



## Рекомендация по инвестициям в акции American Express Co.

### Общее описание компании

American Express Co. — американская финансовая компания. Известными продуктами компании являются кредитные карты, платежные карты и дорожные чеки. Штаб-квартира компании находится в Нью-Йорке.

Тикер: AXP US

Website компании: [www.americanexpress.com](http://www.americanexpress.com)

Текущая капитализация: 62 660 млн. долларов США

Текущий уровень (\$)	65,91
Уровень покупки (\$)	65 – 66
Стоп-лосс (\$)	62
Целевая цена (\$)	75-76
Потенциал роста	14%-15%
Срок покупки	1-3 месяца

### Финансовые показатели

Баланс (\$ млн)	2013	2014	2015	1Кв16
Денежные средства и их эквиваленты	19 486	22 000	22 762	25 045
Кредиты	67 859	70 000	58 799	57 580
<b>Всего активы</b>	<b>153 375</b>	<b>159 000</b>	<b>161 184</b>	<b>158 816</b>
Депозиты клиентов	41 763	44 000	54 997	55 764
Краткосрочный долг	5 021	3 000	4 812	2 596
Долгосрочный долг	55 330	58 000	48 061	47 311
<b>Всего обязательства</b>	<b>133 879</b>	<b>138 000</b>	<b>140 511</b>	<b>138 089</b>
<b>Капитал</b>	<b>19 496</b>	<b>21 000</b>	<b>20 673</b>	<b>20 727</b>

ОПиУ (\$ млн)	2014	2015	2016П	1кв2015	1кв2016
Непроцентные доходы	28 820	26 896	—	6 503	6 508
Процентные доходы	5 472	5 922	—	1 447	1 580
<b>Общая прибыль до провизий</b>	<b>34 292</b>	<b>32 818</b>	—	<b>7 950</b>	<b>8 088</b>
Сформированные провизии	2 044	1 988	—	420	434
<b>Общая прибыль после провизий</b>	<b>32 248</b>	<b>30 830</b>	—	<b>7 530</b>	<b>7 654</b>
Непроцентные расходы	23 663	22 473	—	5 214	5 513
Операционная прибыль	8 585	8 357	8 342	2 316	2 141
ЧП до налогов	8 991	7 938	7 965	2 316	2 184
<b>Чистая прибыль</b>	<b>5 885</b>	<b>5 163</b>	<b>5 212</b>	<b>1 525</b>	<b>1 426</b>
<b>Прибыль на акцию (\$)</b>	<b>5,58</b>	<b>5,07</b>	<b>5,57</b>	<b>1,49</b>	<b>1,45</b>

По итогам 1 квартала 2016 года AXP сократила чистую прибыль на 6,5% в основном за счет увеличения расходов на привлечение клиентов. Тем не менее, показатель чистой прибыли превысил консенсус прогноз аналитиков. Следующий отчет намечен на 20 июля.

Рентабельность капитала (ROE) снизилась с 28,8% в 2014 году до 24,03% в 2015 году, а рентабельность активов (ROA) снизилась с 3,8% в 2014 году до 3,2% в 2015 году. Прибыль на акцию уменьшилась с 5,58 долларов США до 5,07 долларов США. Компания выплачивает квартальные дивиденды. Последний дивиденд компании составил \$0.29 на одну акцию.

Денежные потоки компании от операционной деятельности положительные.

Основные коэффициенты	2013	2014	2015
ROE	27,68	28,84	24,30
ROA	3,5	3,77	3,23
Операционная маржа	23,92	26,22	24,19
Маржа чистой прибыли	15,34	16,35	14,99

Основные мультипликаторы	2014	2015	2016П
P/E	17,47	12,88	11,83
P/B	4.53	3.26	2.99

Судя по ценовым мультипликаторам P/E и P/B, компания торгуется дешевле Visa и MasterCard, что объясняется отличиями в структуре активов и ожиданиями по росту компаний. На основании технического анализа (поведение графика цены и сигнала индикаторов) мы предполагаем, что акции компании могут показать рост в размере 14%-15%.

**Технический анализ графика цены**

Акции American Express Co. находятся в долгосрочном восходящем тренде. С июля 2014 года акции вступили в фазу коррекции к основному тренду. На текущий момент сформирован нисходящий канал (белый цвет) и цены тестируют верхнюю границу канала. В случае прорыва цен вверх, произойдет реализация, формирующейся под верхней границей канала, бычьей модели продолжения - "флаг", что приведет к росту цен до уровней 75-76. Агрессивные инвесторы могут осуществлять покупки, на ожиданиях прорыва вверх – однако, мы все же рекомендуем дождаться прорыва верхней границы канала. В случае активного снижения цен ниже 60, необходимо воздержаться от инвестиций.



## Контактная информация

АО BCC Invest ДОО АО Банк ЦентрКредит  
Казахстан, г. Алматы, 050022, ул. Шевченко, 100, 5 этаж  
Телефон: +7 (727) 244 32 30, факс: +7 (727) 244 32 31  
E-mail: info@bcc-invest.kz  
Web: www.bcc-invest.kz

**Роман Попов**  
**Финансовый консультант**  
+7 (727) 244 32 30 (вн. 72 88)  
rpopov@bcc-invest.kz

**Айдана Надирова**  
**Начальник управления торговых  
операции**  
+7 (727) 244 32 30 (вн. 72 91)  
anadirova@bcc-invest.kz

**Наина Романова**  
**Ведущий аналитик**  
+7 (727) 2 598 598 (вн. 72 66)  
nromanova@bcc-invest.kz

### **\* Заявление об ограничении ответственности**

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые АО «BCC Invest» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «BCC Invest», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существования даваемых ими рекомендаций.

© BCC invest 2016