



БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ	обыкновенные акции		Московская биржа: BSPB		Див-я дох-сть	0.1%	Текущая цена	\$1.3	Целевая Цена	\$1.5	Рекомендация	Покупать	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 0	Рекомендации Аналитиков <sup>А</sup> (2КВ13)	Мультипликаторы (российские аналоги <sup>В</sup> )					
									Покупать 8	P/E 4.0	PA11 6.1	БСП12 11.8	РА12 6.5	БСП13 3.7	РА13 5.3
									Продавать 2	P/BV 0.6	1.0	0.4	0.7	0.3	0.6
									Держать 11	P/НИИ 3.2	2.7	1.3	1.8	0.9	1.5
									% доход-сть	Структура капитала на 31/03/2013					
									6м -26%	Средства клиентов \$7.5 млрд (45% - средства физлиц); Долг \$1.0 млрд. (погашение \$528 млн. в теч. трех лет); включает \$185 млн суборд. займов.					
									12м -24%	Обыкновенные акции 300 719 000 штук					
									18м -50%	Рыночная Капитализация: \$452 млн.					
									24м -72%						
									Пр-з12м +25%						

Индикаторы (МСФО), \$	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2016	
Чистая Прибыль на Ацию <sup>А</sup>	0.36	0.30	0.37	0.07	0.38	0.50	0.05	<b>0.32</b>	<b>0.61</b>	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. Банк планирует привлечение средств в капитал в ЗКВ13 (параметры не определены).
Дивиденды на Ацию (обыкн.)	0.005	0.005	0.004	0.003	0.004	0.004	0.004	<b>0.004</b>	<b>0.004</b>	
Капитал на Ацию	1.40	2.34	2.12	2.96	3.33	3.55	3.61	<b>3.93</b>	<b>5.87</b>	
Сред. кол. акций в обрац. (млн)	122	262	302	284	282	351	366	<b>366</b>	<b>367</b>	
Средний Козф-нт Р/Е	-	18.5	11.6	23.2	7.7	6.6	15.7	<b>4.9</b>	<b>1.9</b>	Прогнозные Допущения
Средняя Див-ная Дох-сть	-	0.1%	0.1%	6.0%	2.7%	2.0%	4.3%	<b>0.2%</b>	<b>0.1%</b>	
Активы (млн)	2 301	5 160	7 337	7 844	8 976	10 269	11 511	<b>12 722</b>	<b>22 548</b>	Рост в Постпрогнозном Периоде
Кредитный Портфель (млн)	1 508	3 762	4 928	5 267	6 020	6 531	7 285	<b>8 072</b>	<b>14 551</b>	Рентабельность капитала в постпр-м периоде
Резервы под Обесц-е (млн)	60.9	124	199	530	640	664	790	<b>919</b>	<b>1 617</b>	Темпы прироста
Средства Клиентов (млн)	1 700	3 615	4 755	5 860	6 316	7 054	7 299	<b>8 072</b>	<b>14 551</b>	Чистый процентный доход
Чистый Процент. Доход (млн)	100	182	382	328	394	463	386	<b>403</b>	<b>772</b>	Чистый доход
Чистый Комис. Доход (млн)	21.2	34.8	55.7	46.9	56.2	69.8	75.6	<b>89.1</b>	<b>164</b>	Капитал
Операц-ные Расходы (млн)	56.3	95.0	155	119	146	208	232	<b>246</b>	<b>455</b>	Кредитный портфель
Чистый Доход (млн)	43.9	78.5	112	20.1	135	200	42	<b>118</b>	<b>225</b>	Активы
Собственные Средства (млн)	171	611	640	842	941	1 245	1 321	<b>1 437</b>	<b>2 152</b>	
Доход на Сред. Капитал	30.3%	20.1%	17.8%	2.7%	15.1%	18.3%	3.2%	<b>8.5%</b>	<b>10.1%</b>	
Кредиты/Активы	66%	73%	67%	67%	67%	64%	63%	<b>63%</b>	<b>65%</b>	

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 Ацию, \$				Год <sup>С</sup>	
	1КВ	2КВ	3КВ	4КВ		
<p>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</p>	2010 <sup>А</sup>	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	<b>0.070</b>	<b>0.076</b>	<b>0.078</b>	<b>0.321</b>

