

## ЧИСТЫЙ РОСПУСК РЕЗЕРВОВ КОМПЕНСИРОВАЛ СНИЖЕНИЕ ЧПМ

### Финансовые результаты 2010 г. по МСФО

#### Рекордный показатель ROAE по итогам IV квартала на уровне 26% благодаря роспуску резервов.

Банк «Санкт-Петербург» опубликовал финансовую отчетность за 2010 г. по МСФО. Чистая прибыль по итогам года возросла на 543% до 4,1 млрд руб. (135 млн долл.), причем в IV квартале 2010 г. банк заработал 1,8 млрд руб. (60 млн долл.), что на 55% больше, чем в предыдущем квартале, и на 13% превышает наш прогноз. Высокие результаты достигнуты прежде всего за счет чистого роспуска резервов в IV квартале (477 млн руб., или 16 млн долл.). Еще одной причиной повышения основного дохода стало увеличение комиссионного дохода на 28% квартал к кварталу за счет роста объемов операций в октябре–декабре 2010 г. В результате показатель ROAE банка в IV квартале 2010 г. составил рекордные 26%, а по итогам всего года – 15%, что практически совпало с нашими ожиданиями. Среди отрицательных факторов отметим квартальное снижение чистой процентной маржи на 40 б.п. до 4,7% на фоне усиления конкуренции. При этом кредитование росло низкими темпами, и, как следствие, чистый процентный доход по итогам квартала не изменился относительно результата предыдущего квартала. На чистую прибыль также негативно повлиял разовый убыток от кредитования по ставке ниже рыночной в IV квартале.

#### Повышение качества активов, снижение достаточности капитала I уровня.

Банк «Санкт-Петербург» первым из публичных банков показал чистый роспуск резервов по МСФО, что предполагает отрицательное значение стоимости риска в размере 1% в IV квартале 2010 г. Такой результат стало возможным благодаря заметному повышению качества активов: объем просроченной задолженности сократился на 10% квартал к кварталу в абсолютном выражении, в то время как ее доля и отношение резервов к кредитному портфелю за период упали на 70 б.п. до 5,1% и 9,6% соответственно. Рост корпоративного кредитования в октябре–декабре 2010 г. замедлился до 3%, а розничное кредитование продолжает показывать отрицательную динамику, сократившись на 1% квартал к кварталу. Однако совокупный кредитный портфель по итогам года увеличился на 16%, что соответствует прогнозу менеджмента банка (15–20%). Банк отличает сравнительно низкий уровень капитализации: отношение капитала к совокупным активам составило 10,5%. В IV квартале 2010 г. оно упало на 30 б.п. к III кварталу, однако, если учесть забалансовые статьи, то коэффициент достаточности капитала I уровня снижается еще больше – до 9,5%, что повышает вероятность SPO, планы которого обсуждаются банком.

**Облигации банка дороги ввиду дефицита предложения.** Мы не видим интересных идей в бумагах Банка «Санкт-Петербург».

- На рынке еврооблигаций обращается один небольшой субординированный выпуск (B1), который, как нам представляется, оценен справедливо – его доходность

#### Обращающиеся выпуски Банка "С-Петербург"

Выпуск	Вал.	Разм., млн	Купон, %	Оф/Колл	Погаш.	УП/С, %	УИМ, %
БСПб-Б01	Руб.	5 000	8,1	11.10.11	09.04.13	6,8	
БСПб-Б02	Руб.	5 000	7,5	26.03.12	23.09.13	7,1	
БСПб-Б04	Руб.	3 000	8,5	13.12.12	12.12.13	8,0	
СТРЕТЕ'17	Долл.	100	10,5	25.07.12	25.07.17	5,8	8,4

