

НЕВПЕЧАТЛЯЮЩИЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПО МСФО ЗА 4 КВ. 2011 Г.; В ПЛАНАХ ВЫПУСК СУБОРДИНИРОВАННОГО ДОЛГА ВО 2 КВ. 2012 Г.

Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. и 2011 г.

Давление со стороны дополнительных отчислений в резервы было ожидаемым, в отличие от низкого дохода от основной деятельности и высоких затрат. Вчера Банк «Санкт-Петербург» опубликовал отчетность по МСФО за 4 кв. и весь 2011 г. Несмотря на то, что в целом слабые результаты были ожидаемы в связи с созданием дополнительных резервов в 4 кв., скромный доход от основной деятельности и растущие затраты стали для нас неприятным сюрпризом. Чистый процентный доход за квартал сократился на 7% до 3,3 млрд руб. (13,6 млрд руб. по итогам года), а чистая процентная маржа впервые за последний год опустилась ниже 5% (4,8% на конец 2011 г.). Отношение Расходы/Доходы в 4 кв. составило 46% вследствие 16-процентного роста операционных расходов за отчетный квартал. В итоге чистая прибыль за последние три месяца составила всего 247 млн руб. (против 1,1 млрд руб. в 3 кв. 2011 г.), однако достигла рекордных для банка 5,9 млрд руб. по итогам года.

Стагнация кредитного портфеля, ожидаемое увеличение доли неработающих кредитов. Объем неработающих кредитов, как и ожидалось, вырос. Из-за одного крупного кредита отношение неработающих кредитов к суммарному объему подскочило до 5,7% против 4,6% всего лишь кварталом ранее. Коэффициент Резервы/Кредиты повысился на 10 б.п., но, по всей видимости, продолжит расти, поскольку дополнительные отчисления будут распределены. Кредитный портфель Банка «Санкт-Петербург» в отчетном квартале продолжал стагнировать – валовое кредитование выросло лишь на 3% (как и в предыдущем квартале), и вновь за счет переоценки валютных кредитов. В целом за прошлый год объем кредитов увеличился на 14% до 231 млрд руб., что значительно ниже среднерыночных показателей (+26% для корпоративного портфеля, +36% для розничного по банковской системе в 2011 г.).

Достаточность капитала несколько снизилась, однако ликвидность баланса по-прежнему высокая. В 4 кв. 2011 г. при ROAE на уровне всего 3%, достаточность капитала первого уровня, как мы и ожидали, находилась под давлением, но осталась немногим выше 10% (10,2% в 4 кв. против 10,5% в 3 кв. 2011 г.). В тоже время переоценка доли в ММВБ и здания головного офиса позволила поддержать достаточность капитала, которая увеличилась на 40 б.п. за квартал до 13,9%. Мы ожидаем, что запланированный на 2 кв. 2012 г. выпуск субординированных еврооблигаций позволит поддержать достаточность капитала банка на конец 1 п/г 2012 г. Несмотря на ряд отмеченных негативных моментов, основное преимущество Банка «Санкт-Петербург» – внушительный объем денежных средств на балансе, с избытком покрывающий публичную задолженность, что особенно важно в преддверии пика выплат по обязательствам. В ближайшие 12 месяцев банку предстоит погасить порядка 506 млн долл. (или 17,9 млрд руб.), что с лихвой покрывается денежными средствами в объеме 32,7 млрд руб. В июле текущего года банку также предстоит пройти через колл-опцион по субординированному STPETE'17 объемом 100 млн долл. И хотя в настоящий момент выпуск торгуется ниже номинала (98% от номинала) и, как следствие, исполнение опциона лишено экономического смысла, в ходе телефонной конференции менеджмент банка сообщил, что окончательное решение по досрочному выкупу выпуска не принято и будет определяться рыночными условиями. Кроме того, руководство рассматривает возможность размещения нового субординированного долга во 2 кв. 2012 г. в случае сохранения текущей рыночной конъюнктуры.

