

JUST2TRADE ONLINE LTD.
 Investment research and financial analysis department
 10 Chrysanthou Mylona Magnum house3030 Limassol, Cyprus
 Tel.: +357 25 344563 Fax: +357 25 344564
 E-mail: info@just2trade.online
 Калмыкова Анна, аналитик

Акции Capital One Financial выглядят недооцененными

Рекомендация:	покупать
Целевая цена:	118,0 USD
Текущая цена:	99,46 USD
Потенциал роста/падения:	18,6%
ISIN:	US14040H1059

Capital One Financial Corporation (COF) – американская холдинговая компания, предоставляющая диверсифицированные финансовые услуги физическим и юридическим лицам, ведущая свою деятельность по четырем основным направлениям. Наше внимание привлек тот факт, что акции COF являются недооцененными по сравнению с сектором в целом и бумагами основных конкурентов, в то время как политика ФРС, успешная квартальная отчетность, а также другие фундаментальные и технические факторы выступают в пользу дальнейшего роста акций компании.

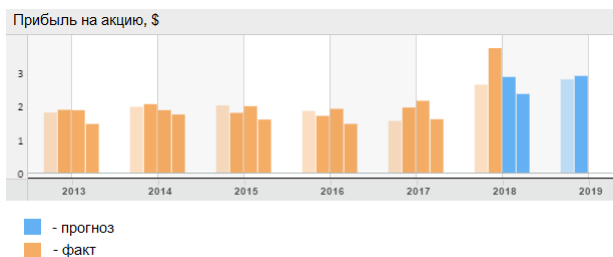
Между тем в число подразделений банка входят Capital One Bank (USA), National Association (COBNA), предоставляющее кредитные и депозитные продукты и Capital One National Association (CONA), обслуживающее как физических лиц и представителей малого бизнеса, так и крупных корпоративных клиентов. Стоит отметить, что компания обслуживает счета клиентов через Интернет, мобильный банк, банкоматы и представительства в большинстве штатов США.

Если говорить о видах деятельности COF подробнее, выделим следующие направления её бизнеса:

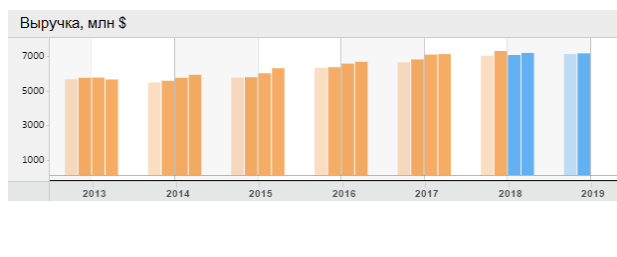
- Подразделение кредитных карт - услуги для физических лиц и малого бизнеса на внутреннем рынке, а также услуги международного направления бизнеса на рынках Канады и Великобритании;
- Услуги для физических лиц – кредитные и депозитные услуги для физических лиц и малого бизнеса, осуществляемые через представительства;
- Услуги для юридических лиц – депозитные и кредитные услуги, а также сервис управления активами для корпоративных клиентов;
- Прочие операции – управление корпоративным инвестиционным портфелем, а также активами и пассивами.

В середине июля были опубликованы финансовые результаты Capital One Financial за второй квартал текущего года, в соответствии с которыми чистая прибыль увеличилась с \$1 млрд или \$1,94 на акцию до \$1,9 млрд или \$3,71 на акцию. Скорректированная прибыль, тем временем, увеличилась с \$1,96 на бумагу до \$3,22 на бумагу, заметно превысив усредненный прогноз в \$2,64 на акцию. При этом выручка в отчетном периоде повысилась с \$6,7 млрд годом ранее до \$7,2 млрд и также превзошла средние ожидания аналитиков в \$6,93 млрд. Стоит отметить, что количество привилегированных акций в отчетном периоде сократилось на 1% г/г и составило 478,4 млн. Кроме того, объем резервов на покрытие возможных убытков по ссудам сузился на 41% г/г до \$1,276 млрд. Мы оцениваем отчетность компании, как довольно успешную с учетом того, что показатели прибыли и выручки продемонстрировали заметный рост и превзошли среднерыночные прогнозы.

Что касается финансовых результатов COF в целом, то, как видно из диаграмм ниже, прибыль на акцию последние несколько лет демонстрировала довольно ровную динамику, а в этом году совершила заметный скачок, при этом прогноз на ближайшие отчетные периоды выглядит довольно неплохо. Что касается динамики выручки, начиная с 2016 г., наблюдается устойчивое умеренное повышение показателя, и согласно прогнозу на ближайшие четыре квартала, ожидается довольно ровная динамика без значимых отклонений в ту или иную стороны.



