

## Bank of America

### Banka s trojčiferným rastom čistého zisku

#### Analýza:

Manažment spoločnosti Bank of America ohlásil 16. júla hospodárske výsledky za 2. kvartál roku 2014. Tržby spoločnosti dosiahli 21.96 miliárd USD. Tento výsledok bol nad očakávania analytikov o viac ako 1.5 percent. O výraznejšie prekvapenie sa postaral zisk na akciu. Analytici odhadovali len 0.291 USD, pričom banka dokázala vykázať zisk na akciu na úrovni 0.41 USD, čo prevýšilo očakávania o viac ako 40 percent.

Bank of America patrí do prvej trojky najväčších bánk v USA. Tento fakt spôsobuje, že banka bola výrazne postihnutá finančnou krízou. Z toho dôvodu čistý zisk spoločnosti na ročnej báze klesá o -43 percent. Je to spôsobené tým, že banka čelila výdavkom na urovanie sporov s americkou vládou vo výške 4 miliárd USD a dosiahla nižšie príjmy z hypoték. Urovaním sporov s americkou vládou je táto časť histórie banky vyrovnanou záležitosťou.

V trojročnom horizonte príjmy banky z domácich operácií klesajú o 4.22 percent. Príjmy zo zahraničia (mimo USA) klesajú výraznejšie, a to takmer o 17 percent. Čisté príjmy banky v roku 2013 boli tvorené z tretiny segmentom „Consumer and Business Banking“, ktorý si drží svoj podiel. Rast podielu na príjmoch zaznamenal zvýšenie v segmente „Global Markets“ na 17.9 percenta z pôvodných 15.6 percent. Klesol však podiel príjmov zo segmentu „Global Banking“ na 14.6 percent z 19.4 percent v roku 2012.

Bank of America vykazuje účtovnú hodnotu svojich aktív na jednu akciu vo výške 21.16 USD. Súčasná cena 16.10 USD odráža obavy investorov, keďže oceňujú akciu nižšie ako je hodnota jej aktív. Toto otvára istý potenciál na rast ceny jej akcií potom, čo má banka súdne spory s americkou vládou vysporiadané.

Súčasná menová politika Federálneho rezervného systému a síce utesňovanie menovej politiky cez znižovanie nákupného programu a držanie úrokových sadziieb v blízkosti nuly pomáha bankovým domom. Nízke úrokové sadzby a komentáre prezidentky Fedu o ich nezvyšovaní ani v dohľadnej dobe po ukončení kvantitatívneho uvoľňovania, sprístupňujú úvery. Banka si tak vylepšuje svoje zisky so zaujímavou maržou vykonávaním aktívnych operácií (poskytovanie úverov).

Najväčším akcionárom Bank of America je Blackrock (5.18 percent), nasledovaný Vanguard Group Inc. (4.87 percent) a prvú trojicu uzatvára State Street Corp. (4.27 percent).

Bank of America ponúka dividendu 0.05 USD a čistý rast dividend je za posledné 3 roky 25.99 percent.

#### 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 17.50 USD bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/15 1.508 eura a 5 ročného priemeru P/E 12.27 spoločnosti. Následne bola cena znížená o 5 percent v dôsledku neistoty ohľadom vývoja politickej situácie v USA v roku 2014. Výraznejší výkyvy neočakávame, keďže banka má uzatvorené súdne spory s americkou vládou a Federálny rezervný systém je na strane bánk.

## KÚPIŤ

Cieľová cena: **17.50 USD**  
 Horizont: **STREDNODOBÝ**  
 Cena (03.09.2014, 22:00): **16.10 USD**

### ÚDAJE O AKCII:

Burza: NYSE  
 Bloomberg: BAC US  
 Trh. kapitalizácia: 169.305 mld. USD  
 Priemer. denný objem: 1.025 mld. USD  
 Free-float: 99.94 %  
 P/E: 20.05  
 Návratnosť kapitálu: 3.39 %  
 Zisk na akciu (kľzavý): 0.41 USD  
 Dividenda: 0.05 USD  
 Rast tržieb (2013/2014): +1.61 %  
 Rast zisku (2013/2014): +172,95 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

30.10.2014 Hospodárske výsledky  
za Q3 2014

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 18.03 USD  
 52 týždňové minimum 13.60 USD



### VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperik

Predseda predstavenstva

Ing. Lukáš Lóci, analytik

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

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)

[www.capitalmarkets.sk](http://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](http://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.