

ВОССТАНОВЛЕНИЕ ЗАТЯГИВАЕТСЯ

Финансовые результаты 3 кв. и 9 мес. 2012 г.

Поддержку прибыли оказали комиссионный доход и операции с ценными бумагами. На прошлой неделе Банк «Санкт-Петербург» (БСП) представил результаты за 3 кв. 2012 г. по МСФО. Так, чистая прибыль за квартал составила 693 млн руб. (22 млн долл.), что главным образом объясняется более значительным, чем ожидалось, комиссионным доходом (609 млн руб.), а также доходом от операций с ценными бумагам (309 млн руб.). В то же время чистый процентный доход достиг 2,9 млрд руб., снизившись на 3% за квартал. Чистая процентная маржа (ЧПМ) квартал к кварталу практически не изменилась (3,8%) – в основном ввиду сокращения портфеля ценных бумаг. Главным разочарованием стала динамика отчислений в резервы (1,6 млрд руб. против 1,5 млрд руб.), которые за квартал не уменьшились, а, напротив, возросли. Стоимость риска, в свою очередь, осталась на уровне 2 кв. 2012 г. (2,6%), тогда как мы ожидали 2,4%.

Замедление роста кредитования. За отчетный квартал динамика кредитного портфеля БСП оказалась значительно хуже рынка. Так, после успешного 2 кв., когда прирост портфеля составил 5%, за период с июля по сентябрь объем ссудной задолженности фактически не изменился и на конец 3 кв. составил 246 млрд руб. против 244 млрд руб. по итогам 1 п/г. Однако низкие темпы роста кредитования были ожидаемыми (банк заранее давал подобные прогнозы) – во многом из-за отсутствия источников фондирования роста: за рассматриваемый период объем средств клиентов также не изменился, а привлечь субординированный долг банку удалось лишь в 4 кв. (на сумму 100 млн долл.). При этом качество портфеля формально улучшилось: доля просроченной задолженности сократилась до 5,2% с 5,3% во 2 кв. и 5,7% на начало года, однако в абсолютном выражении объем просроченной задолженности за квартал уменьшился лишь на 97 млн руб. (-1%). Коэффициент покрытия «просрочки» резервами остался на комфортном уровне, повысившись со 170% до 185% за квартал. Несмотря на столь консервативный подход к созданию резервов, мы не ожидаем значительного ухудшения качества активов до конца года, в то время как прирост кредитного портфеля по итогам 2012 г., согласно нашей оценке, составит 10%.

Приоритет – рост, а не дивиденды. Достаточность капитала 1-го уровня за квартал увеличилась на 50 б.п. до 9,8%, что, по мнению менеджмента БСП, является комфортным показателем. В банке полагают, что увеличение достаточности совокупного капитала на 70 б.п. за счет субординированного кредита в размере 100 млн долл., полученного в октябре текущего года, позволит продемонстрировать рост в течение ближайших шести–девяти месяцев, однако для финансирования дальнейшего развития может потребоваться привлечение дополнительного субординированного долга или проведение допэмиссии. Решение по дивидендам на привилегированные акции будет принято только в следующем году, но в целом заявления руководства БСП указывают на то, что банк хочет сохранить 20 б.п. достаточности капитала, на которые, по нашим

Обращающиеся выпуски

BSPBRM (Bloomberg)				
Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Опц/Пог.	Доходн., %
SPB Bank '17	100 \$	7,63	25 июл 17	8,22
SPB Bank '18	100 \$	11,00	24 окт 18	10,92
БанкСПб БО-1	5 000 R	8,00	9 апр 13	
БанкСПб БО-2	5 000 R	9,00	23 сен 13	9,50
БанкСПб БО-8	5 000 R	9,50	9 окт 13	9,30
БанкСПб БО-4	3 000 R	8,50	12 дек 13	

Источники: ММББ, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Финансовые результаты Банка "Санкт-Петербург"

