

НЕОДНОЗНАЧНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

Опубликованы показатели за I квартал 2010 г. по МСФО

Проблемы с качеством кредитов, по-видимому, еще не решены.

На прошедшей неделе Банк «Санкт-Петербург» (БСП) опубликовал противоречивые финансовые результаты по МСФО за I квартал 2010 г., отразившие улучшение операционной эффективности и увеличение чистой процентной маржи (ЧПМ). В то же время настораживают по-прежнему значительные отчисления в резервы, снижение капитализации и отрицательные разрывы в ликвидности на горизонте полугода. В целом заметного улучшения по сравнению с предыдущим кварталом не наблюдается, однако для находящихся в обращении облигаций эмитента опубликованные результаты скорее нейтральны.

Наши основные выводы из отчета представлены ниже:

- Чистая прибыль банка по итогам квартала составила 348,8 млн руб., что на 4% ниже, чем в IV квартале 2009 г. Отметим, что значительный вклад в чистый итог банка внесли доходы от операций с ценными бумагами (685,3 млн руб.), а также доходы от переоценки иностранной валюты (694,4 млн руб.), которые, как правило, имеют неденежную основу. Более того, если бы БСП существенно не снизил операционные расходы (на 28% относительно IV квартала), то его чистый итог в отчетном периоде был бы близким к нулю.
- Сохранению относительно стабильной чистой прибыли способствовал также рост ЧПМ на 0,4 п.п. относительно предыдущего квартала – до 5,6%, который, в свою очередь, вкуче с сокращением операционных расходов позволил БСП снизить соотношение Расходы/Доходы на 5,2 п.п. до 19,9%.
- Повышению ЧПМ способствовал тот факт, что в течение I квартала банк полностью погасил задолженность по кредитам перед ЦБ, высокая стоимость которых оказывала давление на маржу.
- Кредиты, просроченные более чем на 90 дней, составили 6,2% от валового кредитного портфеля (последний при этом увеличился на 4 млрд руб. относительно начала года) против 6,0% на 1 января. Сам банк указывает уровень просрочки, равный 8,6%, против 7,4% на 1 января (включая все просроченные кредиты). Динамика, представленная банком, на наш взгляд, выглядит более реалистичной (для целей сопоставления банков между собой мы считаем неработающими кредиты с задержкой платежа более 90 дней), так как объясняет достаточно высокие отчисления в резервы (2,8 млрд руб.), которые относительно предыдущего квартала увеличились на 1,6%. Худшую динамику с точки зрения качества показал корпоративный портфель (увеличение просрочки за квартал с 7,1% до 8,4%), тогда как розничный пострадал менее значительно (просрочка выросла с 10,1% до 10,6%). В то же время доля обесцененных, но не просроченных, кредитов снизилась с 7,1% до 6,3%, что, по-видимому, связано с миграцией кредитов из одной категории в другую. Таким образом, если обесцененные кредиты и дальше станут переходить в категорию просроченных, то, даже несмотря на норму резервирования в 10,4%, в последующих кварталах отчисления в резервы будут столь же значительными и продолжат оказывать давление на уровень чистой прибыли.

Ключевые финансовые показатели Банка "Санкт-Петербург", млн руб.

МСФО	9 мес. 09	2009	3 мес. 10
Чистые процентные доходы	7 364,3	10 421,4	3 085,0
Чистые комиссионные доходы	1 059,1	1 489,5	337,2
Доход от операций с цен. бумагами	1 015,4	1 713,6	685,3
Доход от операций с ин. валютой	735,7	648,6	(493,7)
Доход от переоценки ин. валюты	491,5	579,5	694,4
Суммарные операционные доходы	10 287,5	15 046,0	4 325,6
Операционные расходы	(2 578,9)	(3 773,3)	(859,3)
Резервы	(7 774,8)	(10 511,6)	(2 779,6)
Чистая прибыль	273,5	640,3	349,8
Денежные средства и эквиваленты	27 079,7	21 419,5	14 924,4
Средства в других банках	8 444,2	5 867,4	1 256,2
Ценные бумаги	21 957,2	33 561,8	39 357,6
Кредиты и авансы клиентам	145 771,3	158 200,5	159 606,4
Основные средства	9 019,3	10 112,0	10 587,4
Прочие активы	5 194,5	6 445,2	6 344,3
Активы	217 467,0	235 606,3	232 076,4
Средства банков	33 226,2	16 001,8	19 605,6
<i>в т.ч. средства ЦБ РФ</i>	-	8 717,1	-
Средства физических лиц	54 782,7	60 730,3	62 644,9
Средства корпоративных клиентов	82 629,0	111 112,9	99 524,8
Средства гос. органов власти	4 153,9	4 147,1	5 450,7
Долговые ценные бумаги	9 912,4	8 264,4	8 271,5
Прочие обязательства	13 828,6	4 634,9	10 944,2
Субординированные займы	-	5 430,4	-
Собственный капитал	18 933,2	25 284,6	25 634,8
<i>Коэффициенты</i>			
Чистая процентная маржа, %	5,4	5,2	5,6
ROAA, %	0,2	0,3	0,6
ROAE, %	1,9	2,9	5,5
Просроченная задолженность*, %	5,7	6,0	6,2
Норма резервирования, %	8,5	9,1	10,4
Общая достаточность капитала, %	н.д.	15,2	14,4
Достаточность капитала 1-го уровня	н.д.	10,7	10,2
Кредиты/депозиты	103,0	89,9	95,2
Расходы/доходы, %	25,1	25,1	19,9

