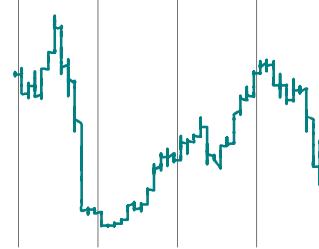




<b>БАНК САНКТ- ПЕТЕРБУРГ</b>	<b>обыкновенные акции</b>		PTC: STBK MMVB: BSPB		<b>Див-я дох- сть</b>	<b>0.1%</b>	Текущая цена	<b>\$2.0</b>	Целе- вая Цена	<b>\$2.4</b>	Рекоменд ация	<b>Держать</b>	Потен- циал Роста	<b>17%</b>
	<b>привилегиро- ванные акции</b>		PTC: STBKPA MMVB: BSPBP			<b>17.0%</b>		<b>\$2.4</b>		<b>\$2.7</b>		<b>Держать</b>		<b>11%</b>

		5.60	7.41	3.16	5.62	6.00	Макс		
		5.46	1.06	0.67	2.52	2.00	Мин		



Рекомендации Аналитиков <sup>А</sup> (ЗКВ12)		Мультипликаторы (российские аналоги <sup>В</sup> )							
Покупать	14	P/E	15	18	4.0	5.7	8.2	5.2	
Продавать	4	P/BV	2.1	1.8	0.6	0.8	0.6	0.7	
Держать	5	P/НИИ	5.0	4.6	3.2	2.4	1.6	1.9	
% доход-сть		Структура капитала на 30/06/2012							
6м	-30%	Средства клиентов \$6.7млрд (44% - средства физлиц); Долг \$1.0млрд. (погашение \$491млн. в теч. трех лет); включает \$185млн суборд. займов.							
12м	-49%	Конверт. прив. 65 211 000 штук, дивиденды (2011) \$27млн.							
18м	-67%	Обыкновенные акции 300 719 000 штук							
24м	-41%	Рыночная Капитализация: \$758млн.							
Пр-312м	+17%								

Индикаторы (МСФО), \$	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2016
Чистая Прибыль на Акцию <sup>Д</sup>	1.07	0.36	0.30	0.37	0.07	0.38	0.57	0.26	0.37
Дивиденды на Акцию (обыкн.)	0.005	0.005	0.005	0.004	0.003	0.004	0.004	0.004	0.004
Капитал на Акцию	5.72	1.40	2.34	2.12	2.96	3.33	3.55	3.70	4.82
Сред. кол. акций в обрац. (млн)	20.8	122	262	302	284	282	351	366	366
Средний Коэф-нт P/E	-	-	18.5	11.6	23.2	7.7	6.6	8.2	5.6
Средняя Див-ная Дох-сть	-	-	0.1%	0.1%	6.0%	2.7%	2.0%	2.0%	0.1%

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 ММВБ в 2007г., в 2009 банк выпустил 65 млн., конвертируемых в 2013, привилегированных акций с фиксированным размером дивидендов.

Описание бизнеса: БСП – крупнейший частный банк в СЗФО. Сеть - 38 филиалов, в основном в г.Санкт-Петербург и Ленинградской области. Основные направления: кредитование, привлечение депозитов, валютнообменные операции и операции с ценными бумагами, картами.

Более 2.6 тысяч сотрудников на конец 2КВ12, более миллиона клиентов - физ.лиц и 37 000 корпоративных клиентов на 01 апреля 2012. Правление банка контролирует около 61%, ЕБРР - 6.2%, East Capital - 3.2%, free-float - 22%. Предправления – Савельев А.В. Интернет www.bspb.ru

Чистая Прибыль на Акцию, \$					Год <sup>С</sup>
	1КВ	2КВ	3КВ	4КВ	
2009	0.025	-0.032	0.036	0.042	0.071
2010 <sup>А</sup>	0.042	0.091	0.136	0.113	0.383
2011	0.204	0.244	0.110	0.013	0.571
2012	0.014	0.012	0.125	0.113	0.263

Банк Санкт-Петербург опубликовал результаты 2КВ12 и 1П12 по МСФО. Во втором квартале банк заработал \$0.012 на акцию, что значительно хуже аналогичного показателя прошлого года (\$0.244) и хуже результата первого квартала (\$0.014). Возникшие в конце прошлого года проблемы у ряда крупных клиентов с обслуживанием своей задолженности продолжают оказывать негативное влияние на результаты банка. Во 2КВ12 банк создал резервы под обесценение кредитной массы на \$0.17 на акцию.

