

## WELLS FARGO & CO

### Profil:

Wells Fargo & Company podniká v oblasti finančných služieb. Spoločnosť poskytuje bankovníctvo, poistenie, investície, hypotéky, lízing, kreditné karty a spotrebiteľské financovanie. Wells Fargo & Company vlastní Wells Fargo Bank, jednu z piatich najväčších bánk v USA s približne 7 500 pobočkami vo všetkých štátoch USA a viac ako 30 krajinách. Osobné bankovníctvo predstavuje najväčší segment Wells Fargo, s podielom na tržbách vo výške cez 50 %, ktorý zahŕňa pôžičky na autá, domácnosti a malé podniky. Pobočky pre veľkoobchodné bankovníctvo, ktoré sa zaoberajú podnikovým bankovníctvom; aktivity zahŕňajú kapitálové trhy, investície do cenných papierov, komerčné nehnuteľnosti a kapitálové financovanie. Podiel tohto segmentu na trhu je asi 30%. Segment správy majetku a investícií poskytuje služby finančného poradenstva a generuje 20 % tržieb. Spoločnosť Wells Fargo bola založená v roku 1852 a zaznamenala skorý úspech v oblasti dostavňovníkov. Dnes slúži asi tretine domácností v USA.

### Analýza:

Spoločnosť má trhovú kapitalizáciu na úrovni 162,650 miliárd dolárov. Hodnota P/E je na úrovni 10,46, pričom by mala do konca FY 2022 mierne narásť na úroveň 10,70, čo spraví akciu mierne drahšiu pre investorov. Zisk na akciu v minulom roku vzrástol o 587,7 %, v tomto fiškálnom roku sa očakáva pokles na úrovni -18,7 % a v roku 2023 rast na úrovni 28,1 %. Očakávaný nárast tržieb je v tomto roku na úrovni 21,6 % a v roku 2023 sa očakáva rast o 24,9 %. Rentabilita aktív (ROA) 0,92 % je pod priemerom sektora, ktorého hodnota je 1,15 %. Rentabilita vlastného kapitálu (ROE) je na úrovni 10,08 %, pod priemerom v sektore, ktorý je 12,53 %. Eficiency ratio je na úrovni 75,18 %, čo hovorí o nadpriemerne efektívnom využití aktív. Net Interest margin - čistá úroková marža sa nachádza na úrovni 2,25 %. Loan to assets ratio vo výške 50,68 % je lepšie ako priemer sektora 62,94 %. Priemerná cieľová cena analytikov je v 12-mesačnom horizonte na úrovni 52,94 USD, čo predstavuje potenciálny rast o 23,5 % oproti aktuálnej cene. 21 analytikov odporúča nákup, 7 držbu a 0 predaj akcie. Očakávame, že americké banky budú v októbri čeliť vyšším kapitálovým požiadavkám na základe ročných výsledkov záťažových testov Federálneho rezervného systému. Banky už teraz čelia zvýšeným kapitálovým požiadavkám na rezervy na roky 2023-2024, čo ešte viac zvýši ich bezpečnosť. Umiernennejšie spätné odkupy akcií by mali pomôcť pri budovaní kapitálu. Americkým bankám sa darí splácať svoje dlhodobé aj krátkodobé záväzky, čo znamená pozitívne vyhliadky na strednodobý horizont a to aj napriek tomu, že sa technická recesia v USA pridala k problémom so zásobovaním z Číny a vojne na Ukrajine, ktoré trápia americkú ekonomiku. To z nich robí v súčasnosti atraktívnu investíciu aj v prípade závažnejších ekonomických problémov.

### Cena:

Cieľová cena 51,34 USD bola určená násobkom váženého 5-ročného priemeru pomeru ceny a zisku na akciu (P/E) 17,87, a najnižšej hodnoty očakávaného zisku na akciu za FY 2024 (EPS) 3,34 modifikovaného o štandardnú odchýlku pri výpočtoch 0,467. Naša cieľová cena je mierne nižšia oproti tej, ktorú tejto akcii udelili veľké investičné banky a spoločnosti. RSI má hodnotu 55,2413.

