Die Aktien-Analyse

Bank of America 1323

Branche:
Banken
Kategorie: nom $
Stammaktien 0.00

Börsenkapitalisierung 309.652 Mio $
Enterprise Value n.a. **

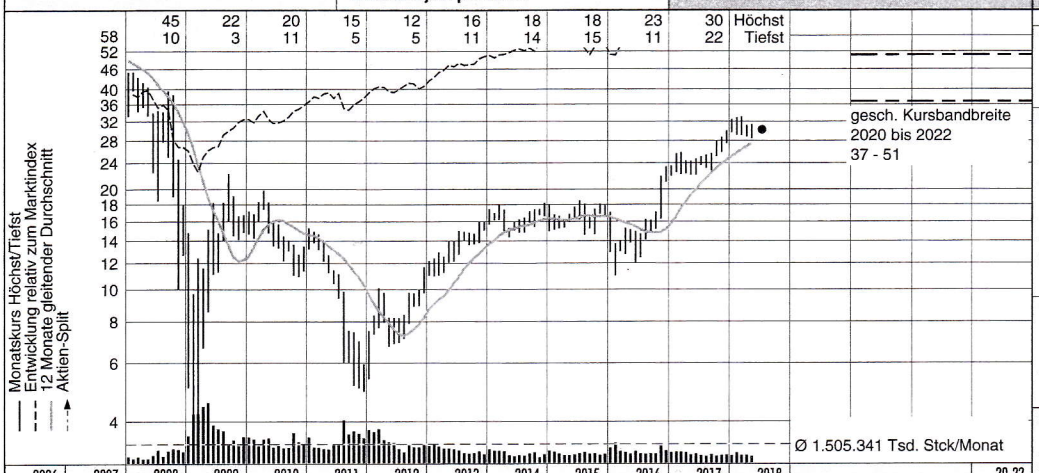
Kurs aktuell **30,21 $**
Beta-Faktor 0,44
Korrelation 0,95

WKN 858388; ISIN US0605051046
Symbol Reuters: BAC.N
Geschäftsjahr per 31.12.

KGV 2018 **11,9** **PEG** 2018 **1,8**
KCV 2018 **n.a.** **KBV** 2018 **1,1**
KUV 2018 **n.a.**

Dividenden-Rendite 2018 **1,3%**

Timing *********
Kurseinschätzung: weit überdurchschnittlich
Sicherheit A
Zyklik hoch