Источники: ММВБ, Bloomberg

#### Основные показатели Банка "Санкт-Петербург"

	Результаты по МСФО, млн долл.		
	I кв 10	9M2010	2010
Ден. ср-ва	892	545	432
Средства в банках	33	33	406
Финансовые активы	1 135	1 185	1 498
Потребительские кредиты	210	190	186
Ипотечные кредиты	258	252	252
Автокредиты	26	24	23
Корпоративные кредиты	5 204	5 986	6 163
РВПС	(626)	(665)	(636)
Чистые кредиты	5 072	5 788	5 987
Осн. ср-ва и нематер. активы	359	369	385
Совокупные активы	7 656	8 125	8 927
Депозиты	5 313	5 565	6 281
Долговые ценные бумаги	554	748	873
Задолженность перед банками	951	898	801
Собственный капитал	818	878	935
Чистый процентный доход	202	299	396
Расходы на РВПС	(132)	(164)	(148)
ЧПД после резервов	70	135	248
Комиссионный доход	25	39	56
Доход от операций с цен. бум.	(6)	(9)	(7)
Доход от операций с ин. валютой	30	37	39
Операционный доход	117	198	316
Операционные расходы	(65)	(104)	(147)
Прибыль до налогов	52	94	169
Чистая прибыль	37	76	135
ЧПМ	5,78	5,39	5,06
ЧПМ после резервов	2,01	2,43	3,17
Доходность средних активов	0,97	1,27	1,62
Доходность капитала	9,16	11,54	14,48
Затраты/доходы	0,26	0,29	0,32
Непроц. Расходы/Средн. активы, %	5,1	4,5	3,5
Чист. кредиты/Клиент. депозиты	1,0	1,0	1,0
Доля ликвидных активов, %	12,7	7,7	10,0
Резервы/Валовые кредиты	11,0	10,3	9,6
Доля просроч. задолж., %	7,1	5,8	5,1
Капитал/Совокупные активы	10,7	10,8	10,5

Источники: данные компании

К погашению в 2017 г. оценивается в 8,4%, что в целом соответствует доходности «соседних» субординированных выпусков, таких как PROMBK'16 (Ваз/В+, доходность 8%) и RUSB'15 (В-/В1, 7,6%). Доходность STRETE'17 к опциону «колл» в 2012 г. равна приблизительно 5,85% – она относительно высока при текущей рыночной конъюнктуре, однако сейчас нет уверенности, что опцион будет исполнен, хотя, поскольку бумага котируется существенно выше номинала, скорее всего, это случится. Таким образом, ноту можно было бы рекомендовать к покупке, если бы не ее низкая ликвидность.

- На рублевом рынке обращается три выпуска банка, среди которых БСПб-БО4 крайне низколиквиден ввиду не-большого размера (3 млрд руб.). Как следствие, мы отдаем предпочтение выпуску БСПб-БО2, торгующемуся с доходностью 7,1% к оферте через год, однако в настоящий момент у бумаги немало конкурентов, включая НОМОС-БО1 (Ваз/ВВ-, 7,1% на 11 месяцев), АКБАРС-4 (Ваз/ВВ, 7,2% на 13 месяцев), Промсвязь-2 (В2/В+, 7,2% на 14 месяцев).