Банк Санкт-Петербург отчитался о результатах своей деятельности в 1КВ13 по МСФО. В отчетном периоде банк заработал USD0.10 на акцию, что значительно превышает аналогичный результат 2012 года (USD0.01) и наш прогноз в USD0.05 на акцию. Результат был достигнут благодаря снижению темпов создания резервов и возросшим доходам от операций с валютой.	Чистая Процентная Маржа (ЧПМ), %				Год	
	1КВ	2КВ	3КВ	4КВ		
<p>К положительным моментам также стоит отнести рост кредитования банка на 3.9% с начала года, что более чем в два раза превышает рост банковского сектора (+1.8%). Поддержку росту оказал розничный сегмент, рост данного направления составил 16.4% (сектор – 4.7%), темпы роста корпоративного сегмента банка были менее убедительными – 2.6% (сектор – 1.1%). Прирост величины просроченной задолженности (от одного дня) по ссудам составил 9%, что сопоставимо с ростом просроченной кредитной массы в банковском секторе. Как следствие, доля просроченных ссуд в совокупном кредитном портфеле увеличилась до 5.4% на конец 1КВ13 с 5.2% на начало года. Ухудшение качества кредитной массы подтверждает отраслевую тенденцию первого квартала 2013 года. Объем резервирования банком в 1КВ13 составил 1.8% от совокупного кредитного портфеля, что значительно ниже уровня 2012 года (2.7%). Менеджмент видит резервирование в 2013 году на уровне 1.5-1.8% от совокупного кредитного портфеля.</p>	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%	<b>3.6%</b>	<b>3.6%</b>	<b>3.8%</b>	<b>3.7%</b>

Рост доходов в 1КВ13 был разнонаправленным по сегментам бизнеса, мы ожидаем неравномерной динамики прироста доходных показателей на протяжении нескольких последующих кварталов. Стагнация роста чистого процентного дохода способствовало снижению ставок размещения средств банком. Комиссионные доходы и доходы от торговых операций, напротив, показали уверенный рост, вследствие чего доля непроцентных доходов в выручке банка достигла 26% (максимум последних трех лет). В условиях неопределенности роста корпоративного сегмента банка (основное направление деятельности) и снижающихся процентных ставок прибыльность банка в целом будет зависеть от поддержания заданного темпа роста непроцентных доходов.	Плохие долги <sup>(Е)</sup> /Кред. Портфель, %				Год	
	1КВ	2КВ	3КВ	4КВ		
<p>Несмотря на то что параметры допэмиссии акций еще не согласованы, руководство банка подтвердило планы по привлечению капитала в ЗКВ13, заявив, что цена размещения будет справедливой, а также подтвердив заинтересованность основных акционеров в эмиссии.</p>	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%	<b>5.4%</b>	<b>5.3%</b>	<b>5.2%</b>	<b>5.2%</b>

Чистый процентный доход банка в 1КВ13 составил три млрд.руб., что на 4% ниже показателя предыдущего квартала в силу падения ЧПМ на 29 бп и роста активов, приносящих процентный доход, на 6%. Снижение уровня ЧПМ было вызвано снижением ставок кредитования с 9.2% до 8.7% и ростом стоимости заимствования. Общий результат от операций на финансовых рынках в 1КВ13 составил USD0.05 (+70% к результату 1КВ12). Операционные расходы в отчетном периоде составили 1.6 млрд. руб. и сократились, как в годовом выражении (-2%), так и в квартальном (-19%). Соответственно, соотношение операционных расходов к доходам снизилось до 39.9% на конец 1КВ13 (4КВ12 – 50.8%).	Затраты/Доходам, %				Год	
	1КВ	2КВ	3КВ	4КВ		
<p>Мы сохраняем наш консервативный прогноз по чистой прибыли Банка Санкт-Петербург в USD0.37 на акцию в 2013 году. Мы снизили наши ожидания по ЧПМ в условиях понижающихся рыночных ставок, темпы роста кредитного портфеля - до 14% (ранее – 16%). Тем не менее, способность банка контролировать затраты будет иметь решающее значение в достижении нашей оценки чистой прибыли. Мы меняем нашу рекомендацию на ПОКУПАТЬ и сохраняем целевой уровень в USD 1.5 для обыкновенных акций.</p>	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%	<b>49.7%</b>	<b>44.0%</b>	<b>53.2%</b>	<b>46.7%</b>

#### Аналитическое Управление ИФ ОЛМА

Рынки Акции - Антон Старцев (доб. 1226)

Банки - Руслан Юнусов (доб. 1227)

Тел.: (495) 960-31-21

Примечания

На 31 марта 1 Российский рубль равнялся \$0.0322; (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

Руслан Юнусов

31 мая 2013г.

ruslan.yunusov@olma.ru