



## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ JPMORGAN CHASE & CO.

США | Финансы

### JPMORGAN CHASE & CO.

Тикер NYSE:	JPM US
Последняя цена	\$161,50
Целевая цена (12M)	\$187,50
Капитализация, в млн \$	\$488 881,2 млн
Потенциал доходности	+16,1%
Дивидендная доходность, %	2,23%

Динамика цен акций JPM на NYSE за последние 5 лет



Цена на начало 2020	Цена на начало 2021	Последняя цена	YTD	P/B	P/E
\$141,09	\$125,87	\$161,50	+28,3%	1,96	12,6

JPMorgan Chase & Co. – это крупнейший банк Соединенных Штатов по объему активов, основанный в 2000 году. Банк был образован в результате слияния нескольких крупных банков США. На текущий день JPMorgan Chase & Co. работает в более 60 странах мира.

Основными направлениями деятельности банка являются:

- Обслуживание частных клиентов и компаний;
- Инвестиционная деятельность;
- Коммерческие услуги;
- Управление активами и прочие.

JPMorgan Chase & Co. – это финансовый гигант с прочными фундаментальными показателями и качественным управлением.

В 2020 году акции JPMorgan Chase & Co. демонстрировали более слабую относительно рынка динамику из-за ожидаемого резко-негативного влияния пандемии на кредитоспособность заемщиков. Однако, несмотря на сложный для финансового сектора 2020 год, показатели деятельности бизнеса сохранились на достаточно высоком уровне.

#### Дивиденды

Компания выплачивает дивиденды на ежеквартальной основе. Годовой дивиденд JPMorgan Chase & Co. по итогам 2020 года составил **\$3,60** на акцию.

В марте 2021 года Совет Директоров одобрил квартальный дивиденд в размере \$0,90 на акцию, который был выплачен 30 апреля 2021 года лицам, зарегистрированным в реестре акционеров на 6 апреля 2021 года.

Дивидендная доходность составляет 2,23%.

#### Кредитные рейтинги

Moody's	S&P Rating	Fitch Rating
A2 - Стабильный	A- - Стабильный	AA- - Стабильный



## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ JPMORGAN CHASE & CO.

США | Финансы

### JPMORGAN CHASE & CO.



#### Основные драйверы роста

- **Диверсифицированная модель бизнеса**

**JPMorgan Chase & Co.** имеет 4 основных источника дохода. Несмотря на сложности, которые испытывали финансовые институты в 2020 года в период пандемии COVID-19, **JPMorgan Chase & Co.** смог продемонстрировать рост выручки и чистой прибыли в годовом исчислении, благодаря сильным показателям деятельности инвестиционного банкинга. Сегменты управления активами и коммерческий банкинг также продемонстрировали рост финансовых показателей, что позволило нивелировать убытки, полученные в потребительском банкинге.

Тем самым, за счет качественной диверсификации своего бизнеса банк уверенно себя чувствует вопреки рыночным вызовам.

- **Восстановление глобальной экономики**

Согласно изданию Barrons: «Банки начали восстанавливаться после потрясения, вызванного почти нулевой процентной ставкой». 2021 год обещает стать годом восстановления глобальной экономики по мере решения проблем, связанных с пандемией COVID-19, и массовой вакцинацией. Это, в свою очередь, повысит привлекательность циклических секторов в глазах инвесторов, которые были наиболее чувствительны к экономической активности.

Также, ожидается, что по мере восстановления глобальной экономики, начнут постепенно повышаться процентные ставки, что создаст благоприятные условия для наращивания чистой процентной маржи, увеличения объемов кредитования и улучшения качества кредитного портфеля **JPMorgan Chase & Co.**

- **Развитие бизнеса в Китае**

В прошлом году Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая предоставила **JPMorgan Chase & Co.** полный контроль на фьючерсной компанией **JPMorgan Futures**, что предоставит компании множество возможностей для роста в одной из крупнейших экономик мира. Также, **JPMorgan Chase & Co.** также планирует развивать бизнес по управлению капиталом в Китае.



