

ОЛМА ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА	БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ		обыкновенные акции		Московская биржа: BSPB	Див-я дох- сть	0.1%		Текущая цена	\$1.2	Целе- вая Цена	\$1.5	Рекоменд ация	Покупать	Потен- циал Роста	25%				
	5.60 5.46	7.41 1.06	3.16 0.67	5.62 2.52	6.00 2.00	3.12 1.60	Макс Мин	9 8 7 6 5 4 3 2 1 0	Рекомендации Аналитиков ^А (ЗКВ13)	Мультипликаторы (российские аналоги ^В)										
										Покупать	11	P/E	4.0	6.1	9.1	5.8	4.0	4.6	Структура капитала на 30/06/2013 Средства клиентов \$7.8млрд (48% - средства физлиц); Долг \$0.7млрд. (погашение \$471млн. в теч. трех лет); включает \$290млн суборд. займов. Обыкновенные акции 300 719 000 штук Рыночная Капитализация: \$466млн.	
										Продавать	3	P/BV	0.6	1.0	0.4	0.5	0.3	0.5		
										Держать	9	P/NIИ	3.2	2.7	1.3	1.4	1.0	1.1		
										% доход-сть		Структура капитала на 30/06/2013								
										6м	-18%	Банк Санкт-Петербург был основан в 1990 году и к современному моменту является крупным коммерческим банком со стабильной финансовой историей. Акции банка начали торговаться на РТС и ММВБ в 2007г. Банк привлек 3.0 млрд.руб. в капитал в ЗКВ13, разместив 73.6 млн. обыкновенных акций.								
										12м	-37%									
18м	-58%																			
24м	-68%																			
Пр-312м	+25%																			
Индикаторы (МСФО), \$		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2016	Прогнозные Допущения Стоимость Собственного Капитала 18.2% Рост в Постпрогнозном Периоде 3.0% Рентабельность капитала в постпр-м периоде 11.0% Темпы прироста Чистый процентный доход 5лет 3года 5лет Пр-з Чистый процентный доход 16.2% 5.5% 14.9% Чистый доход -7.2% 38.9% 33.3% Капитал 16.7% 16.2% 10.3% Кредитный портфель 14.1% 16.2% 14.8% Активы 17.4% 13.6% 14.4%									
Чистая Прибыль на Ацию ^Д	0.36	0.30	0.37	0.07	0.38	0.50	0.05	0.30	0.52											
Дивиденды на Ацию (обычн.)	0.005	0.005	0.004	0.003	0.004	0.004	0.004	0.004	0.004											
Капитал на Ацию	1.40	2.34	2.12	2.96	3.33	3.55	3.61	3.68	4.91											
Сред. кол. акций в обрац. (млн)	122	262	302	284	282	351	366	390	440											
Средний Коэф-нт Р/Е	-	18.5	11.6	23.2	7.7	6.6	12.1	4.9	2.0											
Средняя Див-ная Дох-сть	-	0.1%	0.1%	6.0%	2.7%	2.0%	4.3%	0.2%	0.1%											
Активы (млн)	2 301	5 160	7 337	7 844	8 976	10 269	11 511	12 722	22 548											
Кредитный Портфель (млн)	1 508	3 762	4 928	5 267	6 020	6 531	7 285	8 072	14 551											
Резервы под Обесц-е (млн)	60.9	124	199	530	640	664	790	919	1 617											
Средства Клиентов (млн)	1 700	3 615	4 755	5 860	6 316	7 054	7 299	8 072	14 551											
Чистый Процент. Доход (млн)	100	182	382	328	394	463	386	403	772											
Чистый Комис. Доход (млн)	21.2	34.8	55.7	46.9	56.2	69.8	75.6	89.1	164											
Опера-ные Расходы (млн)	56.3	95.0	155	119	146	208	232	246	455											
Чистый Доход (млн)	43.9	78.5	112	20.1	135	200	54	118	228											
Собственные Средства (млн)	171	611	640	842	941	1 245	1 321	1 437	2 159											
Доход на Сред. Капитал	30.3%	20.1%	17.8%	2.7%	15.1%	18.3%	4.2%	8.5%	10.2%											
Кредиты/Активы	66%	73%	67%	67%	67%	64%	63%	63%	65%											
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.		Более 2.8 тысяч сотрудников на конец 4КВ12, более миллиона клиентов - физ.лиц и 41 000 корпоративных клиентов на 01 января 2013. Правление банка контролирует около 44%, ЕБРР - 5.5%, East Capital - 9.2%, free-float - 38%. Предправления – Савельев А.В. Интернет www.bspb.ru																		
		Инвесторы позитивно восприняли квартальные финансовые результаты банка Санкт-Петербург. Чистая прибыль на акцию составил USD 0.079, что оказалось на 5% лучше ожидания рынка и на 12% выше нашего прогноза в USD 0.07 на акцию.		Качество активов банка продолжает ухудшаться. Несмотря на то, что во 2КВ13 в абсолютном выражении величина просроченной (от пяти дней) кредитной массы увеличилась до 12.5 млрд.руб (на начало квартала 13.2 млрд.руб.), относительно совокупного кредитного портфеля доля просроченной массы снизилась с 5.0% до 4.7%.																
