



	БАНК САНКТ ПЕТЕРБУРГ		обыкновенные акции		Московская биржа: BSPB	Див д ядох сть	0.1%	Текущая цена	\$0.9	Целе вая Цена	\$1.2	Реком енд ация	Покупать	Потен циал Роста	36%		
	5.60 5.46	7.41 1.06	3.16 0.67	5.62 2.52	6.00 2.00	3.12 1.60	1.82 1.19	Макс Мин	Рекомендации Аналитиков <sup>А</sup> (1КВ14)		Мультипликаторы (российские аналоги <sup>В</sup> )						
									Покупать	14	P/E	10.2	4.1	2.7	4.0	2.1	3.5
									Продавать	2	P/BV	0.4	0.4	0.3	0.4	0.2	0.3
									Держать	6	P/NI	1.3	0.9	1.3	0.7	0.8	0.7
									% доход	сть	Структура капитала на 31/12/2013						
	6м	35%	Средства клиентов \$7.7млрд (50% средства физлиц); Долг \$1.1млрд. (погашение \$768 млн. в теч. трех лет); включает \$230млн суборд. займов. Обыкновенные акции 439 554 000 штук Рыночная Капитализация: \$328млн.														
	12м	28%															
	18м	58%															
	24м	67%															
	Пр ≥12м	+36%															
Индикаторы (МСФО), \$	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2017	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 привлек 3.0 млрд.руб. в капитал в ЗКВ13, разместив 73.6 млн. обыкновенных акций. Долгосрочный рейтинг Moody's Вa3 (прогноз негативный).							
Чистая Прибыль на Акции <sup>Д</sup>	0.30	0.37	0.07	0.38	0.50	0.05	0.50	0.34	0.68	Прогнозные Допущения							
Дивиденды на Акции (обыкн.)	0.005	0.004	0.003	0.004	0.004	0.004	0.004	0.004	0.004	Стоимость Собственного Капитала <b>18.2%</b>							
Капитал на Акции	2.34	2.12	2.96	3.33	3.55	3.61	3.71	3.65	5.33	Рост в Постпрогнозируемом Периоде <b>3.0%</b>							
Сред. кол. акций в обрац. (млн)	262	302	284	282	351	366	390	440	440	Рентабельность капитала в постпр м периоде <b>11.0%</b>							
Средний Коэф нт Р/Е	18.5	11.6	23.2	7.7	6.6	13.6	2.8	2.1	1.1	Темпы прироста							
Средняя Див ная Дох сть	0.1%	0.1%	6.0%	2.7%	2.0%	4.3%	0.2%	0.3%	0.1%	5лет 3года 3 года пр з							
Активы (млн)	5 160	7 337	7 844	8 976	10 269	11 511	12 456	13 763	21 643	Чистый процентный доход 1.8% 2.0% <b>9.4%</b>							
Кредитный Портфель (млн)	3 762	4 928	5 267	6 020	6 531	7 285	7 633	8 453	13 461	Чистый доход 13.4% 15.8% <b>1.0%</b>							
Резервы под Обесц е (млн)	124	199	530	640	664	790	789	929	1 380	Капитал 17.8% 15.5% <b>12.2%</b>							
Средства Клиентов (млн)	3 615	4 755	5 860	6 316	7 054	7 299	7 701	8 453	13 461	Кредитный портфель 9.1% 15.5% <b>14.4%</b>							
Чистый Процент. Доход (млн)	182	382	328	394	463	386	418	388	673	Активы 11.2% 11.5% <b>14.0%</b>							
Чистый Комис. Доход (млн)	34.8	55.7	46.9	56.2	69.8	75.6	83.7	82	142								
Операц ные Расходы (млн)	95.0	155	119	146	208	232	240	221	264								
Чистый Доход (млн)	78.5	112	20.1	135	200	48	209	155	300								
Собственные Средства (млн)	611	640	842	941	1 245	1 321	1 450	1 604	2 344								
Доход на Сред. Капитал	20.1%	17.8%	2.7%	15.1%	18.3%	3.7%	15.1%	10.2%	11.1%								
Кредиты/Активы	73%	67%	67%	67%	64%	63%	61%	61%	62%								

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 2013, более миллиона клиентов физ.лиц и 43 000 корпоративных клиентов на 01 января 2014. Правление банка контролирует около 44%, ЕБРР 5.5%, East Capital 9.2%, free float 38%. Предправления – Савельев А.В. Интернет www.bspb.ru

Акции банка Санкт Петербург подорожали на 2% после публикации данных за 4КВ13 и всего 2013. Несмотря на то что банк получил значительную дополнительную прибыль от продажи доли в Московской бирже, и сделку можно считать разовой, результаты от основной деятельности банка в 2013 году были положительными.