МСФО, млн руб.				
	2010	9 мес. 11	2011	9 мес. 12
Чистый проц. доход	12 024	10 336	13 620	8 881
Чистый комис. доход	1 715	1 464	2 052	1 645
Опер. доход до резервов	14 072	11 706	15 977	11 093
Расходы	(4 450)	(4 281)	(6 127)	(5 166)
Резервы	(4 485)	(1 684)	(3 503)	(4 919)
Чистая прибыль (убыток)	4 115	5 316	5 885	930
Ден. средства и эквив.	13 180	19 542	32 775	20 938
Ценные бумаги	37 229	56 824	51 085	48 511
Кредитный портфель	182 818	203 366	209 907	223 012
Совокупные активы	272 609	305 819	330 033	317 240
Средства клиентов	191 808	209 232	226 703	217 577
Собственные облигации выпущенные	16 282	16 429	11 556	11 322
Капитал	28 564	36 139	40 023	40 205
Коэффициенты, %				
ЧПМ	4,9	5,0	4,8	3,9
ROAA	1,6	2,6	2,0	0,4
ROAE	15,3	23,3	17,2	3,1
Доля "просрочки"	5,1	4,6	5,7	5,2
Расходы/Доходы	31,6	33,2	36,2	46,5
Кредиты/Депозиты	1,0	1,0	0,9	1,0
Достат-ть капитала 1-го уровня,%	9,6	10,5	10,2	9,8
Собств. капитал/Активы	10,5	11,8	12,1	12,7
Ликв. активы/Активы	18,5	25,0	25,4	21,9

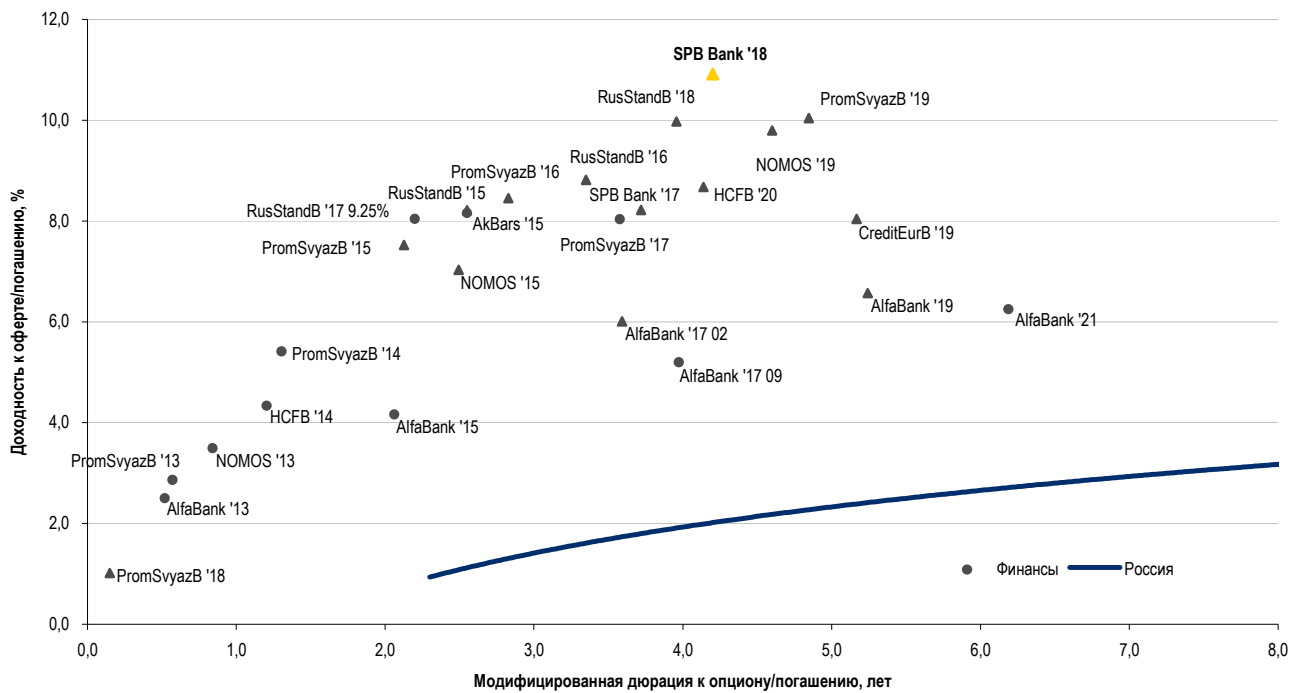
Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

расчетам, показатель мог бы снизиться в случае выплаты дивидендов, и использовать их для развития бизнеса.