2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018		20-22
15,85	14,86	15,83	15,48	11,26	9,11	7,69	7,74	7,96	7,36	7,58	8,10	*9,18*	Bruttoeinnahmen/Aktie $	*11,80*
7,55	7,71	9,87	6,10	5,26	4,35	3,75	3,68	3,77	3,50	3,72	4,14	*4,71*	Zinsüberschuss/Aktie $	*5,90*
4,61	3,32	0,56	-0,29	-0,37	0,01	0,25	0,88	0,36	1,28	1,47	1,54	*2,55*	Gewinn/Aktie $	*3,50*
2,12	2,40	2,24	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,12	0,20	0,25	0,39	*0,59*	Dividende/Aktie $	*1,10*
318,68	384,42	395,51	287,67	231,34	207,61	203,85	182,95	198,82	191,22	198,24	211,65	*237,66*	Bilanzsumme/Aktie $	*308,10*
29,53	32,89	38,52	29,95	23,82	22,44	21,86	20,25	23,00	22,85	24,18	24,79	*26,54*	Buchwert/Aktie $	*33,40*
4.580,56	4.463,21	4.596,43	7.728,57	9.790,47	10.254,80	10.841,00	11.491,00	10.585,00	11.214,00	11.035,70	10.778,40	*10.250,00*	Anzahl Aktien Mio	*9.000,00*
12,0	16,3	81,1	n.a.	n.a.	n.a.	45,9	18,2	50,8	14,4	15,9	19,5	*fette Zahlen sind Schätzungen*	KGV Höchstkurs	*14,5*
8,9	12,3	18,0	n.a.	n.a.	n.a.	21,1	12,5	40,1	11,4	7,5	14,2		KGV Tiefstkurs	*10,5*
3,8	4,4	5,0	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,7	1,1	1,1	1,3		Div. Rend. Höchstkurs %	*2,2*
5,2	5,9	22,4	1,6	0,4	0,8	0,7	0,4	0,8	1,4	2,3	1,8		Div. Rend. Tiefstkurs %	*3,0*
72.580	66.319	72.782	119.643	110.220	93.454	83.334	88.942	84.247	82.507	83.701	87.352	*94.100*	Bruttoeinnahmen * Mio $	*106.177*
34.591	34.433	45.360	47.109	51.523	44.616	40.656	42.265	39.952	39.251	41.096	44.667	*48.300*	Zinsüberschuss Mio $	*53.266*
29.828	31.379	34.952	58.426	44.700	31.407	36.808	35.449	35.502	35.431	33.328	35.153	*37.800*	Provisionsüberschuss Mio $	*44.380*
21.111	14.800	2.556	-2.204	-3.595	85	2.760	10.082	3.789	14.405	16.224	16.618	*26.100*	Gewinn Mio $	*31.568*
26,9	-8,6	9,7	64,4	-7,9	-15,2	-10,8	6,7	-5,3	-2,1	1,4	4,4	*7,7*	Wachstum Bruttoeinnahmen %	*5,0*
12,5	-0,5	31,7	3,9	9,4	-13,4	-8,9	4,0	-5,5	-1,8	4,7	8,7	*8,1*	Wachstum Zinsüberschuss %	*4,5*
46,9	5,2	11,4	67,2	-23,5	-29,7	17,2	-3,7	0,1	-0,2	-5,9	5,5	*7,5*	Wachstum Provisionsübersch. %	*6,0*
28,4	-29,9	-82,7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-62,4	n.a.	12,6	2,4	*57,1*	Wachstum Gewinn %	*6,5*
1.460	1.716	1.818	2.223	2.265	2.129	2.210	2.102	2.105	2.144	2.188	2.281	*2.436*	Bilanzsumme Mrd $	*2.773*
135	147	177	231	233	230	237	233	243	256	267	267	*272*	Eigenkapital Mrd $	*301*
15,6	10,1	1,4	n.a.	n.a.	0,0	1,2	4,3	1,6	5,6	6,1	6,2	*9,6*	Eigenkapitalrendite %	*10,5*
2,4	2,0	2,5	2,1	2,3	2,1	1,8	2,0	1,9	1,8	1,9	2,0	*2,0*	Zinsrendite %	*1,9*
2,0	1,8	1,9	2,6	2,0	1,5	1,7	1,7	1,7	1,7	1,5	1,5	*1,6*	Provisionsrendite %	*1,6*
9,3	8,6	9,7	10,4	10,3	10,8	10,7	11,1	11,6	11,9	12,2	11,7	*11,2*	EK in % Bilanzsumme	*10,8*

Porträt: Die Bank of America (BoA) entstand aus der Fusion von BankAmerica und NationsBank im September 1998. Die besonders im Privatkundengeschäft und in der Unternehmensfinanzierung tätige Bank ist mit Zweigstellen in den USA und mit Repräsentanzen in 30 Ländern der Welt vertreten. Wachstum auch durch Akquisitionen von FleetBoston in 2004, MBNA in 2006, LaSalle in 2007, Countrywide in 2008 und Merrill Lynch im Januar 2009. HV: April 2019

Die BoA überzeugte mit operativ guten Zahlen. Die steigende Kreditnachfrage lässt die verzinslichen Forderungen weiter ansteigen. Zudem profitiert die Bank von dem höheren Zinsniveau. Parallel dazu hält BoA die Aufwendungen dank der Kostensenkungsprogramme gut im Zaum. So wurde der Vorsteuergewinn im abgelaufenen Jahr um 17% gesteigert. Der Gewinn lag aufgrund eines steuerlichen Einmalaufwands nur gering über dem Vorjahreswert.

Bereinigt um den Einmalaufwand im Zusammenhang mit der US-Steuerreform belief sich der Gewinn auf 21,1 Mrd $. Damit ist BoA dem langfristigen Ziel, eine Rendite von 1% auf die Bilanzsumme zu erreichen, bereits sehr nahe gekommen. Wir gehen davon aus, dass dieses Ziel im laufenden Jahr übertroffen wird. Im Auftaktquartal 2018 verdiente die Bank mit 6,5 Mrd $ so gut wie nie zuvor. Neben den weiter steigenden Zinseinnahmen profitierte BoA von höheren Provisionen. Damit hat sich die Geschäftslage gegenüber dem 4. Quartal 2017 weiter verbessert. Im Schlussquartal waren die Provisionseinnahmen leicht rückläufig. Zudem erzielte BoA weitere Kostensenkungen, während die Steuerquote im Zuge der Steuerreform deutlich geringer ausfiel.

