

ЧПМ ВОССТАНОВИЛАСЬ ПОСЛЕ ПАДЕНИЯ В IV КВАРТАЛЕ 2010 Г., НОВЫЙ РЕКОРД ПО РЕНТАБЕЛЬНОСТИ

Результаты за I квартал 2011 г. по МСФО

Показатель ROE достиг рекордного уровня – 26%. Банк «Санкт-Петербург» опубликовал впечатляющие результаты за I квартал 2011 г. по МСФО. Банк зафиксировал рекордный объем квартальной чистой прибыли, равный 2,1 млрд руб. (72 млн долл.). Таким образом, рост показателя составил 15% квартал к кварталу и 500% год к году. Доходность капитала составила 26,4% против 25,4% по итогам IV квартала 2010 г. Наиболее отрядным фактом стало то, что чистая процентная маржа превысила уровень предыдущего квартала на 30 б.п. и достигла 5%, тогда как мы ожидали ее снижения на 20 б.п. При этом следует отметить, что по итогам I квартала 2010 г. ЧПМ равнялась 5,7%, так что в сравнении с уровнем годичной давности маржа продолжает падать. В результате чистый процентный доход вырос на 10% квартал к кварталу, компенсировав снижение чистого комиссионного дохода на 18%. Он сбалансировал также и отчисления в резервы по ссудам, которые на 37% превысили наши ожидания. Увеличению чистой прибыли способствовали также доход от операций с ценными бумагами и сокращение операционных расходов на 14% квартал к кварталу, в результате чего отношение расходов к доходам составило лишь 26%. Коэффициент Капитал/Совокупные активы по итогам квартала повысился на 4 б.п. до 10,9% и во II квартале, по-видимому, приблизится к 11% в результате допэмиссии акций.

Качество активов в I квартале осталось на прежнем уровне.

Валовой кредитный портфель банка увеличился на 5,2% за квартал, что соответствует динамике показателя по РСБУ и намного опережает средний уровень по сектору. Доля просрочки за отчетный период выросла на 10 б.п. до 5,2%, в основном за счет роста просроченной задолженности по корпоративным кредитам. Отношение резервов к валовым кредитам сократилось на 10 б.п. и составило 9,5%, хотя мы ожидали более значительного снижения; в результате выросли расходы на создание резервов, а стоимость риска, согласно отчету о прибылях и убытках, достигла 1,4% против нашего прогноза на уровне всего 1%. Однако мы по-прежнему рассчитываем, что в дальнейшем качество активов немного повысится и, что важнее, банк частично распустит резервы с целью поддержать чистую прибыль в ближайшие несколько кварталов.

ЕБРР войдет в число акционеров. Предполагается, что в рамках SPO, о котором было объявлено в среду, 6,1% акций банка купит ЕБРР (AAA), что, с нашей точки зрения, является положительным фактором для кредитного профиля Банка «Санкт-Петербург». Прежде всего, сделка будет способствовать увеличению капитала I уровня, а во-вторых, появление видной организации среди миноритарных акционеров может стать катализатором дальнейших позитивных изменений в качестве корпоративного управления и повысить прозрачность банка.

Обращающиеся выпуски Банка "С-Петербург"

Выпуск	Купон	Оф/Пог	Валюта	Объем, млн	Дох-ть
БСПБ-Б01	8,10	11.10.11	RUB	5 000	6,95
БСПБ-Б02	7,50	26.03.12	RUB	5 000	6,81
БСПБ-Б04	8,50	13.12.12	RUB	3 000	7,25
STRETE'17	10,50	25.07.12	USD	100	4,94

Источники: Bloomberg

Основные показатели Банка "Санкт-Петербург"