Ликвидность в бумагах эмитента ограничена, инвестиционных возможностей нет. ЧПМ и стоимость риска, динамика которых оказалась хуже ожиданий, заставляют нас сохранять осторожность при оценке финансовых результатов БСП. В пользу такого отношения говорит и то, что банк отстает от графика восстановления по некоторым из ключевых статей. Что касается 2013 г., то большинство наших прогнозов соответствуют планам руководства (некоторое восстановление ЧПМ, стоимость риска на уровне 1,5%, коэффициент Расходы/Доходы – в пределах 40–45%), и оснований для пересмотра мы пока не видим. Бумаги эмитента по-прежнему отличаются низкой ликвидностью, вследствие чего мы не ожидаем реакции на публикацию отчетности. Рублевые выпуски в среднем торгуются с доходностью в диапазоне 9,3–9,5% на 10–11 месяцев и премией к кривой ОЗФ в размере 300–320 б.п. и не представляют особого интереса для инвесторов. Среди выпусков эмитентов с сопоставимыми кредитными рейтингами мы отдаем предпочтение биржевым облигациям КредитЕвропа Банка (-/Ваз/ВВ-), предлагающим доходность в размере 9,83–10,7% на схожий срок от 10 до 14 месяцев к оферте/погашению. Доходность нового субординированный выпуска СТРЕТЕ'18 (УТМ 10,92%), являющаяся одной из самых высоких среди бумаг банковского сектора, во многом компенсирует имеющийся риск и может представлять интерес для склонных к риску инвесторов, однако ликвидность выпуска ограничена незначительным объемом в обращении.

СТРЕТЕ'18 – подходящая инвестиция для склонных к риску инвесторов

Доходности еврооблигаций некоторых российских банков на 07 декабря 2012 г.



Источник: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Финансовые результаты 3 кв. и 9 мес. 2012 г.

