


	БАНК САНКТ- ПЕТЕРБУРГ		обыкновенные акции		РТС-ММБВ: BSPB		Див-я дох- сть	0.1%	Текущая цена	\$1.7	Целе- вая Цена	\$1.9	Рекоменд ация	Держать	Потен- циал Роста	12%						
			привилегиро- ванные акции		РТС-ММБВ: BSPBP			21.1%		\$2.0		\$2.1		Держать		5%						
	5.60	7.41	3.16	5.62	6.00	3.12	Макс 9 8 7 6 5 4 3 2 1 0	0.10	0.25	0.38	Мультипликаторы (российские аналоги ^В)											
	5.46	1.06	0.67	2.52	2.00	1.60					Рекомендации Аналитиков ^А (4КВ12)	БСП10	РА10	БСП11	РА11	БСП12	РА12					
	Покупать		8		P/E						15		18		4.0		6.1		19.1		6.2	
	Продавать		5		P/BV						2.1		1.8		0.6		1.0		0.5		0.7	
	Держать		10		P/НИ						5.0		4.6		3.2		2.7		1.4		1.8	
% доход-сть		Структура капитала на 30/09/2012		6м		-30%		Средства клиентов \$7.0млрд (44% - средства физлиц); Долг \$0.94млрд. (погашение \$496млн. в теч. трех лет); включает \$185млн суборд. займов. Конверт. прив. 65 211 000 штук, дивиденды (2011) \$27млн. Обыкновенные акции 300 719 000 штук Рыночная Капитализация: \$642млн.														
Индикаторы (МСФО), \$		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2016	Банк Санкт-Петербург был основан в 1990 году и к сегодняшнему моменту является крупным коммерческим банком со стабильной финансовой историей. Акции банка начали торговаться на РТС и ММБВ в 2007г., в 2009 банк выпустил 65 млн., конвертируемых в 2013, привилегированных акций с фиксированным размером дивидендов.											
Чистая Прибыль на Аксию ^Д	0.36	0.30	0.37	0.07	0.38	0.57	0.10	0.25	0.38	Прогнозные Допущения												
Дивиденды на Аксию (обыкн.)	0.005	0.005	0.004	0.003	0.004	0.004	0.004	0.004	0.004	Стоимость Собственного Капитала												
Капитал на Аксию	1.40	2.34	2.12	2.96	3.33	3.55	3.53	3.71	4.32	Рост в Постпрогнозируемом Периоде												
Сред. кол. акций в обрац. (млн)	122	262	302	284	282	351	366	366	366	Рентабельность капитала в постпр-м периоде												
Средний Коэф-нт Р/Е	-	18.5	11.6	23.2	7.7	6.6	19.5	6.9	4.6	Темпы прироста												
Средняя Див-ная Дох-сть	-	0.1%	0.1%	6.0%	2.7%	2.0%	4.3%	4.4%	0.1%	5лет												
Активы (млн)	2 301	5 160	7 337	7 844	8 976	10 269	11 207	12 043	17 927	3года												
Кредитный Портфель (млн)	1 508	3 762	4 928	5 267	6 020	6 531	7 152	7 688	11 640	5лет Пр-з												
Резервы под Обесц-е (млн)	60.9	124	199	530	640	664	857	975	1 293	Чистый процентный доход												
Средства Клиентов (млн)	1 700	3 615	4 755	5 860	6 316	7 054	7 609	8 093	11 877	35.9%												
Чистый Процент. Доход (млн)	100	182	382	328	394	463	366	414	681	6.6%												
Чистый Комис. Доход (млн)	21.2	34.8	55.7	46.9	56.2	69.8	72.7	82.2	135	35.4%												
Операц-ные Расходы (млн)	56.3	95.0	155	119	146	208	233	293	590	21.5%												
Чистый Доход (млн)	43.9	78.5	112	20.1	135	200	34	93	141	48.7%												
Собственные Средства (млн)	171	611	640	842	941	1 245	1 292	1 357	1 579	15.4%												
Доход на Сред. Капитал	30.3%	20.1%	17.8%	2.7%	15.1%	18.3%	2.6%	7.0%	9.1%	54.5%												
Кредиты/Активы	66%	73%	67%	67%	67%	64%	64%	64%	65%	24.9%												
Описание бизнеса: БСП – крупнейший частный банк в СЗФО. Сеть - 39 филиалов, в основном в г.Санкт-Петербург и Ленинградской области. Основные направления: кредитование, привлечение депозитов, валютнообменные операции и операции с ценными бумагами, картами.										Чистая Прибыль на Аксию, \$				Год ^С								
Более 2.7 тысяч сотрудников на конец 3КВ12, более миллиона клиентов - физ.лиц и 37 000 корпоративных клиентов на 01 октября 2012. Правление банка контролирует около 61%, ЕБРР - 6.2%, East Capital - 3.2%, free-float - 22%. Предправления – Савельев А.В. Интернет www.bspp.ru										1КВ	2КВ	3КВ	4КВ									
Банк Санкт-Петербург опубликовал финансовые результаты за 3КВ12 по МСФО. Банк заработал \$0.057 на акцию в отчетном периоде, что совпало с ожиданиями рынка. Доходы банка снизились в силу возросшей конкуренции на рынке размещения средств и роста стоимости заимствования.										2009	0.025	-0.032	0.036	0.042	0.071							
Операционные расходы банка в отчетном периоде выросли незначительно, на 2.1% до 1.8 млрд. руб., в годовом выражении расходы выросли на 20.7%. Соотношение операционных расходов к доходам в 3КВ12 составило 44.2% в сравнении с 50.4% во 2КВ12 и 42.8% в 3КВ11 (Банк Возрождение – 53.0%, Сбербанк – 48.1%, НОМОС – 53.8%).										2010 ^Д	0.042	0.091	0.136	0.113	0.383							