Величина просроченной задолженности банка в относительном выражении снизилась с 14% до 13%. В 2013 году банк списал 2.7 млрд. руб. (~1% от совокупного портфеля). Несмотря на сопоставимый с отраслью рост средств клиентов (14% против 16%), банк активно занимал на межбанковском и долговом рынках.

Компания в 4КВ13 заработала USD0.227 на акцию, что гораздо лучше результата предыдущего года (USD0.014) и выше нашего прогноза в USD0.050. Результат от продажи инвестиционного актива составил USD0.172 на акцию. В целом за 2013 год банк заработал USD0.503 на акцию, что выше нашего прогноза в USD0.30 и результата 2012 года в USD0.046.

В течение прошлого года банк успешно разместил новый выпуск обыкновенных акций объемом в 3 млрд. руб. Разместив еврооблигации объемом в USD100 млн. и частично капитализировав прибыль 2012 года, банк смог увеличить уровень достаточности собственных средств. Капитал банка в 2013 году вырос на 18%. На 1 января 2014 года капитал первого уровня и общая достаточность собственных средств составили 11% и 14% соответственно. Существующий запас достаточен для роста бизнеса в ближайшие годы.

Исключая эффект от продажи инвестиционного актива, операционный доход банка в 2013 году вырос на 21% год к году и составили 18.6 млрд. руб., что несколько выше нашего прогноза в 17.5 млрд. руб., благодаря росту доходов от операций с иностранной валютой. Чистый процентный доход вырос на 12% до 13.4 млрд. руб. и был подкреплен стабильным уровнем чистой процентной маржи (3.9% в 2013 году) и ростом активов, приносящих процентный доход, на 17% год к году. Наиболее значительный прирост произошел в отношении величины портфеля ценных бумаг, темпы роста которого составили 47% год к году.

По нашим прогнозам, замедление темпов роста экономики приведет к снижению темпов роста банковского сектора во второй половине текущего года и увеличению давления на маржу. Неопределенность в геополитической ситуации не позволяет устанавливать долгосрочные цели. Однако в отношении банка стоит отметить, что высокий уровень достаточности капитала, высокая эффективность бизнеса и новая стратегия, с фокусом на построение технологичного и эффективного бизнеса на базе текущей сети продаж и «точечных» покупок небольших региональных банков, дают возможности для успешного развития бизнеса банка. Мы подтверждаем нашу рекомендацию Покупать и целевой уровень для акций банка в USD1.2. Стоит отметить, что текущая капитализация бизнеса оценивается инвесторами в 0.2 PBV14.

Руслан Юнусов  
26 марта 2014 года  
ruslan.yunusov@olma.ru

	Чистая Прибыль на Ацию, \$				Год <sup>С</sup>
	1КВ	2КВ	3КВ	4КВ	
2011 <sup>Д</sup>	0.177	0.209	0.099	0.021	0.497
2012	0.005	0.004	0.025	0.014	0.046
2013	0.085	0.070	0.118	0.227	0.503
2014	0.070	0.056	0.102	0.111	0.339
	Чистая Процентная Маржа (ЧПМ), %				Год
	1КВ	2КВ	3КВ	4КВ	
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%	3.6%	3.8%	3.8%	3.7%
2014	4.1%	3.5%	3.4%	3.5%	3.5%
	Плохие долги <sup>(Е)</sup> /Кред.Портфель, %				Год
	1КВ	2КВ	3КВ	4КВ	
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%	4.9%	6.4%	7.2%	7.2%
2014	7.5%	7.6%	7.9%	8.5%	8.5%
	Затраты/Доходам, %				Год
	1КВ	2КВ	3КВ	4КВ	
2011	26.2%	30.2%	45.9%	44.5%	36.1%
2012	46.5%	50.4%	44.2%	50.8%	46.9%
2013	39.9%	43.6%	38.5%	31.0%	37.2%
2014	40.1%	43.6%	38.5%	40.7%	40.6%

**Аналитическое Управление ИФ ОЛМА**  
Рынки Акции Антон Старцев (доб. 1226)  
Банки Руслан Юнусов (доб. 1227)  
Тел.: (495) 960 31 21

Примечания  
На 31 декабря 1 Российский рубль равнялся \$0.0304; (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

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.