## Kúpiť

Cieľová cena v USD:	51,34 \$
Horizont:	Strednodobý
Cena (k 03.08.2022):	43,79 \$

### ÚDAJE O AKCII:

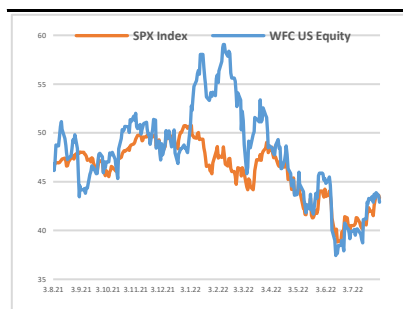
Burza:	New York
Bloomberg:	WFC US Equity
Trh. kapitalizácia:	341,44 mld. \$
Priemer. denný objem:	0,96 mld. \$
P/E:	10,46
Návratnosť kapitálu:	10,08%
Zisk na akciu (kľavý):	1,79 \$
Dividenda:	N/A
Medziročný rast tržieb:	0,22%
Medziročný rast zisku:	N/A

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky  
14.10.2022

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	60,30 \$
52 týždňové minimum	36,54 \$



### VYPRACOVAL

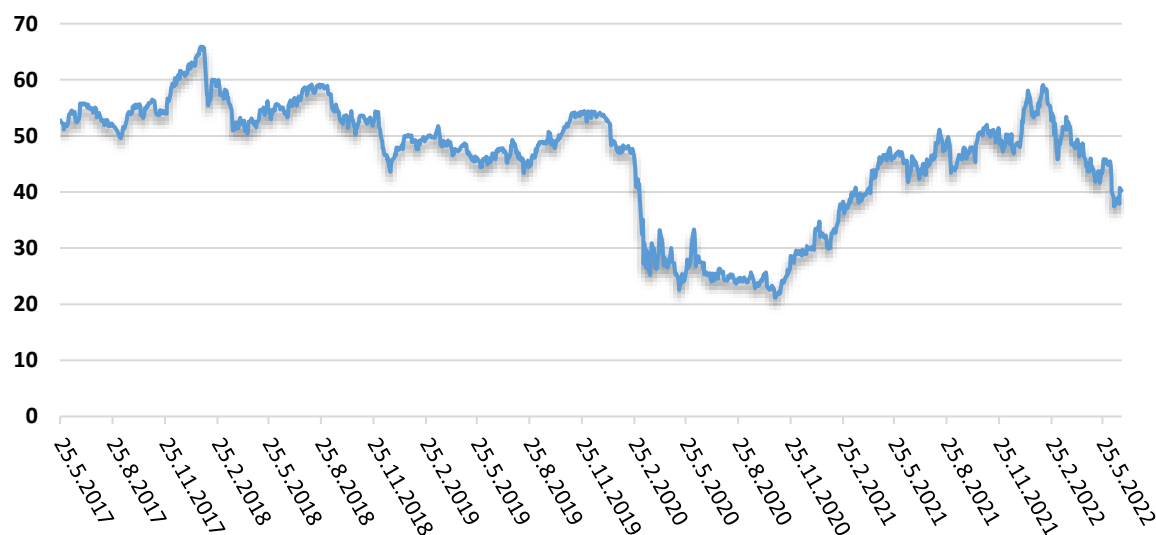
Timotej Lencz, analytik  
CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.  
Pribinova 6, 811 09 Bratislava  
[info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)  
[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)  
Zdroj informácií: Bloomberg

Upozornenie! Tento marketingový materiál, ktorý nie je určený vybraným klientom nesmie byť chápaný ako investičné poradenstvo. Údaje, ktoré sa týkajú minulosti, nie sú garanciou budúcich výnosov. Investovanie v cudzej mene môže ovplyvniť výnosy v dôsledku výkyvov. Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska.

