



	БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ		обыкновенные акции		Московская биржа: BSPB		Див-я дох-сть	0.1%	Текущая цена	\$1.2	Целевая Цена	\$1.5	Рекомендация	Держать	Потенциал 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 (1КВ13) Купить 5 Продавать 4 Держать 14 % доход-сть 6м -44% 12м -56% 18м -54% 24м -78% Пр-з12м +25%	Мультипликаторы (российские аналоги^В) БСП11 PA11 БСП12 PA12 БСП13 PA13 P/E 4.0 6.1 11.8 6.5 6.1 5.3 P/BV 0.6 1.0 0.4 0.7 0.3 0.6 P/NIИ 3.2 2.7 1.3 1.8 0.9 1.5				Структура капитала на 31/12/2012 Средства клиентов \$7.3млрд (44% - средства физлиц); Долг \$0.82млрд. (погашение \$617млн. 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: \$433млн.			
Индикаторы (МСФО), \$	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2016													
Чистая Прибыль на Акцию ^А	0.36	0.30	0.37	0.07	0.38	0.50	0.05	0.19	0.51	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 мае 2013 года, привилегированных акций с фиксированным размером дивидендов.												
Дивиденды на Акцию (обыкн.)	0.005	0.005	0.004	0.003	0.004	0.004	0.004	0.004	0.004													
Капитал на Акцию	1.40	2.34	2.12	2.96	3.33	3.55	3.61	3.80	5.48													
Сред. кол. акций в обрац. (млн)	122	262	302	284	282	351	366	366	367													
Средний Коэф-нт Р/Е	-	18.5	11.6	23.2	7.7	6.6	15.7	8.2	2.3													
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	12 674	22 548	Прогнозные Допущения Стоимость Собственного Капитала 18.2% Рост в Постпрогнозном Периоде 3.0% Рентабельность капитала в постпр-м периоде 10.0%												
Кредитный Портфель (млн)	1 508	3 762	4 928	5 267	6 020	6 531	7 285	8 040	14 551													
Резервы под Обесц-е (млн)	60.9	124	199	530	640	664	790	951	1 617	Темпы прироста Чистый процентный доход 5лет 3года 5лет Пр-з Чистый процентный доход 16.2% 5.5% 14.6% Чистый доход -12.0% 27.3% 35.0% Капитал 16.7% 16.2% 8.8% Кредитный портфель 14.1% 16.2% 14.8% Активы 17.4% 13.6% 14.4%												
Средства Клиентов (млн)	1 700	3 615	4 755	5 860	6 316	7 054	7 299	8 040	14 551													
Чистый Процент. Доход (млн)	100	182	382	328	394	463	386	424	763													
Чистый Комис. Доход (млн)	21.2	34.8	55.7	46.9	56.2	69.8	75.6	86.8	156													
Операц-ные Расходы (млн)	56.3	95.0	155	119	146	208	232	271	500													
Чистый Доход (млн)	43.9	78.5	112	20.1	135	200	42	71	187													
Собственные Средства (млн)	171	611	640	842	941	1 245	1 321	1 391	2 012													
Доход на Сред. Капитал	30.3%	20.1%	17.8%	2.7%	15.1%	18.3%	3.2%	5.3%	8.8%													
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 38 900 корпоративных клиентов на 01 января 2013. Правление банка контролирует около 61%, ЕБРР - 6.2%, East Capital - 3.2%, free-float - 22%. Предправления – Савельев А.В. Интернет www.bspb.ru

Банк Санкт-Петербург опубликовал результаты за 4КВ12 и 2012 год. Банк заработал USD0.014 на акцию в 4КВ12 и USD0.046 в 2012 году, что значительно ниже аналогичных показателей 2011 года из-за удручающих результатов корпоративного сегмента и создания дополнительных резервов по просроченной ссудной массе. Котировки банка негативно отреагировали на опубликованные результаты.

