

Bank of America

Banka s rastom čistého zisku o viac ako sto percent

Analýza:

Manažment spoločnosti Bank of America ohlásil 17. júla hospodárske výsledky za druhý kvartál tohto roka. Tržby spoločnosti dosiahli úroveň 22.9 miliardy dolárov a prekonal tak o 1 percento analytikmi odhadovaných 22.7 miliardy. V porovnaní s tým istým obdobím predošlého roka sa jedná o viac ako 2 percentný nárast tržieb. Zisk na akciu sa zvýšil z 0.17 na 0.32 dolára.

Banka je druhou najväčšou na americkom kontinente a počet jej klientov vzrástol už na viac ako 51 miliónov. Prílev nových klientov je spôsobený aj tým, že banka kúpila v roku 2008 bankrotujúcu investičnú spoločnosť Merrill Lynch, ktorá bola najlepším prime brokerom vôbec. Vďaka tomu sa banka stala najväčšou spoločnosťou poskytujúcou finančné služby. Aktuálny CEO BofA Brian Moynihan plánuje po štyroch rokoch vlastníctva Merrill Lynch obe inštitúcie zlúčiť, čím by sa mu podarilo splniť jeho tohtoročný cieľ redukovania nákladov v objeme 8 miliárd dolárov. Merrill Lynch by operovala ako divízia spolu s Pierce a Fenner & Smith.

Nižšie náklady spolu s rastom tržieb spôsobia rast čistého zisku, ktorý by tým pádom mal v tomto roku medziročne vzrásť o viac ako 7 miliárd dolárov, čo by predstavovalo nárast o 178 percent, a rovnako tak vzrastie aj čistá hodnota spoločnosti. Vďaka tomu by mohla banka vyplácať opäť vyššie dividendy. V minulom roku dosiahla čistá hodnota spoločnosti úroveň 218 miliárd dolárov, čo bol nárast o viac ako 3 percentá a čo je o 39 percent viac ako je súčasná trhová kapitalizácia 156 miliárd dolárov.

Aktuálny rast hodnoty banky má za následok aj stále uvoľnená politika americkej centrálnej banky, ktorá udržiava základnú úrokovú sadzbu na minimálnych úrovniach. To znižuje náklady na refinancovanie vlastného dlhu a podporuje poskytovanie úverov do reálnej ekonomiky. Kým v roku 2011 boli vážené priemerné náklady kapitálu na úrovni 5 percent, v tomto roku sú to už iba 3 percentá, pričom objem poskytnutých úverov a hypoték vzrástol medziročne o pol percentuálneho bodu.

V prospech spoločnosti hovorí aj ukazovateľ EVA vypovedajúci o ekonomickej pridanej hodnote, teda o celkovej výkonnosti podniku. Ten sa dostal spomedzi najväčších amerických bánk najrýchlejšie naspäť na takmer predkrízové úrovne.

Profil:

Bank of America je finančná holdingová spoločnosť, ktorá poskytuje širokú škálu bankových a nebankových peňažných služieb a produktov. Sektor investičného bankovníctva poskytuje komerčné a korporátne bankové pôžičky, vedľajšie druhy spotrebiteľských pôžičiek, pôžičky real estate, leasing a pôžičky pre iné komerčné banky a súkromným developerom. Ďalej poskytuje poradenské služby, financovanie a finančné služby a produkty súvisiace s investovaním peňazí do cenných papierov, súbor metodických postupov na diverzifikáciu rizika, poradenstvo pri zlučovaní podnikov, devízové služby, či wealth manažment.

Cena:

Cieľová cena 16.45 amerického dolára bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/14 1.375 dolára a 5 ročného mediánu P/E 11.97 spoločnosti. Cena je určená za predpokladu pokračovania rastu HDP v USA a miernej recesie v EÚ. Prípadné spomalenie rastu alebo recesia v USA, alebo prehlbenie poklesu HDP v EÚ, alebo prípadná výrazná zmena monetárnej politiky Fedu a ECB, by znížili schopnosť spoločnosti zvyšovať zisk a mohli by zapríčiniť pokles cien akcií spoločnosti na burze.

KÚPIŤ

Cieľová cena: **16.45 USD**
 Horizont: **STREDNODOBÝ**
 Cena (16.09.2013, 22:00): **14.53 USD**

ÚDAJE O AKCII:

Burza: NYSE
 Bloomberg: BAC.US
 Trh. kapitalizácia: 156 mld. USD
 Priemer. denný objem: 1.4 mld. USD
 Free-float: 99.95 %
 P/E: 11.37
 Návratnosť kapitálu: 2.82 %
 Zisk na akciu (kľavý): 1.28 USD
 Dividenda: 0.04 USD
 Rast tržieb (2012/2011): -2.75 %
 Rast zisku (2012/2011): 189.63 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

16.10.2013 Hospodárske výsledky
za Q3 2013

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 15.03 USD
 52 týždňové minimum 8.70 USD



VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperik

Predseda predstavenstva

Ivor Lehoťan, senior analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

e-mail: info@capitalmarkets.sk

www.capitalmarkets.sk

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracovania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až §132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na www.capitalmarkets.sk/ID. Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska. V budúcnosti nie je plánovaná aktualizácia investičného odporúčania. Zdroj informácií: Bloomberg.