Основные финансовые показатели ряда российских банков

	Рейтинги (S/M/F)	Активы, млн долл.	ЧПМ, %	Доля "просочки", %	Расходы/ Доходы	Доходность средних активов, %	Кредиты/ Депозиты	Капитал/ Активы, %	Резервы/ Кредиты, %	
	Банк СПб	-/Ваз3/-	10 251	4,8	5,7	0,4	2,0	0,9	12,1	9,2
	Банк ЗЕНИТ	-/Ваз3/В+	7 663	4,2	-	0,6	1,2	1,0	9,7	6,0
	ВТБ	BBB/Вaa1/BBB	210 883	5,0	5,4	0,5	1,6	1,2	9,2	6,3
	ВЭБ	BBB/Вaa1/BBB	78 641	3,0	5,8	0,5	0,3	3,5	21,0	11,7
	Кредит Европа	-/Ваз3/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	-/Ваз3/ВВ	20 010	5,5	2,0	0,4	2,1	1,2	11,4	4,3
	ОТП Банк	-/Вa2/ВВ	3 631	18,6	11,1	0,4	5,6	1,4	17,1	13,0
	Промсвязьбанк	WR/Вa2/ВВ-	17 473	5,1	5,7	0,5	1,0	1,2	9,6	6,9
	Райффайзенбанк	BBB/Вaa3/BBB+	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	-/Вaa3/BBB+	23 155	7,7	-	0,7	1,4	1,5	14,0	10,5
	Россельхозбанк	-/Вaa1/BBB	39 894	5,3	7,3	0,6	0,0	1,5	12,2	7,7
	Русский Стандарт	В+/Ваз3/В+	5 844	16,3	4,5	0,6	3,1	1,0	14,4	6,9
	Сбербанк	-/Вaa1/BBB	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
	УБРиР	В/-/-	3 106	7,3	8,4	0,6	0,6	0,6	7,1	5,6
	ХКФБ	WR/Ваз3/ВВ-	4 836	20,3	5,8	0,4	9,1	1,6	19,6	6,8
	Юникредитбанк	BBB/-/BBB+	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+/-/-	2 310	7,7	4,7	0,6	1,9	0,7	9,5	9,4
	Банк СПб	-/Ваз3/-	11 617	3,8	6,0	0,5	0,2	1,0	11,8	10,0
	ВТБ	BBB/Вaa1/BBB	219 942	3,7	5,5	0,4	1,4	1,3	9,8	6,6
	ВЭБ	BBB/Вaa1/BBB	87 823	3,1	-	0,2	4,5	4,0	22,6	11,8
	Газпромбанк	BBB-/Вaa3/-	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
1 кв.2012	НОМОС Банк	-/Ваз3/ВВ	22 855	5,1	2,5	0,4	2,4	1,3	11,9	4,1
	ОТП Банк	-/Вa2/ВВ	4 173	18,6	12,5	0,4	5,1	1,4	17,2	11,7
	Промсвязьбанк	WR/Вa2/ВВ-	18 972	5,7	5,0	0,5	0,4	1,1	10,1	6,4
	Райффайзенбанк	BBB/Вaa3/BBB+	20 563	5,5	-	0,4	2,9	0,9	16,6	6,1
	Ренессанс Кредит	В/В2/В	2 361	18,9	5,6	0,5	2,8	-	20,3	-
	Сбербанк	-/Вaa1/BBB	396 952	6,3	4,8	0,5	3,3	1,0	11,8	7,3
	ХКФБ	WR/Ваз3/ВВ-	5 910	18,6	6,0	0,4	5,8	1,3	17,4	7,7
	Банк СПб	-/Ваз3/-	10 447	3,8	5,3	0,5	0,1	1,0	11,6	9,1
	Ак Барс	-/В1/ВВ-	9 131	2,7	-	0,6	0,6	0,9	9,1	8,7
	Банк ЗЕНИТ	-/Ваз3/В+	7 860	3,7	-	0,5	1,1	1,0	9,8	5,4
	ВТБ	BBB/Вaa1/BBB	210 368	3,7	5,6	0,5	1,0	1,3	9,2	6,8
	ВЭБ	BBB/Вaa1/BBB	81 798	3,1	-	0,4	1,7	4,2	20,4	11,0
	Газпромбанк	BBB-/Вaa3/-	81 729	2,8	1,1	0,6	0,8	1,2	11,9	3,4
	ЕАБР	BBB/А3/BBB	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	-/Ваз3/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	-/Ваз3/ВВ	21 450	5,2	2,2	0,4	2,4	1,4	12,1	3,8
1 п/г 12	ОТП Банк	-/Вa2/ВВ	3 916	18,9	14,8	0,4	5,1	1,2	17,5	14,1
	Промсвязьбанк	WR/Вa2/ВВ-	18 744	5,3	4,3	0,5	1,3	1,2	9,5	5,4
	Райффайзенбанк	BBB/Вaa3/BBB+	21 769	5,1	5,1	0,4	3,0	0,8	14,0	5,7
	Ренессанс Кредит	В/В2/В	2 139	19,0	6,7	0,4	4,0	1,3	21,2	4,9
	Россельхозбанк	-/Вaa1/BBB	40 923	4,6	-	0,5	0,0	1,8	11,8	8,5
	Сбербанк	-/Вaa1/BBB	381 405	6,1	3,4	0,5	3,0	1,0	11,4	6,0
	Юникредитбанк	BBB/-/BBB+	23 162	4,2	-	0,4	1,7	1,2	12,5	3,1
	УБРиР	В/-/-	3 628	6,7	8,4	0,7	0,4	0,7	7,6	5,9
	ХКФБ	WR/Ваз3/ВВ-	6 013	18,5	6,0	0,4	6,9	1,3	17,2	8,0
	Русский Стандарт	В+/Ваз3/В+	6 788	17,0	-	0,5	3,0	1,1	11,7	7,5
	ТКС Банк	-/В2/В	1 113	43,2	3,9	0,5	9,5	1,8	15,4	6,7
	Татфондбанк	-/В3/-	2 702	2,5	-	0,6	0,2	1,1	7,6	10,6
	Связной Банк	-/В3/-	1 688	20,6	-	0,6	1,1	0,7	7,9	10,7
	Банк СПб	-/Ваз3/-	10 261	3,9	5,2	0,5	0,4	1,0	12,7	10,0
	МКБ	В+/В1/ВВ-	9 033	5,3	1,2	0,5	2,0	1,2	13,1	2,3
	НОМОС-Банк	-/Ваз3/ВВ	24 960	5,1	2,2	0,5	2,1	1,3	11,3	3,7
	ОТП Банк	-/Вa2/ВВ	4 392	18,1	16,4	0,4	4,8	1,2	17,9	15,3
9мес.2012	Промсвязьбанк	WR/Вa2/ВВ-	19 943	5,4	4,1	0,6	1,2	1,2	9,8	5,0
	Райффайзенбанк	BBB/Вaa3/BBB+	20 213	5,4	5,2	0,4	3,1	0,8	16,6	5,9
	Сбербанк	-/Вaa1/BBB	444 966	6,0	3,4	0,5	2,9	1,0	11,1	5,5
	ХКФБ	WR/Ваз3/ВВ-	7 732	20,4	6,3	31,3	8,4	1,3	16,7	8,4

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

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

Александр Сазонов, sazonoval@uralsib.ru

Алексей Смирнов, smirnovak@uralsib.ru

Региональные выпуски

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 Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@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 Девятков, devyatovae@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@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

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Минеральные удобрения/

Машиностроение/Транспорт

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru

Артем Егоренков, egorenkovag@uralsib.ru

Потребительский сектор/ Недвижимость

Марат Ибрагимов, ibragimovmy@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 Фриденберг, fridenbergav@uralsib.ru

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 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