**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ JPMORGAN CHASE & CO.**

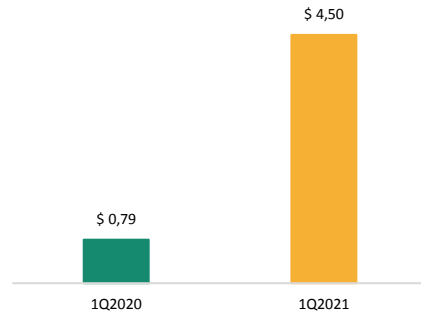
США | Финансы

**JPMORGAN CHASE & CO.**

**Динамика основных финансовых показателей, в млн \$**



**Структура выручки JPMorgan Chase & Co, в % Прибыль на акцию JPMorgan Chase & Co, в %**



**Финансовый анализ**

Крупнейший банк **JPMorgan Chase & Co.** продемонстрировал впечатляющие результаты в I квартале 2021 года. По итогам I квартала 2021 года выручка банка составила **\$32,3 млрд**, что на 14% выше, чем по итогам I квартала 2020 года. Росту выручки способствовали корпоративное и инвестиционное подразделения банка.

В структуре выручки компании 44% приходятся на корпоративный и инвестиционный банкинг, который по итогам отчетного квартала продемонстрировал рост на 46% в годовом исчислении и составил \$14,6 млрд.

38% выручки приходятся на потребительский и общественный сегменты, которые в I квартале 2021 года составили \$12,5 млрд, снизившись на 6% в годовом исчислении.

12% выручки **JPMorgan Chase & Co.** приходятся на управление активами, которые включают в себя консультации по инвестициям, управление рисками, налоговое и имущественное планирование и прочие услуги. Выручка данного сегмента по итогам I квартала 2021 года составила \$4,08 млрд, увеличившись на 20% г/г.

Операционные расходы в I квартале 2021 года составили \$18,73 млрд, что на 11,5% в сравнении с I кварталом 2020 года.

Прирост чистой прибыли почти на 400% с \$2,87 млрд в I квартале 2020 года до \$14,3 млрд в I квартале 2021 года обусловлен, в первую очередь, расформированием резервов.

Прибыль на акцию по итогам I квартала 2021 года достигла \$4,50 против \$0,79 на акцию по итогам I квартала 2020 года.

**Выводы**

В кризисный период 2020 года были отчетливо видны преимущества диверсификации бизнеса **JPMorgan Chase & Co.** В то время, когда розничный сегмент испытывал сложности из-за замедления экономики, сегмент инвестиционного банкинга демонстрировал отличные результаты, благодаря высокой выручке от торговли ценными бумагами на волатильном рынке, в результате чего банк демонстрирует двухзначные показатели роста.

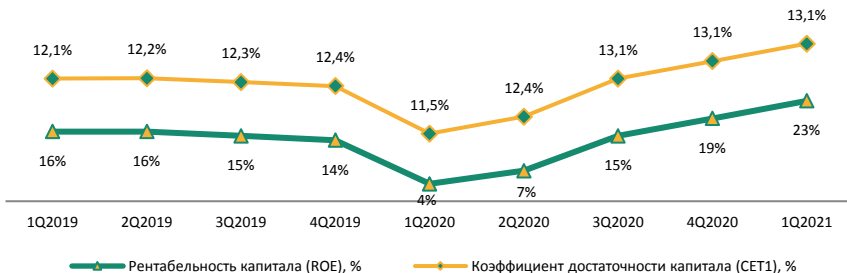
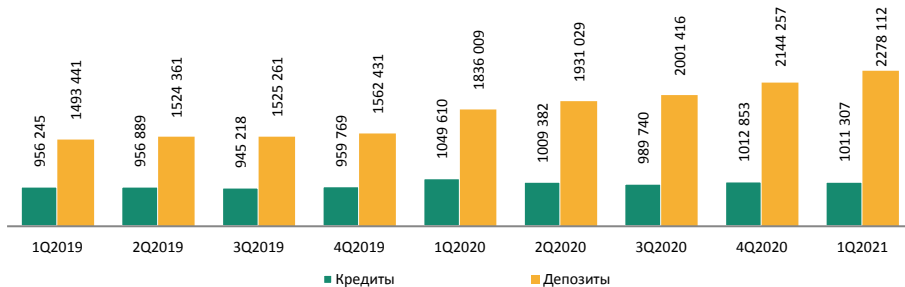
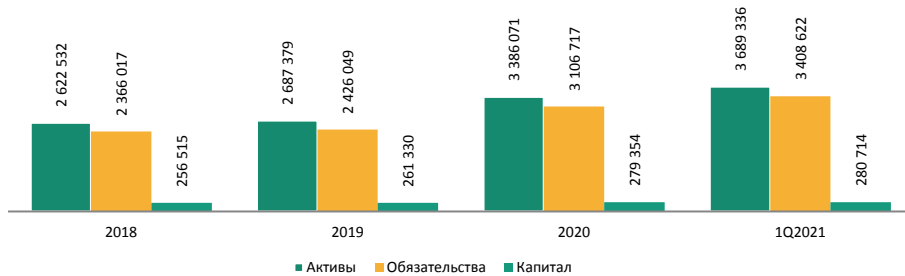


