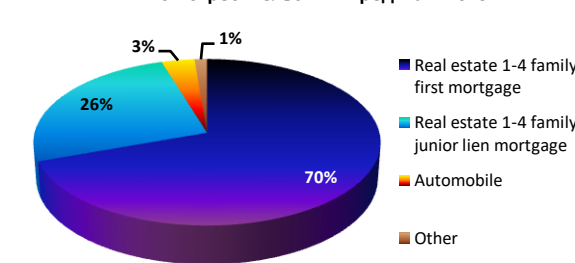
Источник: WFC Annual Report 2019

### NPL по коммерческим кредитам 2019 г.



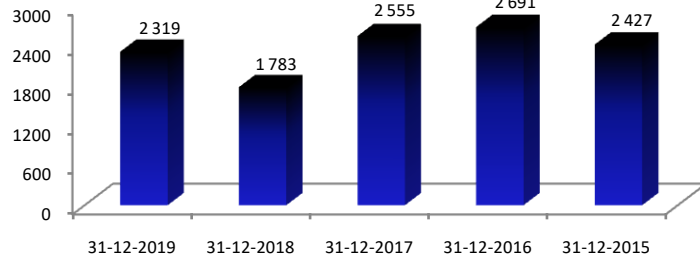
Источник: WFC Annual Report 2019

### NPL по потребительским кредитам 2019 г.



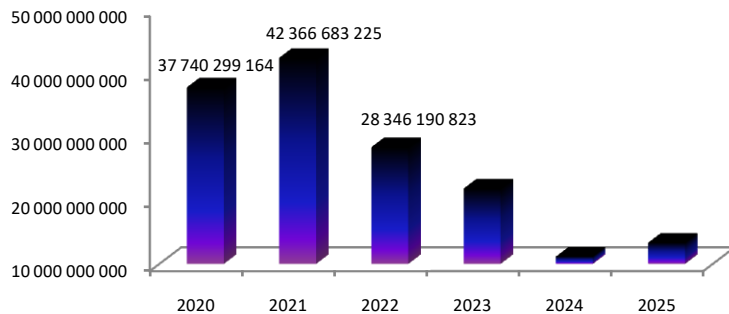
Источник: WFC Annual Report 2019

Provision for Loan Losses (\$m)



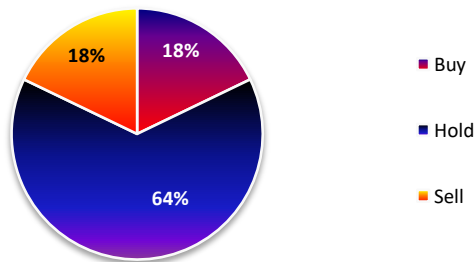
Источник: Thomson Reuters

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 2022 г. на сумму \$37,7 млрд., \$42,4 млрд. и \$28,4 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, в последствии резкого сокращения спроса. Однако будет наблюдаться рост в таких секторах как коммунальные услуги, телекоммуникации, продовольствие и здравоохранение.

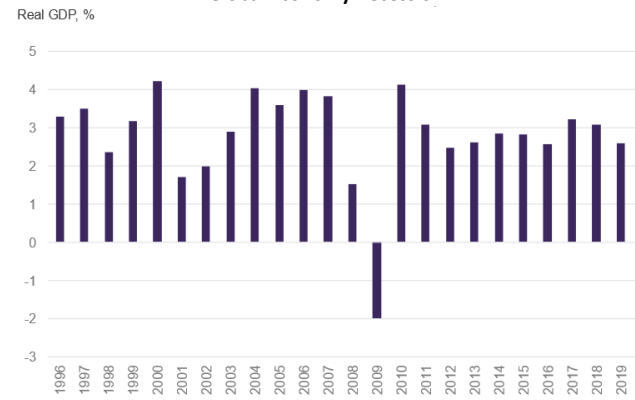
### Драйверы роста

- Привлечение клиентов МСБ, вследствие чего банк может завоевать долгосрочную лояльность клиентов.
- Карантинные меры увеличили популярность мобильного приложения и интернет-банкинга.
- Снижение операционных расходов, вследствие введения карантинных мер (нерабочие дни) и замедления деловой активности.
- Увеличение комиссионных доходов на фоне транзакций по банковским картам и расчетных операций корпоративных клиентов.

### Риски

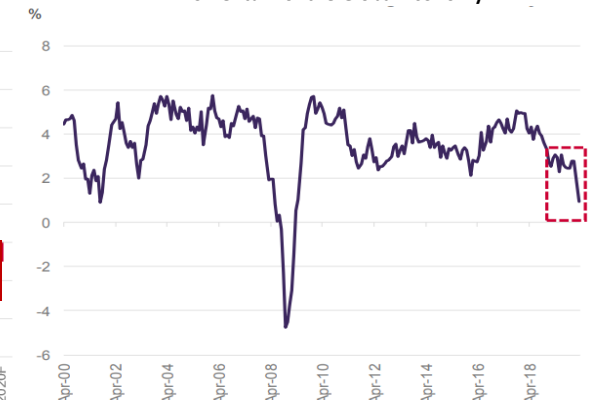
- Стремительный рост безработицы приведет к ухудшению качества кредитного портфеля из-за увеличения просрочки по кредитам вследствие падения потребительских доходов населения.
- Снижение прибыли в сегменте предприятий МСБ из-за введения карантинных мер, также ухудшит качество кредитов.
- Снижение чистой прибыли банка из-за повышения кредитных рисков и возможного снижения процентной ставки в будущем в случае повторной волны коронавируса.
- Возможное сокращение дивидендов на фоне сокращения денежного потока.
- Усиление кибератак на электронные сервисы.

Global Economy Recession



Источник: Fitch Solution forecast

Momentum of the Global Economy



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](mailto:info@centras.kz)

Website: [www.cesec.kz](http://www.cesec.kz)

**Аналитический департамент:****Директор**

Меланич Маржан

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

Email: [mmelanich@centras.kz](mailto:mmelanich@centras.kz)

**Заместитель директора аналитического департамента**

Соколова Анна

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718

Email: [asokolova@centras.kz](mailto:asokolova@centras.kz)

**Ведущий аналитик**

Аршынбек Жанар

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 728

Email: [zarshynbek@centras.kz](mailto:zarshynbek@centras.kz)

**Младший аналитик**

Абдралиева Алия

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

Email: [aabdraliyeva@centras.kz](mailto:aabdraliyeva@centras.kz)

**Младший аналитик**

Марат Шайгул

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727

Email: [smarat@centras.kz](mailto: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.