Angesichts der guten Ertragskraft soll die Shareholder-Value-Politik fortgeführt werden. Mit der deutlichen Erhöhung der Quartalsdividende auf 12 Cent pro Aktie und dem Aktienrückkaufprogramm wurden allein im 1. Quartal insgesamt 6,1 Mrd $ ausgeschüttet. Hochgerechnet auf 1 Jahr errechnet sich ein attraktiver Kapitalrückfluss von 8% der Marktkapitalisierung.

Wir erhöhen die Timing-Einstufung auf Sicht von 6 bis 12 Monaten auf 5 Sterne.

Analyse: A. Sharafat, im Mai 2018

wichtigste Börsennotierungen
New York
Dow Jones

Vorteile
steigende Rentabilität
guter Gewinnausblick
Shareholder-Value-Politik

Nachteile
Anfälligkeit für Konjunkturschwankungen

Regionen '17	**Mio $**	**%**
USA	74.830	85,7
Europa, Nahost, Afrika	7.907	9,1
andere Regionen	4.615	5,3

Sparten '17	**Bruttoertr. Mio $**	**%**
Zinsüberschuss	44.667	51,1
Provisionsüberschuss	35.153	40,2
Handelsergebnis	7.532	8,6

Zwischenbericht	**Bruttoertr. Mio $**	**Gewinn/ Aktie**
1. Quartal 2018	23.125	0,62
Vorjahresperiode	22.248	0,45

Bilanzanalyse per 31.12.2017	**Mio $**	**%**
AKTIVA		
Liquide Mittel	157.434	6,9
Kundenforderungen	926.356	40,6
Kapitalanlagen	911.150	39,9
sonstige Aktiva	286.290	12,5
PASSIVA		
Kundeneinlagen	1.309.540	57,4
Eigenkapital	267.146	11,7
sonstige Passiva	704.544	30,9
BILANZSUMME	2.281.230	

Kreditgeschäft	**Mio $**	**%**
Privatkundenkredite	455.276	49,1
Firmenkundenkredite	481.473	52,0
Wertberichtigungen	-10.393	-1,1

Besitzverhältnisse
Berkshire Hathaway 6,6%, The Vanguard Group 6,5%, State Street 4,3%, BlackRock 4,2%, Fidelity 3,3%, Rest im Streubesitz

Börsenkapitalisierung

in % von Bruttoeinnahmen	329%
in % vom Eigenkapital	114%

Belegschaft	**2017**
Mitarbeiter	209.000

pro Mitarbeiter	**$**	**%**
Bruttoeinnahmen	417.952	
Pers. Kosten	151.397	n.a.
Gewinn	79.512	n.a.

Bezüge AR-Vors.	k.A.
Bezüge Vorst.-Vors.	23.000.000

AR-Beziehungen (Auswahl)
Zurich Insurance Group, The Cardea Group, The Southern Company, Liberty Mutual Holding Company, Eversource Energy, McDonald's, Sara Lee

durchschnittliches Wachstum in %	**07-17 10 J.**	**12-17 5 J.**
Bruttoeinnahmen	2,8%	0,9%
Gewinn	1,2%	43,2%
Zinsüberschuss	2,6%	1,9%

Adresse: 100 North Tryon St., 18th Fl., Charlotte, NC 28255, USA
Tel.: 001/704 386-5681; Fax: 001/704 386-6699; www.bankofamerica.com
Chairman & CEO: Brian T. Moynihan (CEO seit 2010)

Für den Inhalt dieser Publikation können wir keine Haftung übernehmen, obwohl er auf Informationen beruht, die wir als zuverlässig erachten.
Analysen: Gelfarth Research. Copyright 2018 Verlag für die Deutsche Wirtschaft AG, Theodor-Heuss-Str. 2-4, 53177 Bonn, Deutschland

* Bruttoeinnahmen = Zins- und Provisionsüberschuss zuzüglich Handelsüberschuss und sonstiger Einnahmen
** Enterprise Value = Börsenkapitalisierung plus Schulden abzüglich der vorhandenen Barmittel (Cash) und anderer Aktiva, die unmittelbar in Cash umgewandelt werden könnten (Cash equivalent)

n.a. = nicht aussagekräftig
p.a. = per annum bzw. pro Jahr
k.A. = keine Angaben, n.v. = nicht verfügbar