

РЕЗУЛЬТАТЫ НЕОДНОЗНАЧНЫЕ, ЗАМЕТНОГО УЛУЧШЕНИЯ НЕ ПРОИЗОШЛО

Финансовые результаты за 2 кв. 2012 г. по МСФО

Рост доходов от основных операций не смог компенсировать торговые потери. Вчера Банк «Санкт-Петербург» (БСП) опубликовал неоднозначные результаты за 2 кв., однако позитивные моменты имеют для нас все же большее значение. В отчетном периоде банк сумел немного увеличить чистую процентную маржу (ЧПМ) – на 9 б.п. (*здесь и далее – год к году, если не указано иное*) до 3,84%, что на фоне небольшого прироста кредитного портфеля позволило ему повысить чистые процентные доходы на 3,9% до 3,0 млрд руб. Таким образом, становится очевидным, что банку едва ли удастся в 2012 г. достичь даже своего предыдущего прогноза по марже, равного 4,5%. Чистые комиссионные доходы увеличились на 14,9% до 554 млн руб. Однако убыток от торговых операций в размере 165 млн руб. стал причиной снижения совокупного операционного дохода на 6,4% до 3,4 млрд руб. Операционные расходы практически не изменились (+1,9% до 1,7 млрд руб.), но за счет сокращения доходов показатели операционной эффективности банка продолжили ухудшаться (отношение Расходы/Доходы выросло на 4,1 п.п. до 50,4%). За 1 полугодие отношение Расходы/Доходы составило 48,3%, таким образом в 2012 г. банку будет сложно выполнить свой обновленный прогноз по данному показателю на уровне 40%. Положительным фактором мы считаем снижение стоимости риска – до 2,6% против 3,1% в 1 кв., однако и это не смогло поддержать чистую прибыль банка, которая сократилась на 7,5% до 114 млн руб. Показатели ROAA и ROAE остались низкими – 0,1% и 1,2%, соответственно, что существенно уступает результатам конкурентов.

Незначительный рост кредитования, качество портфеля улучшается. После стагнации в 1 кв. в отчетном периоде валовый кредитный портфель банка прибавил 5% и достиг 244,1 млрд руб. Опережающую динамику показали розничные кредиты, портфель которых вырос на 6,6%, однако их доля в совокупном портфеле остается незначительной – лишь 7,2%. По темпам кредитования в 1 п/г (+5,5%) банк заметно отстал от своих конкурентов, продемонстрировавших практически в два раза более сильную динамику кредитных портфелей. Однако низкие темпы роста кредитования были ожидаемыми (банк заранее давал подобные прогнозы). При этом во 2 п/г ситуация едва ли улучшится, поскольку БСП так и не смог привлечь субординированный долг, столь необходимый ему для дальнейшего наращивания активов. Качество портфеля формально улучшилось: доля просроченной задолженности сократилась до 5,3% с 6,0% в 1 кв., однако это произошло преимущественно за счет увеличения номинального объема кредитного портфеля. В абсолютном выражении объем просроченной задолженности сократился за квартал на 1 млрд руб. до 12,9 млрд руб., но лишь за счет списаний проблемных кредитов. Коэффициент покрытия «просрочки» резервами остался на комфортном уровне около 170%.

Обращающиеся выпуски

BSPBRM (Bloomberg)

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Опц./Пог.	Доходн., %
SPB Bank '17	100 \$	7,63	25 июл 17	
БанкСПб БО-1	5 000 R	8,25	11 окт 12	
БанкСПб БО-4	3 000 R	8,50	17 дек 12	7,97
БанкСПб БО-2	5 000 R	9,00	23 сен 13	9,33

Источники: ММВБ, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Основные финансовые показатели Банка Санкт-Петербург

МСФО, млн руб.