Чистый комиссионный доход банка вырос на 10.8% за 12 последних месяцев и составил 600 млн. руб. во 2КВ12, или 16% от операционной прибыли. Операционные затраты практически не изменились относительно предыдущего квартала и незначительно (+9.8%) выросли против показателя годом ранее. Соотношение операционных расходов к доходам составило 50.4% во 2 КВ12, значительно хуже показателя в 32.3% во 2КВ11.

Чистая Процентная Маржа (ЧПМ), %					Год
	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%	4.1%	4.1%	3.9%

Чистый процентный доход составил 3 млрд. руб., что на 3.9% выше предыдущего квартала, в силу увеличения доли кредитного портфеля в активах и незначительного повышения ЧПМ (+7 бп). Прирост кредитного портфеля во 2КВ12, в основном, был обеспечен средствами межбанковского рынка и составил 5.1% (отрасль – 7.2%). Совокупный кредитный портфель составил 244 млрд. рублей на конец первого полугодия. Несмотря на незначительное повышение уровня ЧПМ во 2КВ12, ее уровень (3.8%) находится на достаточно низком значении относительно основных конкурентов: Сбербанк – 6.0%, НОМОС – 5.2%, Банк Возрождение – 4.8%.

Банк нуждается в пересмотре стратегии своего развития. Основываясь на развитии корпоративного сегмента в связке с предыдущей администрацией г.Санкт-Петербург, банк уделял меньше внимание диверсификации и расширению своего географического присутствия. Сейчас в условиях стагнации корпоративного кредитования в отрасли и низкого уровня достаточности капитала самого банка мы не ожидаем значительного роста бизнеса в текущем году. Как следствие, от замедления темпов роста и низкого уровня ЧПМ пострадает прибыльность банка.

Плохие долги <sup>(Е)</sup> /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%	5.0%	5.0%	5.0%

Величина просроченной кредитной массы (от одного дня) снизилась с начала года на 2.9% и составила 12.4 млрд. руб. на конец первого полугодия. Относительно совокупного кредитного портфеля доля просроченной массы снизилась до 5.1% против 5.5% на начало года. Тем не менее, возникшие у ряда крупных клиентов в конце прошлого года проблемы с обслуживанием своей задолженности продолжают оказывать негативное влияние на результаты банка. Банк на протяжении последних двенадцати месяцев направил в резервы 5.8 млрд.рублей (2.5% от среднего совокупного кредитного портфеля за период), что негативно отражается на прибыльности бизнеса.

Последние результаты банка указывают на депрессивное состояние бизнеса банка: темпы роста кредитования ниже среднерыночных, уровень ЧПМ находится на низком значении, ухудшается качество кредитного портфеля, и стратегия банка нуждается в пересмотре. Мы понижаем справедливый уровень стоимости обыкновенных акций банка до \$2.4 и конвертируемых привилегированных до \$2.7 и изменяем рекомендацию на ДЕРЖАТЬ для акций банка. Инвесторам с невысоким уровнем толерантности к риску мы рекомендуем подождать, пока банк Санкт-Петербург не добьется необходимого прогресса в улучшении качества кредитной массы и роста прибыльности.

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%	43.5%	42.9%	44.9%

**Аналитическое Управление ИФ ОЛМА**  
 Руководитель - Дмитрий Парфенов (доб. 1224)  
 Рынки Акции - Антон Старцев (доб. 1226)  
 Электроэнергетика - Роман Габбасов (доб. 1243)  
 Банки - Руслан Юнусов (доб. 1227)  
**Тел.: (495) 960-31-21**

Примечания  
 На 30 июня 1 Российский рубль равнялся \$0.0308;  
 (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 сентября 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.