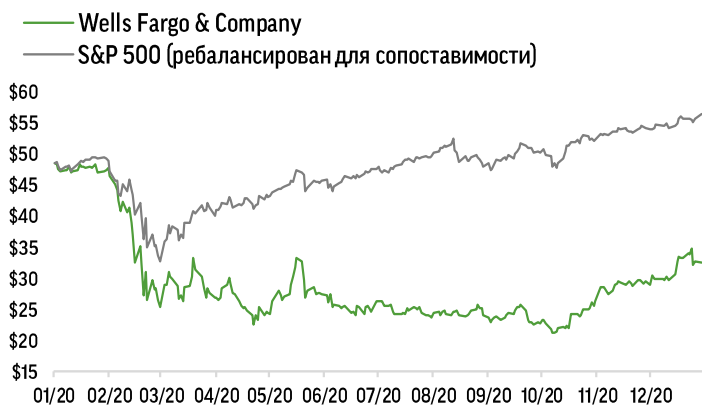


Основные сведения

Индустрия	
Банковская деятельность	
Тикер	WFC
Рыночная капитализация	\$134.2 млрд
Цена акций на момент анализа	\$32.37
Целевая цена акций	\$36.00
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциал роста	11.2%
Дивидендная доходность	1.53%
Горизонт идеи	До 21 марта 2021 г.

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q4'20 Act.	Q1'21 Est.
Выручка	19,860	17,925	17,385
Чистая прибыль	2,873	2,992	2,567
EPS (GAAP), \$	0.60	0.64	0.59
Конец текущего финансового квартала (Q1'21)			31/03/2021

Динамика цены акций в сравнении с S&P 500

Доходность акции против индексов

	Неделя	Месяц	Год
Wells Fargo & Company	(4.0%)	11.9%	(34.0%)
S&P 500	1.1%	3.8%	15.7%
Dow Jones Industrials	0.4%	3.3%	6.3%
NASDAQ Composite	2.5%	5.5%	43.3%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
Price/Earnings	62.2	14.2	28.1
Price/Sales	1.9	2.6	2.5
Price/Book	0.8	1.3	3.2

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	0.99	1.37	1.34
Корреляция с фактором Growth	0.92	-0.41	-0.83
Корреляция с фактором Quality	0.59	-0.71	-0.85
Корреляция с фактором Value	-0.14	-0.81	-0.70

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- У WFC есть потенциал к восстановлению доходности в своих бизнес-сегментах, ведь на данный момент банк продолжает проводить реструктуризацию бизнеса по средствам продажи убыточных подразделений, а также снижения операционных затрат.
- В 2021 году Wells Fargo обещал закрыть до 25% своих банковских отделений, а также сократить количество сотрудников, что можно объяснить желанием цифровизировать свою бизнес модель.
- По состоянию на конец 2020 года, показатель способности банка поглощать потери (TLAC) составляет 25,8%, это означает, что у банка имеется способность поглотить убытки в размере \$45 млрд.

Инвестиционный тезис

Wells Fargo & Company (WFC) – третий по активам банк в США отчитался за четвертый квартал 2020 года в минувшую пятницу. Банк продолжает демонстрировать не лучшие финансовые результаты, которые оставляют желать лучшего, об этом также заявил CEO финансового института на пресс-конференции. Чистая выручка в четвертом квартале снизилась на 9,7% г/г до \$17,9 млрд и за 2020 год составила \$72,34 млрд продемонстрировав снижение на 15% по сравнению с 2019. Снижение было связано как с чистыми процентными доходами (-17,2% г/г), что произошло на фоне снижения чистой процентной маржи с 2,65% в 2019 году до 2,27% в 2020, так и с непроцентными доходами (-0,11% г/г), в которых наблюдалась разнонаправленная динамика: комиссии за предоставление депозитарных услуг (Deposit related fees) сократились на 12,9% г/г и составили \$1,3 млрд, в то время как доходы от ипотеки выросли на 54,1% г/г и составили \$1,2 млрд. Чистая прибыль за квартал составила \$2,99 млрд (+4,14% г/г). Основной причиной такого роста послужило расформирование резервов под кредитные убытки портфеля студенческих кредитов в размере \$757 млн, поскольку Wells Fargo собирается продавать портфель студенческих кредитов, а также снижение чистого процентного дохода на 17,2% г/г до \$9,3 млрд и незначительное уменьшение непроцентного дохода на 0,11% г/г до \$8,65 млрд. Стоимость риска за 2020 год составила 1,6%, что ниже показателя 2009 года (2,77%). Сальдо расформированных резервов составило \$179 млн. Процент недействующих активов от общей суммы кредитов составил 1% или \$8,9 млрд, что на 57% выше конца 2019 года. Мы считаем, что у финансового института есть потенциал к восстановлению доходности в своих бизнес-сегментах, ведь на данный момент банк продолжает проводить реструктуризацию бизнеса по средствам продажи убыточных подразделений, а также снижения операционных затрат. В 2021 году Wells Fargo обещал закрыть до 25% своих банковских отделений в США, а также сократить количество сотрудников, что можно объяснить желанием цифровизировать свою бизнес модель, ведь конкуренция со стороны фин-тех компаний начинает значительно нарастать. Мы ожидаем улучшение финансовых показателей в течении 2021 года, на фоне восстановления чистой процентной маржинальности, которая, по нашему мнению, достигла плато. Главным риском для банка является рост недействующих кредитов, ведь количество дефолтов исторически показывало рост по окончании кризиса. По состоянию на конец года показатель способности банка поглощать потери (TLAC) составляет 25,8%, при норме в 22% от активов, взвешенных с учетом риска. Это означает, что у банка имеется способность поглотить убытков на \$45 млрд, по нашим расчетам убытки банк будет поглотить в состоянии, но при этом WFC уже сократил дивиденды до \$0,1 в третьем квартале и оставил их неизменными в четвертом.

Мы считаем, что на данный момент акции корпорации сильно перепроданы, поскольку после публикации отчета за четвертый квартал произошла сильная коррекция котировок, и на данный момент акции выглядят привлекательными для покупки. На горизонте двух месяцев акции WFC способны подорожать на 11,2% и достичь целевой цены в \$36.

Общие параметры идеи: срок инвестирования – до 21 марта 2021 года, целевая цена - \$36, стоп-лосс - \$30.

Дисклеймер

ООО ИК «Фридом Финанс», ОГРН 1107746963785, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, 18 этаж, офис 18.02, Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен.

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, упомянутые финансовые инструменты или операции, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), в приведенной информации не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, и не рекомендует использовать данную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.

Эмитент: Wells Fargo & Company, источник раскрытия информации <https://spbexchange.ru/>, <https://www.wellsfargo.com/about/investor-relations/>