Источник - Thomson Reuters



Стоит отметить, что в конце июля компания заключила значимую сделку, а именно гигант потребительского сектора Walmart принял решение выбрать Capital One Financial для выпуска своей новой брендовой кредитной карты и завершить сотрудничество с предыдущим партнером. Сообщается, что COF начнет выпускать карты для Walmart, начиная с 1 августа 2019 года. При этом сделка покрывает как кредитные карты, использование которых возможно лишь в магазине Walmart и на его официальном сайте, так и кобрендовые карты, которые могут быть использованы в любом месте. С учетом масштабов деятельности и громкого имени Walmart не возникает сомнений в финансовой выгоду данного сотрудничества для Capital One Financial, в связи с чем мы считаем данную сделку фактором роста для бумаг компании.

Не стоит упускать из внимания и фактор благоприятного для банковской отрасли характера монетарной политики ФРС. В текущем году ключевая процентная ставка была повышена уже два раза, и пока ведомство не планирует менять линию постепенного поднятия ставок, поэтому в текущем году не исключены еще 1-2 повышения. При этом для крупных компаний, предоставляющих кредитные услуги, данная тенденция является благоприятной, так как вслед за ставками растут чистая процентная маржа и рентабельность.

Сравнение основных мультипликаторов COF с медианными среди основных компаний-конкурентов, а также по отрасли услуг для физических лиц и по финансовому сектору в целом позволяет заключить, что рассматриваемая нами компания недооценена по большинству показателей, что видно из таблицы ниже.

	P/E	P/E forward	P/B	P/sales	P/CF
Capital One Financial	9,62	8,76	0,95	1,81	3,70
Discover Financial Services	10,46	9,40	2,47	2,62	4,47
American Express	15,51	13,62	4,36	2,40	6,35
Visa	39,77	27,48	9,65	16,02	26,77
Mastercard Inc	40,34	29,44	41,39	15,58	36,08
Synchrony Financial	9,97	7,60	1,62	1,37	2,37
Ally Financial	10,19	8,05	0,88	1,35	2,86
Santander Consumer USA Holdings	10,90	8,00	1,09	1,15	1,55
Медиана	10,90	9,40	2,47	2,40	4,47
Потенциал роста/падения (%)	13,3%	7,3%	160,0%	32,6%	20,8%

Источник – Thomson Reuters

С технической точки зрения, на месячном графике акции Capital One Financial торгуются над линией ничем не скомпрометированного долгосрочного восходящего тренда. С учетом отсутствия перекупленности можно ожидать дальнейшего повышательного движения в среднесрочной перспективе.



Источник – Whotrades.com

С учетом совокупности вышеизложенных факторов мы устанавливаем на бумаги Capital One Financial целевую цену \$118, что эквивалентно 18,6%-му потенциалу роста от текущих уровней.

Настоящий материал является аналитическим обзором мировых рынков ценных бумаг. Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов компании Just2Trade Online Ltd, носят исключительно информативный характер, ни в каком случае не являются Инвестиционным Консультированием для целей Закона 144(I)/2007 об Инвестиционных Фирмах Республики Кипр и/или иной формой персональной рекомендацией в отношении заключения определенных видов сделок с определенными видами финансовых инструментов. Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как рекомендация купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни компания Just2Trade Online Ltd не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном аналитическом обзоре, являются суждением авторов на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни компания Just2Trade Online Ltd, ни ее сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения компании Just2Trade Online Ltd категорически запрещено.

This article is an analytical review of the world securities markets. The material presented and the information contained herein is intended for Just2Trade Online Ltd customers, and is for information purposes only and in no way should be considered as the provision of investment advice for the purposes of Investment Firms Law 144(I)/2007 of the Republic of Cyprus or any other form of personal advice, which relates to certain types of transactions with certain types of financial instruments. This article and the information contained in it should not be regarded as an invitation or a motivation to make an offer, or as a recommendation to buy or sell securities and / or other financial instruments, or to engage in investment activity. The information presented herein is based on sources which, according to the author of the analytical review are reliable, but solely reflect the views of the author.

Despite the review being prepared with maximum thoroughness, neither the author, nor Just2Trade Online Ltd declare or guarantee, neither directly nor indirectly its accuracy and completeness. Any information and opinions reflected in the analytical review are the authors' assertions as of the date of the publication of the review and might be changed without prior notice. Neither Just2Trade Online Ltd, nor its employees shall be held responsible for any loss arising as a result of utilization of this material, or in any other relation with it.