	1 п/г 11	2011	1 кв. 12	1 п/г 12
Чистый проц. доход	6 788	13 620	2 923	5 962
Чистый комис. доход	939	2 052	482	1 036
Опер. доход до резервов	9 180	16 917	3 648	7 063
Расходы	(2 684)	(6 127)	(1 689)	(3 409)
Резервы	(963)	(3 503)	(1 768)	(3 307)
Чист. прибыль (убыток)	4 495	5 885	123	237
Ден. средства и эквив.	13 906	32 775	26 492	26 664
Ценные бумаги	54 950	51 085	73 352	63 291
Кред. портфель, нетто	198 347	209 907	208 992	221 736
Совокупные активы	292 056	330 033	340 696	340 588
Средства клиентов	201 942	226 703	216 151	217 866
Собств. облигации выпущенные	16 039	11 556	11 113	11 650
Капитал	32 269	40 023	40 148	39 512
Коэффициенты, %				
ЧПМ	5,1	4,8	3,8	3,8
ROAA	3,2	2,0	0,2	0,1
ROAE	29,8	17,2	1,2	1,2
Доля проблем. кредитов	4,6	5,7	6,0	5,3
Расходы/доходы	29,2	36,2	46,3	48,3
Кредиты/Депозиты	1,0	0,9	1,0	1,0
Достат-ть капитала 1 уровня	9,7	10,2	10,0	9,3
Собств. капитал/ Активы	11,0	12,1	11,8	11,6
Ден. средства/ Активы	4,8	9,9	7,8	7,8

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Результаты неоднозначные, заметного улучшения не произошло

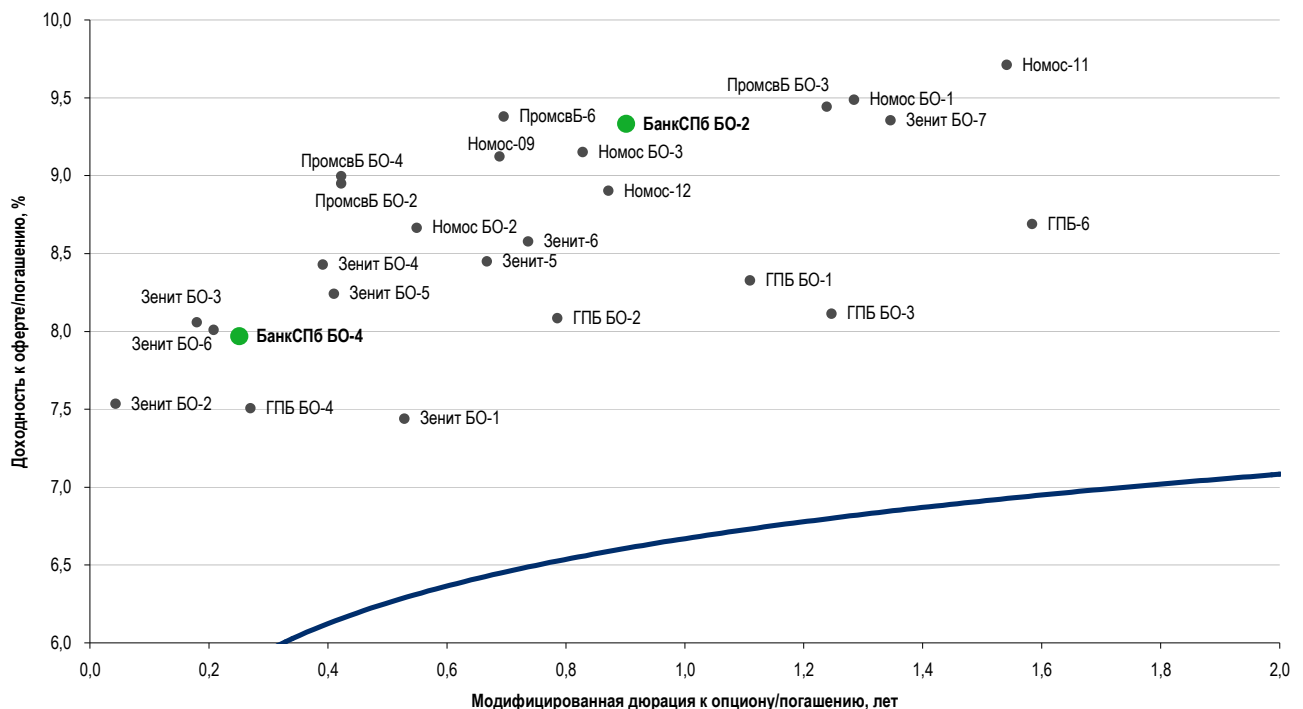
Структура фондирования существенно не изменилась, ликвидности достаточно для обслуживания обязательств. В отчетном периоде банку удалось остановить отток депозитов клиентов, в итоге их доля в обязательствах банка составила все те же 72%. Отношение Кредиты/Депозиты также не изменилось, сохранившись на уровне 1. Зависимость банка от оптового фондирования (к которому, помимо выпущенных облигаций, мы относим субординированные и прочие кредиты от других банков) остается низкой, а его доля в обязательствах БСП составляет порядка 8%. До конца года банку необходимо пройти через оферту по двум рублевым выпускам БО-1 и 4 на 8 млрд руб., для этих целей с запасом должно хватить имеющихся у него на балансе денежных средств в размере 26,7 млрд руб. Колл-опцион по субординированным облигациями на 100 млн долл., пришедшийся на июль этого года, БСП исполнять не стал, и бумаги остались в обращении до 2017 г.