	Результаты по МСФО, млн долл.			
	2009	I кв.2010	2010	I кв.2011
Потребительские кредиты	165	173	186	216
Ипотечные кредиты	287	282	252	270
Автокредиты	36	32	23	22
Корпоративные кредиты	5 309	5 598	6 163	7 010
РВПС	(530)	(631)	(636)	(713)
Чистые кредиты	5 267	5 453	5 987	6 804
Ден. ср-ва	713	510	432	498
Средства в банках	195	43	406	186
Финансовые активы	1 122	1 347	1 498	1 826
Активы	7 844	7 929	8 927	9 979
Депозиты	5 860	5 727	6 281	6 651
Долговые ценные бумаги	275	283	873	983
Средства банков	852	1 021	801	1 216
Акционерный капитал	842	876	935	1 083
Чистый процентный доход	328	103	396	112
Расходы на РВПС	(331)	(93)	(148)	(25)
ЧПД после резервов	(3)	10	248	86
Комиссионный доход	47	11	56	15
Доход от оп-ий с цен. бум.	74	6	(7)	22
Доход от оп-ий с ин. валютой	18	23	39	(4)
Операционный доход	143	45	316	123
Операционные расходы	(119)	(29)	(147)	(38)
Прибыль до налогов	24	16	169	85
Чистая прибыль	20	12	135	72
ЧПМ	5,0	5,7	5,1	5,0
ЧПМ после резервов	(0,0)	0,6	3,2	3,8
Доходность средних активов	0,3	0,6	1,6	3,0
Доходность капитала	2,4	5,4	14,5	26,4
Затраты/доходы	0,25	0,21	0,32	0,26
Опер. расх./Сред. активы, %	1,6	1,5	1,7	1,6
Чист. кредиты/Депозиты	0,9	1,0	1,0	1,0
Доля ликвидных активов, %	12,2	7,6	10,0	7,6
Резервы/Валовые кредиты	9,1	10,4	9,6	9,5
Доля просроч. задолж., %	7,4	8,6	5,1	5,2
Капитал/Совокупные активы	10,7	11,0	10,5	10,9

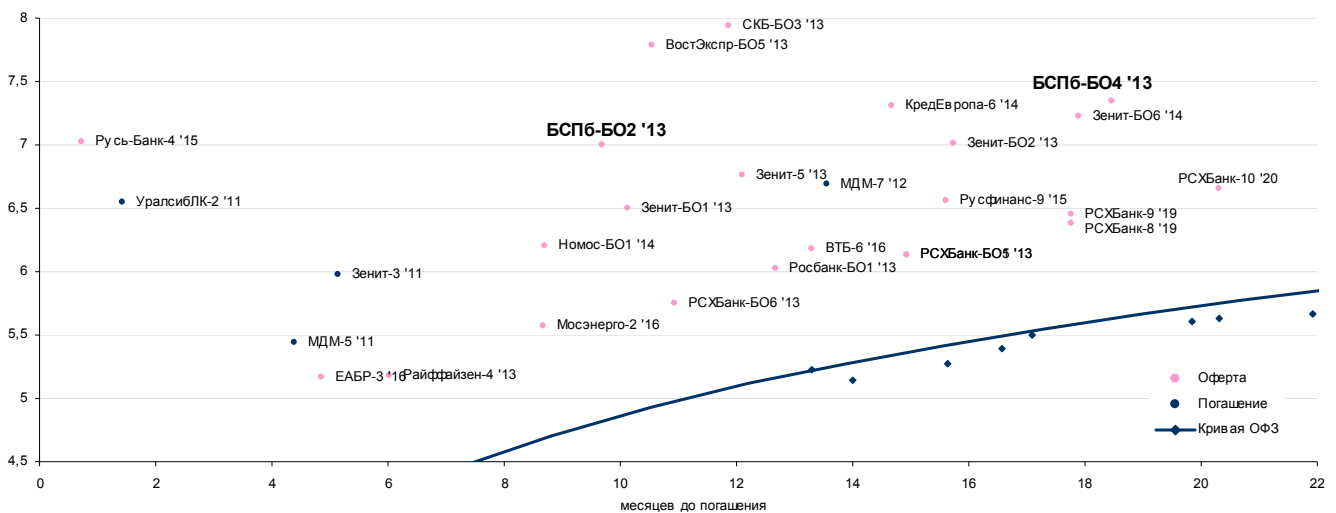
Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Низкий риск ликвидности. На конец I квартала Банк «Санкт-Петербург» располагал денежными средствами в размере 497 млн долл., 185 млн долл. приходилось на средства в банках и 1 826 млн долл. представляли портфель ценных бумаг. В общей сложности этих средств достаточно для погашения всех обращающихся долговых выпусков банка (983 млн долл.) и банковских кредитов (1,2 млрд долл.). Последние занимали львиную долю в заимствованиях I квартала (рост на 415 млн долл.), однако в совокупности отношение Чистые кредиты/Депозиты в отчетном периоде осталось на уровне 1, почти не изменившись по сравнению с 2010 г. Что касается потребностей в денежных средствах, то, как видно из таблицы выше, в течение следующих 12 месяцев Банку «Санкт-Петербург» предстоит погасить два рублевых выпуска на общую сумму 10 млрд руб. (350 млн долл.), что полностью покрывается наличностью на балансе. Коэффициент ликвидности в январе–марте снизился до 7,6% против 10% в 2010 г., однако при его расчете не учитываются ценные бумаги, на которые приходится 18% совокупных активов банка.