В течение прошлого года качество активов банка ухудшилось. Несмотря на абсолютное (12.7 млрд. руб. против 13.2 млрд. руб.) и относительное (5.2% против 5.7%) улучшение показателей просроченной задолженности, банк Санкт-Петербург списал 3.2 млрд.руб. кредитной массы как безвозвратную. Качество активов банка остается хуже относительно показателей банковской системы города Санкт-Петербурга и Ленинградской области. В корпоративном сегменте доля кредитов с просрочкой от одного дня в банке на конец 2012 года составляла 5.3% (регион – 4.2%), розничном – 3.7% (регион – 3.2%).

Операционные доходы банка в 2012 году снизились на 9% год-к-году. Чистый процентный доход снизился на 15% по отношению к показателю 2011 года в силу роста стоимости заимствования. Непроцентные доходы были чуть выше величины 2011 года: чистый комиссионный доход вырос на 14.5% год-к-году, доходы от торговых и валютных операций, напротив, были значительно ниже. Росту непроцентных доходов (+3% год-к-году) также способствовала продажа непрофильного актива.

Значительное снижение ЧПМ в 2012 году было обусловлено ростом стоимости заимствования, в частности ростом стоимости розничных депозитов, которые остаются значимым источником фондирования для банка. Текущий уровень достаточности капитала и новые регуляторные требования к собственным средствам банков делают необходимым вопрос об увеличении капитала для поддержания роста бизнеса. В связи с этим, банк планирует привлечь до USD 180 млн. капитала в 3КВ13. Наблюдательный совет банка рекомендовал к выплате дивиденды по акциям всех типов за 2012 год, привилегированные акции с фиксированным дивидендом будут конвертированы в обыкновенные акции 15 мая текущего года. В связи с этим мы снимаем их с покрытия.

Опережающий рост расходов банка (операционные расходы выросли на 18% в 2012 году) привел к ухудшению показателей эффективности. Соотношение расходов к доходам в 4КВ12 выросло до 50.1%, финансовый год банк завершил с показателем в 46.9%. мы не ожидаем значительного улучшения показателей эффективности в текущем году, хотя незначительное улучшение может быть в 1КВ13 благодаря отсутствию сезонной выплаты менеджменту.

Перед банком стоят следующие задачи в текущем году: докапитализация бизнеса, улучшение качества активов, а также пересмотр стратегии своего развития. Акции банка достаточно привлекательны на текущем ценовом уровне и могут заинтересовать спекулятивных инвесторов. Банк также является интересным объектом для поглощения для банков, стремящихся улучшить свои рыночные позиции в регионе. Мы оставили рекомендацию для акций банка без изменения, при этом снизив справедливую стоимость до USD1.5 вследствие озвученных выше причин.

Согласно последним данным, банк в прошлом году потерял долю рынка в корпоративном сегменте (12.9% против 13.9%). Так, кредитный портфель данного направления банка вырос на 4.0% (против прироста портфеля региона на 11.6%). Рыночная доля розничного сегмента незначительно выросла (4.3% против 4.1%) благодаря значительному росту кредитования данного направления.

Руслан Юнусов
26 марта 2013г.
ruslan.yunusov@olma.ru

	Чистая Прибыль на Акцию, \$				Год ^С
	1КВ	2КВ	3КВ	4КВ	
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	0.048	0.039	0.049	0.057	0.193

	Чистая Процентная Маржа (ЧПМ), %				Год
	1КВ	2КВ	3КВ	4КВ	
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	4.1%	3.9%	4.1%	4.2%	4.1%

	Плохие долги ^(Е) /Кред.Портфель, %				Год
	1КВ	2КВ	3КВ	4КВ	
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	5.2%	5.1%	5.0%	4.9%	4.9%

	Затраты/Доходам, %				Год
	1КВ	2КВ	3КВ	4КВ	
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	49.8%	52.6%	50.9%	55.1%	52.2%

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 \$0.0327; (А) Данные Bloomberg, (В) Оценки ИФ ОЛМА, (С) Итог может не совпадать с суммой из-за конверсии валют, (Д) разводненная прибыль на акцию, (Е) просрочка платежа от одного дня; БСП - Банк Санкт-Петербург, РА - Российские Аналитики. Все данные - МСФО, цифры выделенные жирным шрифтом - прогнозные