Потребности в капитале сохраняются. В отчетном периоде БСП выплатил дивиденды за 2011 г. в размере 817,8 млн руб., что привело к сокращению совокупной достаточности капитала на 0,6 п.п. до 12,9%, достаточность капитала первого уровня снизилась еще больше – на 0,7 п.п. до 9,3%, что сложно назвать комфортным уровнем. Чтобы пополнить хотя бы капитал второго уровня, БСП уже дважды в этом году пытался разместить субординированные облигации на 200–300 млн долл., однако безуспешно. Таким образом, пока банк существенно не сократит отчисления в резервы и не восстановит рентабельность капитала с текущих, близких к нулю, уровней, он продолжит отставать от конкурентов по темпам наращивания кредитования и активов в целом.

Ликвидность в бумагах ограничена, инвестиционных возможностей нет. Учитывая низкую ликвидность облигаций БСП, мы не ожидаем их реакции на публикацию отчетности. Рублевые выпуски торгуются с доходностью в диапазоне 8,0–9,3% и премией к кривой ОФЗ в размере 200–250 б.п., не представляя, таким образом, особого интереса для инвесторов. Среди бумаг, выпущенных банками с сопоставимыми кредитными рейтингами, мы отдаем предпочтение биржевым облигациям КредитЕвропа Банка (-/Ваз/ВВ-), предлагающим доходность в размере 10,4–10,6% на срок 17–20 месяцев к оферте/погашению.

Ликвидность в бумагах ограниченная, инвестиционных возможностей нет

Облигации отдельных банков по состоянию на 6 сентября 2012 г.



Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Результаты неоднозначные, заметного улучшения не произошло

