

Aktieninfo

JP Morgan



Branche: Finanz - Banken

28. Juli 2010

Einschätzung:

Kauf (auf Sicht 12 Monate)

Kurs in USD	40,69
ISIN	US46625H1005
Hauptbörse	New York
Homepage	www.jpmorganchase.com
Marktkap. in Mio. EUR	124.685
Umsatz in Mio. EUR	83.677
Verschuldungsgrad	79,1%
Anzahl der Mitarbeiter	222.316
Fiskaljahresende	31.12.
Index	DJIA
Indexgewichtung	2,9%

JP Morgan Chase & Co vs DJIA



Quelle: Thomson Reuters

Analyst: Aaron Alber, CIA
Medieninhaber (Verleger), Herausgeber
 Raiffeisen RESEARCH GmbH
 A-1030 Wien, Am Stadtpark 9
 Telefon: +43 1 717 07 - 1521

Dieser Bericht wurde von Raiffeisen RESEARCH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung der mit der Erstellung dieses Berichtes betrauten Personen zu Redaktionsschluss. Raiffeisen RESEARCH behält sich in diesem Zusammenhang das Recht vor, jederzeit Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen. Die Vervielfältigung, Weiterleitung und Verteilung von Texten oder Textteilen dieses Berichtes ist ausdrücklich untersagt. Raiffeisen RESEARCH übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der im Bericht enthaltenen Informationen und/oder für das Eintreten der Prognosen.

Im Wesentlichen werden folgende Quellen verwendet: Thomson Reuters, Factiva, Bloomberg, Value Line, Hoppenstedt, Hoovers Handbook.

Dieser Bericht richtet sich ausschließlich an Marktteilnehmer, die in der Lage sind, ihre Anlageentscheidungen eigenständig zu treffen und sich dabei nicht nur auf die Analysen und Prognosen von Raiffeisen RESEARCH stützen.

Dieser Bericht ist unverbindlich und stellt weder ein Angebot zum Kauf der genannten Produkte noch eine Anlageempfehlung dar. Ausführlicher Disclaimer sowie Offenlegung gemäß § 48f Börsegesetz: <http://www.raiffeisenresearch.at> -> "Disclaimer".

JPMorgan mit starkem Ergebnis

JPMorgan Chase&Co. ist mit einer Bilanzsumme von mehr als zwei Billionen Dollar die zweitgrößte Bank der USA und als Universalbank in über 60 Ländern tätig. Die Dienstleistungen umfassen insbesondere Investment Banking, Retail- und Kommerzkundengeschäft, Treasury und Wertpapierdienstleistungen sowie Vermögensverwaltung und Private Equity.

Banken

- + Der Höhepunkt der Finanzkrise liegt hinter uns.
- + Die Finanz- und Wirtschaftskrise sorgt für eine Marktberreinigung: schwache Wettbewerber scheiden aus, überlebende erzielen künftig höhere Margen.
- o Die US-Finanzmarktreform fiel unter dem Strich weniger dramatisch aus als befürchtet (Eigenhandel mit Wertpapieren ist eingeschränkt weiterhin möglich).
- Die Refinanzierung bleibt auf längere Sicht schwierig.
- Die Rentabilität wird durch verschärfte Regulierung nicht auf das Vorkrisenniveau zurückkehren.

JP Morgan

- + Der Nettogewinn legte um 77 % auf USD 4,8 Mrd. zu, was einem Gewinn je Aktie von USD 1,09 entspricht. Damit wurden die Markterwartungen (USD 0,71 je Aktie) deutlich übertroffen.
- + Im ersten Halbjahr 2010 war JPMorgan Chase in den USA bei Aktien- und Anleiheemissionen die führende Konsortialbank.
- + Das Institut zählt zu den Gewinnern der Finanzkrise und sicherte sich hohe Marktanteile sowohl im Investmentbanking als auch im Retailgeschäft.
- + Die Kernkapitalquote wurde auf 12,1 % weiter ausgebaut (Vorquartal: 11,5 %).
- o Die Einnahmen lagen mit USD 25,6 Mrd. (-8 % gegenüber dem Vorjahresquartal) im Rahmen der Konsensuserwartungen.
- o Die faulen Kredite beliefen sich gegen Halbjahresende auf USD 18,2 Mrd., was gegenüber dem Vorjahr einen Rückgang von 4,2 % entspricht. Die Risikovorsorgen verringerten sich im abgelaufenen Quartal deutlich auf USD 3,36 Mrd. (Vorquartal: USD 7 Mrd.).

Fazit: Die US-Bank JPMorgan Chase lieferte einmal mehr ein starkes Quartalsergebnis ab und konnte die Markterwartungen klar übertreffen. Dabei konnte insbesondere in den kreditbezogenen Geschäftsfeldern dank geringerer Ausfälle mehr als im Vorjahresquartal verdient und somit das schwächere Kapitalmarktgeschäft kompensiert werden. Im weiteren Jahresverlauf rechnen wir mit einer sich fortsetzenden Entspannung der Kreditrisiken. JPMorgan Chase blieb während der gesamten Finanzkrise rentabel und sicherte sich eine solide Position im Spitzenfeld der US-Banken. Wir belassen unsere Einschätzung auf „Kauf“.

	KGW	Gewinn/ Aktie	Gewinn- wachstum	Kurs/ Umsatz	Kurs/ Buchwert	Dividenden- rendite	Dividende/ Aktie
2009	18,2	2,24	63,5%	1,49	1,02	0,5%	0,20
2010e	11,3	3,59	60,3%	1,57	0,95	0,7%	0,27
2011f	8,8	4,61	28,4%	1,56	0,88	2,2%	0,88

Quelle: IBES Konsensusschätzungen von Thomson Reuters