**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ JPMORGAN CHASE & CO.**

США | Финансы

**JPMORGAN CHASE & CO.**

**Динамика основных финансовых показателей, в млн \$**



**Финансовый анализ**

**JPMorgan Chase & Co.** является крупнейшим банком США по объему активов, которые на текущий момент превышают \$3 трлн.

По состоянию на 31.03.2021 года активы банка составили \$3,7 трлн, что на 9% выше с начала финансового года. В структуре активов **JPMorgan Chase & Co.** почти 30% составляют кредиты, балансовая стоимость которых по итогам отчетного квартала составила \$1,01 трлн.

Обязательства **JPMorgan Chase & Co.** по итогам I квартала 2021 года составили \$3,41 трлн, продемонстрировав увеличение на 9,71% с начала года. В структуре обязательств **JPMorgan Chase & Co.** 67% составляют депозиты, балансовая стоимость которых составила \$2,27 трлн на 31.03.2021 года.

Соотношение кредитов к депозитам в I квартале 2021 года составило 44% против 57% годом ранее.

Собственный капитал **JPMorgan Chase & Co.** по состоянию на 31.03.2021 года составил \$280,7 млн против \$279 млн по состоянию на 31.12.2020 года.

Стоит отметить высокую рентабельность банка. Коэффициент рентабельности капитала (ROE) в I квартале 2021 года составил 23% против 4% в I квартале 2020 года.

Деятельность **JPMorgan Chase & Co.** характеризуется высоким уровнем финансовой устойчивости, которая демонстрируется коэффициентом достаточности капитала (CET1). Данный показатель демонстрирует, насколько банк защищен от возможных финансовых кризисов и рассчитывается по формуле соотношения балансовой стоимости капитала к риск-взвешенным активам. Согласно требованиям Базель III, данный коэффициент должен быть не менее 4,5%.

В случае с **JPMorgan Chase & Co.** показатель CET1 в I квартале 2021 года составил 13,1%, что в 3х раза превышает нормативное значение. Это, в свою очередь, позволяет **JPMorgan Chase & Co.** финансировать программы по развитию бизнеса, а также наращивать дивидендные выплаты, которые почти удвоились с 2016 года.



**CAIFC**  
INVESTMENT GROUP

### Контактная информация

#### **Койшибаева Айгерим Керимовна**

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

[akoishybayeva@caifc.kz](mailto:akoishybayeva@caifc.kz)

#### **Абдикаликова Жанат Каниевна**

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 103)

[ZHAbdikalikova@caifc.kz](mailto:ZHAbdikalikova@caifc.kz)

#### **Бадаев Даурен Ерикжанович**

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

[DBadayev@caifc.kz](mailto:DBadayev@caifc.kz)

#### **Бабенов Канат Базартаевич**

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 124)

[kbabenov@caifc.kz](mailto:kbabenov@caifc.kz)

### Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».