Основные финансовые показатели ряда российских банков

	Рейтинги (S/M/F)	Активы, млн долл.	ЧПМ, %	Доля "просрочки", %	Расходы/ Доходы	Доходность средних активов, %	Кредиты/ Депозиты	Капитал/ Активы, %	Резервы/ Кредиты, %	
	Абсолют банк	-/Ва3/ВВ+	3 505	5,1	11,2	0,9	2,3	1,7	14,7	9,5
	А-Т Банк	-/В2/-	1 880	10,5	5,8	0,5	4,3	0,8	14,4	4,6
	Альфа-Банк	ВВ/Ва1/ВВВ-	31 365	5,1	2,6	0,6	2,6	1,2	11,0	5,9
	Банк Интеза	-/Ваа3/-	2 724	6,9	13,6	0,6	1,2	3,2	15,7	10,2
	Газпромбанк	ВВ+/Ваа3/-	85 248	3,2	1,4	0,4	1,8	1,0	9,8	4,0
	Глобэксбанк	ВВ/-/ВВ	6 352	3,8	0,9	0,7	0,2	1,4	12,6	2,2
	ДельтаКредит	-/Ваа2/-	2 093	5,0	0,9	0,3	3,6	1,6	16,7	0,4
	ЕАБР	ВВВВ/А3/ВВВ	2 838	2,7	-	0,7	0,9	-	59,2	-
	КБ Восточный	-/В1/-	4 259	16,8	6,5	0,5	4,1	1,0	11,8	5,1
	Банк СПб	-/Ва3/-	10 251	4,8	5,7	0,4	2,0	0,9	12,1	9,2
	Банк ЗЕНИТ	-/Ва3/В+	7 663	4,2	-	0,6	1,2	1,0	9,7	6,0
	ВТБ	ВВВ/Ваа1/ВВВ	210 883	5,0	5,4	0,5	1,6	1,2	9,2	6,3
	ВЭБ	ВВВ/Ваа1/ВВВ	78 641	3,0	5,8	0,5	0,3	3,5	21,0	11,7
2011	Кредит Европа	-/Ва3/ВВ-	3 040	8,5	3,0	0,5	3,0	2,4	16,3	3,3
	МКБ	-/В1/В+	7 217	5,6	1,1	0,4	2,1	0,9	11,0	2,3
	НОМОС Банк	-/Ва3/ВВ	20 010	5,5	2,0	0,4	2,1	1,2	11,4	4,3
	ОТП Банк	-/Ва2/ВВ	3 631	18,6	11,1	0,4	5,6	1,4	17,1	13,0
	Промсвязьбанк	WR/Ва2/ВВ-	17 473	5,1	5,7	0,5	1,0	1,2	9,6	6,9
	Райффайзенбанк	ВВВ/Ваа3/ВВВ+	18 794	5,5	4,6	0,5	2,5	0,9	15,8	6,0
	Ренессанс Кредит	В/В2/В	1 913	18,2	4,6	0,5	5,3	1,6	22,1	3,3
	Росбанк	-/Ваа3/ВВВ+	23 155	7,7	-	0,7	1,4	1,5	14,0	10,5
	Россельхозбанк	-/Ваа1/ВВВ	39 894	5,3	7,3	0,6	0,0	1,5	12,2	7,7
	Русский Стандарт	В+/Ва3/В+	5 844	16,3	4,5	0,6	3,1	1,0	14,4	6,9
	Сбербанк	-/Ваа1/ВВВ	336 535	6,7	4,9	0,5	3,2	1,0	11,7	7,9
	СКБ-банк	-/В1/В	3 381	7,7	7,0	0,6	1,0	0,8	7,3	7,1
	ТКС Банк	-/В2/В	915	45,0	3,7	0,5	10,4	1,8	12,8	6,5
	ХКФБ	WR/Ва3/ВВ-	4 836	20,3	5,8	0,4	9,1	1,6	19,6	6,8
	Юникредитбанк	ВВВ/-/ВВВ+	23 977	3,5	3,7	0,3	2,3	1,0	11,4	3,2
	Связной Банк	-/В3/-	1 183	13,3	-	3,8	-	0,6	8,6	12,8
	Татфондбанк	-/В3/-	2 450	2,5	5,0	0,7	0,0	1,2	8,2	11,0
	Запсибкомбанк	В+/-/В-	2 310	7,7	4,7	0,6	1,9	0,7	9,5	9,4
	Банк СПб	-/Ва3/-	11 617	3,8	6,0	0,5	0,2	1,0	11,8	10,0
	ВТБ	ВВВ/Ваа1/ВВВ	219 942	3,7	5,5	0,4	1,4	1,3	9,8	6,6
	ВЭБ	ВВВ/Ваа1/ВВВ	87 823	3,1	-	0,2	4,5	4,0	22,6	11,8
	Газпромбанк	ВВ+/Ваа3/-	83 963	2,5	1,4	0,4	2,0	1,4	10,5	3,7
	МКБ	В+/В1/ВВ-	8 108	4,7	1,2	0,4	2,1	1,0	11,9	2,3
	НОМОС Банк	-/Ва3/ВВ	22 855	5,1	2,5	0,4	2,4	1,3	11,9	4,1
	ОТП Банк	-/Ва2/ВВ	4 173	18,6	12,5	0,4	5,1	1,4	17,2	11,7