Обращающиеся выпуски

BSPBRM (Bloomberg)				
Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Опц./Пог.	Доходн., %
SPB Bank '17	100 \$	10,50	25 июл 12	16,82
БанкСПб БО-2	5000 R		27 мар 12	
БанкСПб БО-4	3000 R	8,50	17 дек 12	8,62
БанкСПб БО-1	5000 R	8,25	9 апр 13	

Источники: ММВБ, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Основные финансовые показатели Банка "Санкт-Петербург"

МСФО, млн руб.				
	2010	1 п/г 11	9 мес. 11	2011
Чистый проц. доход	12 024	6 788	10 336	13 620
Чистый комисс. доход	1 715	939	1 464	2 052
Операц. дох. до резервов	14 072	9 180	12 913	16 917
Расходы	(4 450)	(2 684)	(4 281)	(6 127)
Резервы	(4 485)	(963)	(1 684)	(3 503)
Чистая прибыль (убыток)	4 115	4 495	5 638	5 885
Денеж. средства и эквив.	13 180	13 906	19 542	32 775
Ценные бумаги	37 229	54 950	56 824	51 085
Кредит. портфель, нетто	182 818	198 347	203 366	209 907
Совокупные активы	272 609	292 056	305 819	330 033
Средства клиентов	191 808	201 942	209 232	226 703
Собств. обл-ии, выпущ.	16 282	16 039	16 429	11 556
Капитал	28 564	32 269	36 139	40 023
<i>Коэффициенты</i>				
ЧПМ, %	4,9	5,1	5,0	4,8
ROAA, %	1,6	3,2	2,6	2,0
ROAE, %	15,3	29,8	23,3	17,2
Доля просрочки, %	5,1	4,6	4,6	5,7
Расходы / Доходы, %	31,6	29,2	33,2	36,2
Кредиты / Депозиты	1,0	1,0	1,0	0,9
Достат. капитала I уровня, %	9,6	9,7	10,5	10,2
Собств. капитал / Активы, %	10,5	11,0	11,8	12,1
Доля ликвидных активов, %	23,0	24,8	26,0	26,3

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Менеджмент обещает кардинальное улучшение показателей после 1 п/г 2012 г. В ходе телефонной конференции менеджмент банка подтвердил, что результаты 1 п/г и 2 п/г 2012 г. будут радикально отличаться друг от друга. Так, в 1 п/г по уже обсуждавшемуся крупному проблемному кредиту планируется создать дополнительные резервы на сумму порядка 2–2,5 млрд руб., в связи с чем стоимость риска в 2012 г. составит 2%, что соответствует нашему прогнозу. В то же время ЧПМ, по оценке менеджмента, во 2–3 кв. восстановится до уровня примерно 5%, по мере того как начнет проявляться позитивный эффект от повышения кредитных ставок во 2 п/г 2011 г. Кроме того, ожидается корректировка методологии, которая позволит исключить влияние плохих кредитов на расчет ЧПМ. Согласно нашему прогнозу, операционные расходы банка в 2012 г. вырастут на 10%, что также укладывается в рамки заявленного менеджментом диапазона 10–15%. Банк подтвердил прогноз, предполагающий рост кредитного портфеля на 15% в 2012 г.

Инвестиционные идеи в бумагах эмитента ограничены. Мы несколько разочарованы представленными результатами – 2 п/г 2011 г. оказалось непростым и преподнесло ряд негативных сюрпризов, при этом кредитный профиль банка сохраняет устойчивость благодаря наличию достаточного объема средств для покрытия публичных обязательств. Большая часть бумаг эмитента как на локальном, так и внешнем рынках не представляет особого интереса и не отличается ликвидностью. Так, единственный обращающийся субординированный евробонд (STPETE'17; YTC @ 16,8%) в настоящий момент торгуется ниже номинала, таким образом, исполнение колл-опциона в июле 2012 г. экономически нецелесообразно. Среди рублевых бумаг определенная ликвидность присутствует лишь в выпуске БанкСПб-БО-4, предлагающем доходность в размере 8,6% к оферте в декабре текущего года. Среди бумаг банков-аналогов несколько более привлекательно выглядят новые выпуски Промсвязьбанка (ПромсвБ-БО-2,4; YTP 8,9–9% @ февраль 2013 г.), рейтинги которого на одну ступень выше, а результаты за 2011 г. – лучше.

См. таблицу на следующей странице.

Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. и 2011 г.

