



TENÍZ CAPITAL
INVESTMENT BANKING

Обзор результатов 2Q26: Bank of America и JPMorgan Chase

14 июля 2026 г.

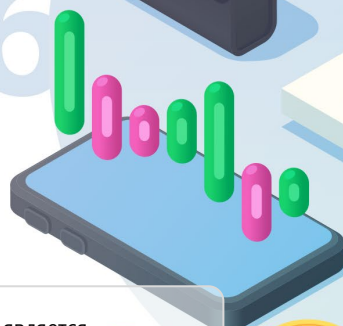
BANK OF AMERICA



JPMorganChase



2Q26



Данный аналитический материал не является инвестиционной рекомендацией. Мы убеждены, что основную часть инвестиций следует размещать в инструментах с фиксированной доходностью. Но учитывая интерес клиентов к акциям, мы предоставляем аналитические обзоры без рекомендации к покупке.

Обзор результатов 2Q26: Bank of America и JPMorgan Chase

14 июля 2026 г.

Крупнейшие американские банки открыли сезон отчетности за второй квартал 2026 года исключительно сильными результатами. Bank of America и JPMorgan Chase отчитались о двузначном росте прибыли, рекордной активности на рынках капитала и продолжающемся улучшении кредитного качества. Совокупная картина указывает на устойчивую американскую экономику: потребитель тратит, корпорации занимают и выходят на рынки капитала, а кредитные потери снижаются. При этом менеджмент обоих банков — особенно Джейми Даймон — предупреждает, что нынешнее благополучие сочетается с накапливающимися рисками: устойчивой инфляцией, растущими фискальными дефицитами и высокими ценами на активы.

Bank of America: широкий, качественный рост

Ключевые цифры. Чистая прибыль составила \$9,1 млрд (+27% г/г), разводненный EPS — \$1,21 (+34%). Выручка выросла на 15% до \$31,6 млрд, чистый процентный доход (NII) — на 9% до \$16,0 млрд (\$16,2 млрд FTE). Операционный рычаг достиг 6,6%, коэффициент эффективности улучшился на 359 б.п. до 59%. ROTCE — 17,0% (+342 б.п. г/г), ROA превысил символическую отметку 1% (1,03%). Банк вернул акционерам \$8 млрд: \$2 млрд дивидендами и \$6 млрд байбэком, сократив число акций до 7,02 млрд (с 7,44 млрд год назад). Балансовая стоимость на акцию выросла на 7% до \$39,34.

Все сегменты в плюсе. Каждый из четырех сегментов показал двузначный рост прибыли: Consumer Banking +10% (\$3,3 млрд, ROAC 29%), GWIM +42% (\$1,4 млрд), Global Banking +20% (\$2,0 млрд), Global Markets +72% (\$2,6 млрд). Особенно выделяются рыночные бизнесы: комиссии инвестбанкинга взлетели на 50% г/г до \$2,1 млрд на фоне силы во всех продуктах — DCM, ECM и advisory, а выручка от торговых операций выросла на 33%, причем Equities показали рекорд (+70% до \$3,6 млрд) на фоне высокой клиентской активности в деривативах и кэше, прежде всего в Азии и США. Это 17-й подряд квартал роста sales & trading год к году.

Кредитное качество продолжает улучшаться. Чистые списания снизились до \$1,4 млрд (0,47% против 0,55% год назад), уровень списаний по кредитным картам упал до 3,55% с 3,82%, причем и ранние, и поздние просрочки улучшаются пятый квартал подряд. Резервы банк даже распускает (чистый роспуск \$46 млн), а критикуемая коммерческая экспозиция сократилась на \$5,8 млрд г/г до \$22,1 млрд. Провизии \$1,4 млрд — ниже прошлогодних \$1,6 млрд.

Баланс. Средние депозиты \$2,02 трлн (+2%, 12-й квартал последовательного роста), кредиты \$1,22 трлн (+8%, рост во всех сегментах, 9-й квартал подряд). CET1 11,2% — стабильно и заметно выше регуляторного минимума. Чувствительность к ставкам асимметрична: +100 б.п. к кривой дает +\$1,0 млрд NII, −100 б.п. отнимает \$2,2 млрд — банк остается умеренно «asset-sensitive», и дальнейшее снижение ставок будет встречным ветром, частично компенсируемым переоценкой фиксированных активов.

Что это говорит об экономике. BofA — лучший в отрасли барометр американского потребителя. Данные обнадеживают: совокупные платежи клиентов выросли на 5% до \$2,4 трлн за 1H26, расходы по картам — на 9% г/г, при этом внутренняя структура здоровая: рост в дискреционных категориях (развлечения +13%, путешествия +7%) при умеренном росте в продовольствии (+3%).

Собственный прогноз BofA Global Research: рост ВВП США 2,2% в 2026–2027 гг. и инфляция 3,2% в 2026-м — то есть «мягкая посадка без посадки», но с инфляцией, застрявшей выше цели ФРС. Комментарий Мойнихана о том, что «коммерческое заимствование ускорилось» и пайплайны сделок сильны, подтверждает: корпоративный сектор перешел от выжидания к инвестициям.