Привлекательная краткосрочная рублевая бумага. На внешнем рынке покупать бумаги банка нет смысла, поскольку субординированный выпуск СТРЕТЕ'17 низколиквиден, и, кроме того, банк, скорее всего, исполнит колл-опцион по нему в июле 2012 г. На рублевом рынке самый короткий выпуск БСПБ-БО1 также не заслуживает внимания в силу его низкой ликвидности, а самый длинный БСПБ-БО4 (7,25% на 18 месяцев) представляется оцененным справедливо и торгуется с таким же спредом, как бумаги Зенита (ВаЗ/В+), уступая по привлекательности облигациям Кредит Европа Банка (ВаЗ/ВВ-), которые котируются с доходностью 7,3% на 14 месяцев. В то же время БСПБ-БО2 (7% на 10 месяцев) торгуются со спредом в размере 50 б.п. к кривой Зенита. Мы считаем бумагу привлекательным объектом пассивных, защитных инвестиций.

БСПБ-БО2 – наш выбор

Отдельные рублевые облигации российских банков



Источники: ММВБ

Публикации по теме:

Чистый роспуск резервов компенсировал снижение ЧПМ. Финансовые результаты 2010 г. по МСФО

http://www.uralsibcap.ru/products/download/110328_FI_Bank_S-Peterburg_2010%20Review.pdf?docid=10820&lang=ru

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, feltsmand@uralsib.ru

Управление торговли

Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru

Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru

Александр Глебов, glebovav@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlovaa@uralsib.ru

Виктор Орехов, ore_vv@uralsib.ru

Дарья Союшкина, sonyushkinada@uralsib.ru

Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Региональные выпуски

Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru

Александр Маргеев, margeevas@uralsib.ru

Сопровождение проектов

Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru

Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru

Наталья Грищенко, grischenkovane@uralsib.ru

Антон Кулаков, kulakovak@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 Мырсыкова, myrsikovanv@uralsib.ru

Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru

Стратегия/Политика

Крис Уифер, sweafer@uralsib.ru

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Макроэкономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Василий Дегтярев, degtyarevm@uralsib.ru

Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Максим Недовесов, nedovesovmv@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

Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru

Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ Информационные технологии

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Минеральные удобрения/ Машиностроение/Транспорт

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru

Александр Шелестович, shelestovich@uralsib.ru

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru

Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru

Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru

Анна Разинцева, razintsevaav@uralsib.ru

Степан Чургов, chugrovss@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 2011