Основные финансовые показатели ряда российских банков

	Рейтинги (S/M/F)	Активы, млн долл.	ЧПМ, %	Доля "просрочки", %	Затраты / Доходы	Доходность средних активов, %	Кредиты / Депозиты	Капитал/Активы, %	Резервы / Кредиты, %	
2010	Абсолют банк	-/Вa3/ВВ+	3 593	4,3	16,8	0,9	(0,2)	1,9	11,9	13,5
	Альфа-Банк	ВВ/Вa1/ВВ+	28 478	5,7	4,7	0,4	2,2	1,0	14,9	7,6
	Банк Интеза	-/Вaа3/-	2 716	7,8	11,5	0,6	0,6	3,4	15,5	8,4
	Банк СПб	-/Вa3/-	8 927	4,9	5,1	0,3	1,6	1,0	10,5	9,6
	Бинбанк	В-/В2/-	3 650	2,7	-	1,0	(0,2)	0,7	6,2	7,6
	ВТБ	ВВВ/Вaа1/ВВВ	140 870	5,1	8,6	0,4	1,4	1,3	13,4	9,0
	Газпромбанк	ВВ+/Вaа3/-	64 072	2,2	2,1	0,5	3,6	0,9	11,4	4,7
	Глобэксбанк	ВВ-/ВВ	3 740	5,0	0,8	0,7	0,7	1,6	23,0	2,1
	КБ Восточный	-/В1/-	3 008	10,8	9,7	0,6	3,1	1,0	11,6	8,7
	Кредит Европа	-/Вa3/ВВ-	2 780	7,6	3,2	0,5	3,4	1,9	17,1	3,7
	МДМ-Банк	ВВ-/Вa2/ВВ	12 579	5,2	14,4	0,7	0,5	1,0	16,6	11,9
	МКБ	В+/В1/В+	5 429	5,6	1,5	0,4	2,6	1,1	8,3	2,6
	НОМОС-Банк	-/Вa3/ВВ	17 363	5,2	2,4	0,4	2,6	1,1	12,2	4,4
	ОТП Банк	-/Вa2/ВВ	3 200	16,0	12,3	0,4	3,6	1,2	14,8	13,4
	Промсвязьбанк	WR/Вa2/ВВ-	15 559	4,7	9,2	0,5	0,5	1,0	9,4	10,8
	Райффайзенбанк	ВВВ/Вaа3/ВВВ+	16 688	5,8	7,4	0,6	1,4	1,0	16,9	8,7
	Ренессанс Кредит	В/В3/В	1 334	32,3	6,0	0,4	3,7	1,7	27,8	3,6
	Русский Стандарт	В+/Вa3/В+	4 488	16,1	5,9	0,6	1,4	1,3	19,6	8,7
	Сбербанк	-/Вaа1/ВВВ	283 274	6,8	7,3	0,4	2,3	0,8	11,4	11,3
	СКБ-банк	-/В1/В	2 720	5,6	6,1	0,7	1,0	0,8	7,3	6,8
	Транскредитбанк	ВВВ-/Вa1/-	12 832	5,0	3,6	0,5	2,3	0,7	7,2	5,5
	ХКФБ	-/Вa3/ВВ-	3 331	21,8	6,9	0,4	10,1	3,2	32,7	7,3
	ЮникредитБанк	ВВВ-/ВВВ+	18 865	4,5	7,2	0,3	1,9	1,2	12,1	3,8
	ТКС Банк	-/В2/В	405	34,0	3,3	0,6	3,0	1,8	10,8	7,4
	Банк ЗЕНИТ	-/Вa3/В+	6 581	7,2	-	0,5	1,9	1,0	11,1	7,2
	Ренессанс Капитал	В+/В1/В	5 386	-	-	1,1	(0,8)	-	20,0	-
	Альфа-Банк	ВВ/Вa1/ВВ+	22 751	5,1	4,7	0,5	1,8	1,1	15,3	6,7
	Банк СПб	-/Вa3/-	10 499	5,1	4,6	0,3	3,2	1,0	11,0	9,0
	Бинбанк	В-/В2/-	3 754	3,4	-	1,0	0,2	0,7	5,9	6,5
	ВТБ	ВВВ/Вaа1/ВВВ	168 091	4,7	7,7	0,4	2,4	1,1	12,6	8,6
	Газпромбанк	ВВ+/Вaа3/-	70 720	3,5	1,9	0,3	3,9	0,8	12,3	4,9
	КБ Восточный	-/В1/-	3 661	13,0	9,3	-	3,3	1,0	13,0	8,4
	Кредит Европа	-/Вa3/ВВ-	2 989	7,9	2,9	0,5	2,9	3,3	17,4	3,4
	МДМ-Банк	ВВ-/Вa2/ВВ	12 457	5,2	13,2	0,7	0,8	1,2	18,9	10,7
	МКБ	-/В1/В+	7 263	4,7	0,9	0,4	2,1	1,3	11,6	2,3
	НОМОС-Банк	-/Вa3/ВВ	20 569	5,2	2,2	0,4	2,3	1,2	10,9	4,0
	ОТП Банк	-/Вa2/ВВ	3 294	17,9	13,3	0,5	5,5	1,2	18,5	11,2
	Промсвязьбанк	WR/Вa2/ВВ-	17 261	4,2	8,1	0,6	0,5	1,1	9,5	10,2
	Райффайзенбанк	ВВВ/Вaа3/ВВВ+	19 447	5,7	7,2	0,5	2,6	0,9	16,2	7,6
	Ренессанс Кредит	В/В3/В	1 574	11,8	5,4	0,6	3,6	1,6	27,4	3,7
	Русский Стандарт	В+/Вa3/В+	5 181	16,5	5,0	0,6	3,6	1,1	19,2	7,9
	Сбербанк	-/Вaа1/ВВВ	323 326	6,6	6,6	0,5	4,0	0,9	12,5	9,8
	СКБ-банк	-/В1/В	2 884	7,2	6,7	0,5	1,5	0,9	8,2	7,0
	ХКФБ	-/Вa3/ВВ-	3 925	23,4	6,6	0,3	10,9	2,9	23,2	7,3
	ЮникредитБанк	ВВВ-/ВВВ+	19 968	-	-	0,3	3,0	1,3	13,8	3,9
	ТКС Банк	-/В2/В	717	39,8	2,8	0,6	6,5	2,3	11,4	6,2
	Банк ЗЕНИТ	-/Вa3/В+	8 133	3,9	-	0,6	1,1	1,0	10,1	6,4
	Ренессанс Капитал	В+/В1/В	6 052	-	-	1,0	(1,1)	-	16,6	-