Результаты основных направлений деятельности банка разочаровывают. Так, величина чистого процентного дохода снизилась на 3.9% кв-к-кв из-за снижения активов, приносящих процентный доход, на 4.9% на фоне стабильного уровня чистой процентной маржи (3.8%) в отчетном периоде. Менеджмент прогнозирует уровень ЧПМ2013 на уровне в 4.0%. Отсутствие широкой сети или альтернативных каналов продаж, а также фокус банка на стагнирующей корпоративный сегмент рынка не позволяют генерировать высокий уровень комиссионного дохода. На конец сентября чистый комиссионный доход показал прирост в 12.3% год-к-году и составил 14% в общем объеме доходов банка (Банк Возрождение -35%, НОМОС – 17%, Сбербанк – 18%).										2011	0.204	0.244	0.110	0.013	0.571							
Мы подтверждаем наш прогноз по чистой прибыли на 2013 год в \$0.25 на акцию. Оперирова в условиях дефицита ликвидности и роста стоимости заимствования, банку будет непросто сохранить существующий уровень ЧПМ – мы незначительно снизили наш прогноз ЧПМ на 2013 и консервативный прогноз по росту кредитного портфеля в 2013 году. Мы также закладываем в нашу модель резервирование банком на уровне 2.0% от совокупного кредитного портфеля и 20%-й рост операционных расходов.										2012	0.014	0.012	0.057	0.019	0.102							
В целом, мы оцениваем результаты банка Санкт-Петербург как слабые, банк теряет долю рынка, проигрывая в борьбе своим прямым конкурентам. Изменения в нашей финансовой модели привели к снижению справедливого уровня цен для акций банка Санкт-Петербург: для обыкновенных акций уровень был снижен до \$1.9, для привилегированных конвертируемых до \$2.1 – рекомендация для бумаг ДЕРЖАТЬ. Результаты 3КВ12 могут косвенно говорить о возможном исполнении банком своих обязательств в отношении выплаты дивидендов по конвертируемым привилегированным акциям, но все будет зависеть от результатов четвертого квартала. Текущий уровень дивидендной доходности по привилегированным акциям составляет 21.1%.										Чистая Процентная Маржа (ЧПМ), %				Год								
Совокупный кредитный портфель банка в отчетном периоде вырос на 1.2% (отрасль – 5.0%). Величина просроченной задолженности снизилась на 2% с начала года до 12.8 млрд. руб. В 3КВ12 банк списал 2.4 млрд. руб. безнадежных к взысканию кредитов, а также создал новых резервов на 1.6 млрд. руб., что в годовом выражении составило 2.8% от совокупного кредитного портфеля, выше ранее заявленного менеджментом диапазона на 2012 год в 2.0-2.5%.										1КВ	2КВ	3КВ	4КВ									
										2009	5.2%	4.9%	5.5%	5.6%	5.2%							
										2010	5.6%	5.4%	5.1%	4.7%	4.9%							
										2011	5.0%	5.2%	5.0%	4.4%	4.9%							
										2012	3.8%	3.8%	3.8%	3.6%	3.8%							
										Плохие долги ^(Е) /Кред.Портфель, %				Год								
										1КВ	2КВ	3КВ	4КВ									
										2009	4.5%	7.5%	6.9%	7.4%	7.4%							
										2010	8.6%	7.1%	5.9%	5.1%	5.1%							
										2011	5.2%	4.6%	4.6%	5.7%	5.7%							
										2012	6.0%	5.1%	5.2%	5.0%	5.0%							
										Затраты/Доходам, %				Год								
										1КВ	2КВ	3КВ	4КВ									
										2009	19.5%	29.3%	25.3%	25.8%	24.6%							
										2010	19.9%	32.5%	34.2%	35.8%	30.0%							
										2011	26.2%	30.2%	45.9%	44.5%	36.1%							
										2012	46.3%	50.4%	44.2%	62.6%	49.5%							
Аналитическое Управление ИФ ОЛМА										Рынки Акции - Антон Старцев (доб. 1226)												
										Банки - Руслан Юнусов (доб. 1227)												
										Тел.: (495) 960-31-21												
Примечания																						
										На 30 сентября 1 Российский рубль равнялся \$0.0321;												
										(А) Данные Bloomberg, (В) Оценки ИФ ОЛМА, (С) Итог может не совпадать с суммой из-за конверсии валют, (Д) разведенная прибыль на акцию, (Е) просрочка платежа от одного дня; БСП - Банк Санкт-Петербург, РА - Российские Аналоги. Все данные - МСФО, цифры выделенные жирным шрифтом - прогнозные												
										Руслан Юнусов 07 декабря 2012г. ruslan.yunusov@olma.ru												

Настоящая информация не несет никаких рекомендаций относительно покупки или продажи ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными, и за достоверность предоставленной информации компания "ОЛМА" ответственности не несет. Компания "ОЛМА" не принимает какой-либо ответственности в отношении убытков и ущерба любого рода, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем обзоре.