### Банк "Санкт-Петербург" в сравнении с аналогами

Основные финансовые результаты ряда российских банков

	Рейтинг (S/M/F)	Активы, млн долл.	ЧПМ, %	Затраты/ Доходы	Доходность активов, %	Кредиты/ депозиты I уровня, %	Капитал	Резервы/ Кредиты, %	
2009	Альфа-Банк	В+/Ва1/ВВ-	21 646	5,1	0,51	0,30	1,0	12,5	10,1
	Банк Спб	Ва3	7 844	5,0	0,25	0,30	0,9	10,7	9,1
	Моск кредитн. банк	В1/В+	2 898	5,8	0,42	1,00	1,3	12,7	2,4
	КредитЕвропаБанк	Ва3/ВВ-	2 311	8,2	0,40	2,10	2,2	18,2	7,3
	ХКФБ	В+/Ва3	3 212	22,8	0,37	4,60	4,3	27,8	13,1
	МДМ Банк	В+/Ва2/ВВ	13 411	6,5	0,43	(0,40)	1,2	15,3	15,7
	НОМОС-БАНК	Ва3/ВВ-	9 226	6,2	0,29	1,40	1,2	13,2	9,5
	Промсвязьбанк	В/Ва2/В+	15 688	6,7	0,41	(0,10)	0,9	8,1	12,7
	Росбанк	ВВ+/Ваа3/ВВВ+	15 366	5,5	0,66	(2,80)	0,8	7,2	14,9
	Русский стандарт	В+/Ва3/В+	4 665	12,8	0,66	(2,30)	3,5	21,1	9,2
	СКБ-Банк	В2/В	1 979	6,0	0,64	0,10	0,7	17,1	9,0
Восточный экспресс	В2	1 745	10,6	0,63	0,20	0,9	14,1	6,8	
1 п/г 2010	Альфа-Банк	В+/Ва1/ВВ	22 579	6,5	0,40	2,70	1,1	12,8	9,5
	Банк Спб	Ва3	7 656	5,8	0,26	1,00	1,0	10,7	11,0
	Моск кредитн. банк	В1/В+	3 677	5,5	0,40	2,50	1,3	10,7	2,6
	КредитЕвропаБанк	Ва3/ВВ-	2 120	8,5	0,43	4,30	2,1	20,2	5,0
	ХКФБ	В+/Ва3	2 811	27,1	0,35	11,30	3,4	32,7	9,5
	МДМ Банк	В+/Ва2/ВВ	11 715	6,2	0,55	0,60	1,1	17,0	15,1
	НОМОС-БАНК	Ва3/ВВ-	8 928	5,1	0,34	2,70	1,2	14,4	9,4
	Промсвязьбанк	Ва2/В+	13 940	5,4	0,54	0,30	1,0	9,7	12,8
	Росбанк	В+/Ва3/В+	4 105	17,0	0,56	2,80	2,0	23,8	7,7
	Русский стандарт	В2/В	2 022	5,7	0,46	0,40	0,7	14,6	9,2
	СКБ-Банк	В2	2 095	9,6	0,61	0,60	1,0	11,9	9,3
Восточный экспресс									

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

## Департамент по операциям с долговыми инструментами

### Исполнительный директор, руководитель департамента

Борис Гинзбург, ginzburgbi@uralsib.ru

### Управление продаж и торговли

#### Руководитель управления

Сергей Шемардов, she\_sa@uralsib.ru

#### Управление продаж

Коррадо Таведжиа, taveggiac@uralsib.ru  
Елена Довгань, dov\_en@uralsib.ru  
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru  
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru  
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru  
Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru  
Дэниэл Фельцман, feltsmad@uralsib.ru

#### Управление торговли

Андрей Борисов, bor\_av@uralsib.ru  
Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru  
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru

#### Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru  
Виктор Орехов, ore\_vv@uralsib.ru  
Дарья Союшкина, sonyushkinada@uralsib.ru  
Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

#### Управление по рынкам долгового капитала

#### Сопровождение проектов

Гюзель Тимошкина, tim\_gg@uralsib.ru  
Галина Гудыма, gud\_gi@uralsib.ru  
Наталья Грищенко, grischenkovan@uralsib.ru  
Антон Кулаков, kulakovak@uralsib.ru

#### Региональные выпуски

Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru  
Александр Маргеев, margeevas@uralsib.ru

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

#### Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

#### Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru  
Надежда Мырסיкова, myrsikovav@uralsib.ru  
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru  
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru  
Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

#### Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru  
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru

#### Стратегия/Политика

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

#### Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru  
Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

#### Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru  
Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

#### Макроэкономика

Алексей Девятов, devyatovae@uralsib.ru  
Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru  
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

#### Телекоммуникации/Медиа/ Информационные технологии

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Константин Белов, belovka@uralsib.ru

#### Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru  
Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru  
Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

#### Минеральные удобрения/ Машиностроение/Транспорт

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

#### Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru  
Василий Дегтярев, degtyarevvm@uralsib.ru  
Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru  
Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

#### Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru  
Александр Шелестович, shelestoviav@uralsib.ru

### Редактирование/Перевод

#### Английский язык

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru,  
Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru  
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru  
Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

#### Русский язык

Андрей Пятигорский, pya\_ae@uralsib.ru  
Евгений Гринкрюг, grinkruges@uralsib.ru  
Ольга Симкина, sim\_oa@uralsib.ru  
Анна Разинцева, razintsevaav@uralsib.ru  
Степан Чургов, chugrovss@uralsib.ru

#### Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. 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 2011