Банк во 2КВ13 заработал USD0.079 на акцию, что значительно выше результата годом ранее (USD0.012). Основными причинами столь существенного роста прибыли стали рост комиссионных доходов и снизившиеся отчисления в резервы. Переживший рост ставок заимствования перед кредитными стал основной причиной падения ЧПМ (Чистой процентной маржи) до 3.7% в 2КВ13 (ЧПМ 2012 – 4.0%), мы ожидаем уровень ЧПМ в диапазоне 3.6%-3.8% в текущем году. Благодаря квартальному приросту активов, приносящих процентный доход, на 4.0% и стабильному уровню ЧПМ, помогли увеличить чистый процентный доход на 5.8% квартал-к-кварталу.		В течение первой половины текущего года Банк смог увеличить совокупный кредитный портфель на 9.2% (рост отрасли – 7.6%) благодаря сильному росту розничного кредитования (35.6% против отраслевого роста в 13.7%), в то время как прирост корпоративного сегмента кредитования составил 6.5% против 5.3% по отрасли. К отрицательным моментам стоит отнести высокую концентрацию кредитного портфеля, доля, приходящаяся на ТОП-20 заемщиков составила 31.2% на конец 2КВ13.																		
Непроцентные доходы банка во 2КВ13 изменились разнонаправлено. С одной стороны, прирост чистого комиссионного дохода составил убедительные 6.2% (к 1КВ13) и 18.4% год-к-году. С другой стороны, банк получил убыток USD 0.03 от торговых операций в отчетном периоде. Операционные расходы банка в последнем квартале возросли на 9.4% по отношению к предыдущему. В годовом выражении расходы банка остались на прежнем уровне.		В текущем квартале банк привлек 3 млрд.руб. в капитал разместив 73.6 млн. обыкновенных акций по текущей рыночной цене в 41.0 руб. полученные средства будут направлены на поддержание развития роста бизнеса.																		
Соотношение операционных доходов к расходам на конец 2КВ13 года составило 43.6% против 39.9% на конец 1КВ13 года. Отношение квартальных отчислений в резервы к среднему совокупному кредитному портфелю составило 2.1% во 2КВ13 (2.3% в 1КВ13).		Мы консервативно прогнозируем доход в USD0.30 на акцию в 2013г. Мы понизили наши ожидания по ЧПМ в силу возрастающего давления на ставки привлечения и снижающихся кредитных ставок. Мы ожидаем прирост совокупного кредитного портфеля на уровне в 14% и отчислений в резервы на уровне в 1.5% от средневзвешенного портфеля. Мы ожидаем темпы роста операционных расходов на уровне текущих в силу увеличения расходов, связанных с новой стратегией развития банка. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ для бумаг банка и целевую цену в USD1.5.																		
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.		Чистая Прибыль на Ацию, \$ 1КВ 2КВ 3КВ 4КВ Год ^С 2010 ^А 0.034 0.075 0.112 0.172 0.383 2011 0.177 0.209 0.099 0.021 0.497 2012 0.005 0.004 0.025 0.014 0.046 2013 0.097 0.079 0.044 0.062 0.282																		
		Чистая Процентная Маржа (ЧПМ), % 1КВ 2КВ 3КВ 4КВ Год 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% 4.0% 3.9% 2013 3.7% 3.7% 3.5% 3.7% 3.7%																		
		Плохие долги^(Е)/Кред. Портфель, % 1КВ 2КВ 3КВ 4КВ Год 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% 5.2% 5.2% 2013 5.4% 4.7% 5.3% 5.2% 5.2%																		
		Затраты/Доходам, % 1КВ 2КВ 3КВ 4КВ Год 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% 50.1% 46.9% 2013 39.9% 43.6% 57.9% 53.2% 46.7%																		
		Аналитическое Управление ИФ ОЛМА Рынки Акции - Антон Старцев (доб. 1226) Банки - Руслан Юнусов (доб. 1227) Тел.: (495) 960-31-21																		
		Примечания На 30 июня 1 Российский рубль равнялся \$0.0303; (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 5 сентября 2013 года ruslan.yunusov@olma.ru																		