JPMorgan Chase: рекорды по всем направлениям и осторожный тон Даймона

Ключевые цифры. Чистая прибыль \$21,2 млрд (+41% г/г), EPS \$7,70. Без разовых статей — прибыль \$16,9 млрд, EPS \$6,14, рост +13% г/г, ROTCE 23% (29% с учетом разовых статей). Разовые факторы квартала: чистая прибыль \$4,6 млрд от обмена акций Visa (класс B-2 на B-3 и C) и \$1,0 млрд переоценки прочих долевыми инвестициями. Managed-выручка \$58,0 млрд (+27%, или +15% без разовых статей), расходы \$27,3 млрд (+15%), overhead ratio 47%. Дивиденды \$4,0 млрд плюс \$6,2 млрд чистого байбэка; net payout за 12 месяцев — 73%.

CIB — главный двигатель. Прибыль сегмента \$9,7 млрд (+46%), выручка \$24,9 млрд (+27%) — рекорд, как и во всех остальных линиях бизнеса, по словам Даймона. Markets +35% до \$12,1 млрд, при этом Equity Markets показали феноменальные +86% (\$6,0 млрд) — рост по всем продуктам и регионам, включая спрос на финансирование в акциях (prime brokerage). Fixed Income скромнее: +6%. Комиссии IB выросли на 30% до \$3,3 млрд — максимум с 2021 года, JPM удерживает №1 в мире с долей кошелька 9,3% YTD. Payments и Securities Services также растут двузначными темпами на депозитах и комиссиях.

Потребитель и wealth. CCB: прибыль \$5,3 млрд (+3%), выручка +8%. Card Services & Auto +12% на растущих револьверных остатках — потребитель активнее пользуется кредитом, но дисциплинированно: NCO-rate по картам 3,34% (снижение кв/кв с 3,47%), прогноз на год понижен до ~3,2%. Объем покупок по картам +10% г/г. Рекорд по числу новых инвесторов-новичков (~44 тыс.) в wealth management — розничные деньги продолжают идти на рынок. AWM: прибыль +33%, AUM превысили \$5 трлн (+18%) при \$50 млрд долгосрочных притоков за квартал.

Баланс и прогноз. Средние кредиты \$1,5 трлн (+10% г/г, +2% кв/кв) — ускорение корпоративного кредитования (Banking & Payments loans +13% г/г). Депозиты +7%. CET1 (Std.) 14,1% — снижение с 14,3% кв/кв из-за роста RWA на \$103 млрд, в основном кредитного (рост бизнеса, а не риска). Прогноз на 2026 год повышен: NII ~\$105,5 млрд, расходы ~\$107,5 млрд (рост из-за revenue-related издержек — «хорошая» инфляция затрат).

Что это говорит об экономике. Даймон прямо называет источники устойчивости: сильные бизнес-инвестиции и наем, поддерживаемые «капвложениями в ИИ, фискальным стимулом и выгодами дерегулирования». Но его же метафора о рисках, «сдвигающихся под поверхность, как тектонические плиты» — геополитика, липкая инфляция, крупные фискальные дефициты и высокие цены на активы — задает важный контрапункт. Существенная часть рекордных результатов обоих банков (комиссии за управление активами, торговля акциями, IB) — прямая функция высоких рыночных оценок и активности. Это проциклический доход, который развернется вместе с рынком.

Выводы для инвестора

Отчеты рисуют картину экономики в фазе зрелого, но здорового расширения: потребитель тратит и обслуживает долг лучше, чем год назад; корпорации наращивают заимствования и M&A/размещения; кредитный цикл на удивление спокоен (резервы распускаются).



Для банковского сектора это почти идеальная среда — рост NII на объемах компенсирует давление снижающихся ставок, а рынки капитала дают взрывной комиссионный доход.

Осторожность уместна в двух пунктах. Во-первых, качество прибыли: доля рыночно-зависимых доходов (trading, IB, asset management fees на высоких оценках) в приросте велика, и экстраполировать 2Q26 на будущие кварталы не стоит. Во-вторых, инфляция 3%+ при мягкой ФРС и растущих дефицитах — сценарий, в котором «липкость» инфляции может ограничить снижение ставок, что асимметрично бьет по оценкам активов, но, заметим, поддерживает NII банков. В целом квартал подтверждает тезис об устойчивости экономики США и сохраняющейся привлекательности качественных банков с диверсифицированной выручкой, при понимании, что мы находимся ближе к верхней точке цикла рыночной активности, чем к нижней.



TENİZ CAPITAL

INVESTMENT BANKING

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, носит исключительно информационный характер и не является предложением на совершение операций. Отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем.

АО «Teniz Capital Investment Banking» не несет ответственности за использование клиентами приведенной информации, а также за сделки и операции с финансовыми инструментами, упоминающимися в ней.

Финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, могут быть подвержены влиянию динамики курса валют.

Рекомендуем оценивать целесообразность и риск тех или иных инвестиций и стратегий и учитывать волатильности рыночной конъюнктуры.

АО «Teniz Capital Investment Banking»

Республика Казахстан,
г. Алматы, пр. Назарбаева, 240 г,
БЦ Teniz Towers

г. Астана, ул. Сыганак, д.60/4,
БЦ Abu Dhabi Plaza

г. Актау, 12-й микрорайон, 79/1,
БЦ Меридиан

г. Уральск,
ул. Мухита, 110

г. Костанай, пр. Абая, 101,
ЖК Жана Кала

e-mail: clients@tenizcap.kz | tenizcap.kz
+7 771 722 79 51 (WhatsApp)
+7 778 208 88 80
+7 727 355 37 22

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ
ib@tenizcap.kz

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ
sales@tenizcap.kz