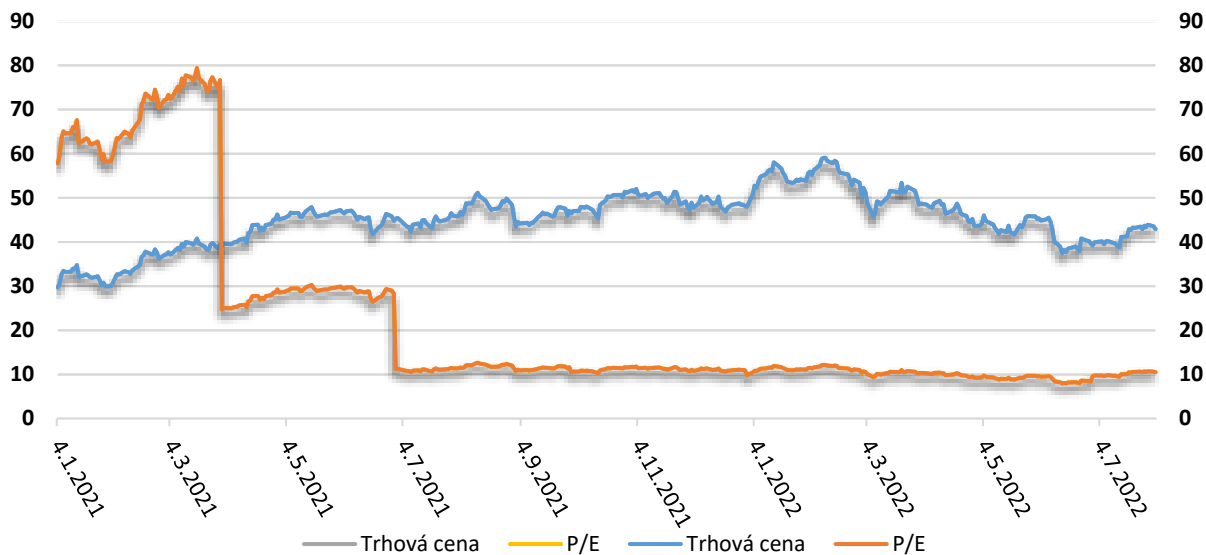
WELLS FARGO & CO

Kúpiť

Vývoj ceny v 5 ročnom horizonte



Vývoj ukazovateľa P/E v 2 ročnom horizonte



Zoznam 20 najväčších vlastníkov

	Holder Name	Position	% Out	Filing Date
1	Vanguard Group Inc/The	322,656,226	8,51	31.03.2022
2	BlackRock Inc	275,549,684	7,26	31.03.2022
3	FMR LLC	182,764,974	4,82	31.03.2022
4	BlackRock Inc	176,641,608	4,66	31.03.2022
5	Dodge & Cox	123,850,397	3,27	31.03.2022
6	T Rowe Price Group Inc	70,816,509	1,87	31.03.2022
7	JPMorgan Chase & Co	51,135,714	1,83	31.03.2022
8	Geode Capital Management LLC	64,790,580	1,71	31.03.2022
9	Capital Group Cos Inc/The	57,733,040	1,52	31.03.2022
10	STATE FARM MUTUAL AUTO INS	51,135,714	1,35	31.03.2022
11	PRIMECAP Management Co	49,332,970	1,30	31.03.2022
12	Invesco Ltd	44,665,902	1,18	31.03.2022
13	Northern Trust Corp	41,050,221	1,08	31.03.2022
14	Teachers Insurance & Annuity Association of America	34,536,641	0,91	31.03.2022
15	Davis Selected Advisers LP	33,967,518	0,90	31.03.2022
16	Norges Bank	32,648,405	0,86	31.03.2022
17	BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE	32,131,517	0,85	31.03.2022
18	UBS AG	28,188,926	0,74	31.03.2022
19	AllianceBernstein LP	27,086,043	0,71	31.03.2022
20	Sanders Capital LLC	24,540,915	0,65	31.03.2022