* Кредиты, просроченные более чем на 90 дней

Источники: отчетность банка, оценка УРАЛСИБа

Опубликованы показатели за I квартал 2010 г. по МСФО

- Профиль кредитного портфеля мы оцениваем как достаточно рисковый: доля торговли и недвижимости составляет 36%.
- Достаточно странным и идущим в разрез с тем, что показали другие банки, является сокращение объема депозитов клиентов – на 8,4 млрд руб., причем снижение произошло за счет средств корпоративных клиентов. В результате отношение Кредиты/Депозиты выросло на 5,3 п.п. до 95,2%, что, впрочем, является достаточно комфортным уровнем и способствовало в том числе росту процентной маржи. Однако дальнейший рост этого соотношения нежелателен, принимая во внимание не слишком устойчивую ликвидность банка.
- В качестве положительного факта отметим сильную структуру фондирования. Несмотря на незначительное снижение (на 2,5 п.п.), доля средств клиентов составила 81,2% от всех обязательств банка, при этом доля долговых ценных бумаг осталась практически неизменной – на уровне 4,0%. Кроме того, как мы уже писали ранее, БСП полностью погасил задолженность перед ЦБ в размере 8,7 млрд руб.
- Несмотря на достаточно небольшие обязательства БСП по оптовому фондированию (помимо субординированных еврооблигаций на 100 млн долл. с офертой в 2012 г., у банка в обращении находится только выпуск облигаций на 5 млрд руб., который был размещен после отчетной даты) по сравнению с запасом денежных средств (14,9 млрд руб.) и объемом портфеля ценных бумаг (39,4 млрд руб.), позиции ликвидности БСП представляются нам не слишком устойчивыми. Согласно данным отчетности, кумулятивный разрыв ликвидности банка на 31 марта 2010 г. на срок до одного года составлял 24 млрд руб., что с учетом оттока депозитов остро ставит перед банком проблему рефинансирования.
- На наш взгляд, слабость финансового профиля банка также состоит в относительно низкой капитализации, которая к тому же продолжает падать. Так, общая достаточность капитала БСП за квартал снизилась на 0,8 п.п. до 14,4%, а достаточность капитала первого уровня – на 0,5 п.п. до 10,2%. Это означает, что осуществленных в конце прошлого года вливаний капитала (выпуск новых привилегированных акций на сумму около 200 млн долл. (5,9 млрд руб.), а также привлечение субординированных кредитов в размере около 3,9 млрд руб.) оказалось недостаточно. И если ситуация с просрочкой существенно не улучшится в ближайшие периоды, не исключено, что банку придется искать средства для дальнейшей докапитализации.

Мы не видим идей в бондах. Рублевый выпуск БСП БО-01 (УТР 7,81%), на наш взгляд, находится на справедливом уровне относительно бондов сопоставимых с ним банков. Среди банковских выпусков с близкой дюрацией к БСП БО-01 более привлекательно выглядят ХКФ-5 (УТР 8,15%) и МКБ-8 (УТР 9,92%), которые, по нашим оценкам, как минимум не уступают БСП по кредитному качеству.

Бизнес-департамент по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель департамента

Борис Гинзбург, ginzburgbi@uralsib.ru

Бизнес-блок продаж и торговли

Руководитель бизнес-блока

Сергей Шемардов, she_sa@uralsib.ru

Управление продаж

Коррадо Таведжиа, taveggiac@uralsib.ru
Елена Довгань, dov_en@uralsib.ru
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru
Дэниэл Фельцман, feltsmad@uralsib.ru
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru

Управление торговли

Андрей Борисов, bor_av@uralsib.ru
Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru

Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Сопровождение проектов

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru
Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru
Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru
Наталья Грищенко, grischenkovan@uralsib.ru

Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru
Виктор Орехов, ore_vv@uralsib.ru
Дарья Соношкина, SonyushkinaDA@uralsib.ru
Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Дирекция анализа акций

Руководитель Майкл Кавана, kavanaghms@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru
Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru
Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru
Надежда Мырсыкова, myrsikovanv@uralsib.ru
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru

Нефть и газ

Виктор Мишняков, mishnyakovvv@uralsib.ru
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru
Ирина Булкина, bulkinaiv@uralsib.ru

Стратегия/Политика

Крис Уифер, cweafer@uralsib.ru
Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

Экономика

Владимир Тихомиров, tih_vi@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Майкл Кавана, kavanaghms@uralsib.ru
Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru
Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ Информационные технологии

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru
Кирилл Бахтин, baktintkv@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Андрей Богданович, bogdanovic@uralsib.ru
Василий Дегтярев, degtyarev@uralsib.ru
Владимир Косяков, kosyakov@uralsib.ru

Минеральные удобрения/ Машиностроение/Транспорт

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru
Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru
Никита Швед, shvedne@uralsib.ru

Редактирование/Перевод

Джон Уолш (англ. яз.), walshj@uralsib.ru,
Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru
Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru
Даниил Хавронюк, khavronyukdo@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Шабарина, shabarinovav@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2010