	ОТП Банк	-/Вa2/ВВ	3 272	18,4	13,0	0,4	5,1	1,3	16,9	11,5
	Русский Стандарт	В+/Вa3/В+	4 901	18,7	5,0	0,6	3,5	-	-	-
	МКБ	-/В1/В+	7 790	4,9	0,9	0,5	1,7	1,0	10,7	2,3
	ТКС Банк	-/В2/В	712	53,9	3,2	0,5	12,1	2,4	-	5,3
	ХКФБ	-/Вa3/ВВ-	3 739	22,0	6,2	0,4	10,1	2,8	23,5	7,0
	Банк СПб	-/Вa3/-	9 502	5,0	4,6	0,4	2,6	1,0	11,8	9,1
9 мес. 11	НОМОС-Банк	-/Вa3/ВВ	20 211	5,4	1,9	0,5	2,4	1,3	10,9	3,9
	Промсвязьбанк	WR/Вa2/ВВ-	16 428	4,4	7,4	0,6	0,6	1,2	8,9	-
	Райффайзенбанк	ВВВ/Вaа3/ВВВ+	19 350	5,4	5,9	0,5	2,1	0,9	14,7	-
	Юникредитбанк	ВВВ-/ВВВ+	24 110	-	-	0,3	2,5	1,0	10,6	-
	Сбербанк	-/Вaа1/ВВВ	299 497	6,6	6,1	0,5	3,8	0,9	12,4	9,0
	ВТБ	ВВВ/Вaа1/ВВВ	198 807	4,2	5,9	0,4	1,8	1,2	9,9	-
	Ренессанс Кредит	В/В3/В	1 607	20,0	4,8	0,5	5,0	-	24,8	-
	Абсолют банк	-/Вa3/ВВ+	3 505	5,1	11,2	0,9	2,3	1,7	14,7	9,5
	Банк Интеза	-/Вaа3/-	2 724	6,9	13,6	0,6	1,2	3,2	15,7	10,2
	Промсвязьбанк	WR/Вa2/ВВ-	17 473	5,1	5,7	0,5	1,0	1,2	9,6	6,9
2011	ТКС Банк	-/В2/В	915	45,0	3,7	0,5	10,4	1,8	12,8	6,5
	Банк СПб	-/Вa3/-	10 251	4,8	5,7	0,4	2,0	0,9	12,1	9,2
	ХКФБ	-/Вa3/ВВ-	4 836	20,3	5,8	0,4	9,1	1,6	19,6	6,8

Источники: данные банков

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

Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru
Дарья Васильева, vasilievada@uralsib.ru

Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru
Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru
Яна Шнайдер, shnayderyi@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@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

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, myrsikovav@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru
Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru
Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru
Андрей Кулаков, kulakovan@uralsib.ru
Татьяна Днепровская, dnevrovskata@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru
Станислав Кондратьев, kondratievsd@uralsib.ru

Стратегия

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Иван Рубинов, rubinoviv@uralsib.ru

Макроэкономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru
Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

Банки

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

Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru
Николай Дьячков, dyachkovna@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

Минеральные удобрения/ Машиностроение/Транспорт

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru
Артем Егоренков, egorenkovag@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru
Александр Шелестович, shelestovich@uralsib.ru
Алексей Андреев, andreevae@uralsib.ru

Редактирование/Перевод

Английский язык

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

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru
Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru
Степан Чугров, chugrovss@uralsib.ru
Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Фриденберг, fridenbergav@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 2012