1 кв. 2012	Промсвязьбанк	WR/Ва2/ВВ-	18 972	5,7	5,0	0,5	0,4	1,1	10,1	6,4
	Ренессанс Кредит	В/В2/В	2 361	18,9	5,6	0,5	2,8	-	20,3	-
	Сбербанк	-/Ваа1/ВВВ	396 952	6,3	4,8	0,5	3,3	1,0	11,8	7,3
	ХКФБ	WR/Ва3/ВВ-	5 910	18,6	6,0	0,4	5,8	1,3	17,4	7,7
	Банк СПб	-/Ва3/-	10 447	3,8	5,3	0,5	0,1	1,0	11,6	9,1
	ЕАБР	ВВВВ/А3/ВВВ	3 170	2,6	-	0,5	0,6	-	53,5	0,7
	КБ Восточный	-/В1/-	5 229	17,3	6,8	0,4	3,7	1,0	11,9	5,5
	Кредит Европа	-/Ва3/ВВ-	3 141	8,8	3,1	0,5	2,6	2,5	15,8	3,4
	МКБ	В+/В1/ВВ-	9 376	5,3	1,2	0,5	1,7	1,0	11,1	2,3
	НОМОС Банк	-/Ва3/ВВ	21 450	5,2	2,2	0,4	2,4	1,4	12,1	3,8
1 п/г 12	ОТП Банк	-/Ва2/ВВ	3 916	18,9	14,8	0,4	5,1	1,2	17,5	14,1
	Промсвязьбанк	WR/Ва2/ВВ-	18 744	5,3	4,3	0,5	1,3	1,2	9,5	5,4
	Сбербанк	-/Ваа1/ВВВ	381 405	6,1	3,4	0,5	3,0	1,0	11,4	6,0
	Юникредитбанк	ВВВ/-/ВВВ+	23 162	4,2	-	0,4	1,7	1,2	12,5	3,1
	ХКФБ	WR/Ва3/ВВ-	6 013	18,5	6,0	0,4	6,9	1,3	17,2	8,0
	Русский Стандарт	В+/Ва3/В+	6 788	17,0	-	0,5	3,0	1,1	11,7	7,5

Источники: данные банков

Результаты неоднозначные, заметного улучшения не произошло

Предыдущие публикации по теме:

13 июня 2012 Банк «Санкт-Петербург» (-/Ваз/-) – Далеко не лучшие времена. Планы по выпуску субординированного долга сохраняются. Финансовые результаты за 1 кв. 2012 г. по МСФО

http://www.uralsibcap.ru/products/download/120613_FI_SPB_1Q%202012.pdf?docid=13115&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

Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru

Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@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 Мырскова, myrsikovanv@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru

Андрей Кулаков, kulakovan@uralsib.ru

Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru

Стратегия

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Макроэкономика

Алексей Девятов, devyatovae@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Банки

Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

Станислав Кондратьев, kondratievsd@uralsib.ru

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 Фриденберг, fridenbergav@uralsib.ru

Редактирование/Перевод

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru

Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru

Степан Чугров, chugrovss@uralsib.ru

Алексей Смородин, smorodinay@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 2012