

Банк «Санкт-Петербург»

Снова в прибыли!

Вчера Банк «Санкт-Петербург» отчитался о результатах за 9 месяцев 2009 г., а председатель правления банка Константин Баландин провел телеконференцию с инвесторами.

В 3-м квартале банк снова вернулся в положительную зону результатов по чистой прибыли, которая превысила консенсус-прогноз 58 млн руб. и составила 274 млн руб.

Мы находим, что результаты банка выглядят более чем впечатляюще на фоне скромного консенсус-прогноза. В настоящий момент у нас нет официальной рекомендации по акциям банка, что мы надеемся исправить уже в ближайшее время.

Финансовый результат и маржа. Банку удалось существенно улучшить результаты на уровне доходов от основной деятельности. Чистые комиссии и процентный доход выросли на 17.8 % ко 2-му кварталу (+6.5 % год к году) за счет заметного снижения процентных расходов (-5.1 % к кварталу).

Показатель NIM, по нашим расчетам, вырос с 5.3 % до 6.3 %, а чистый спрэд – с 4.1 % до 5.2 %.

Банк объясняет свои успехи переоценкой стоимости кредитов Банка России, ростом доли приносящих процентный доход активов и приведением в соответствие ставок по работающим активам и обязательствам. Банк сосредоточился на более дешевом фондировании со стороны своих клиентов вместо дорогих средств ЦБ.

Отличные результаты удалось улучшить благодаря хорошему результату от операций с ценными бумагами и валютой. В 3-м квартале доход от ценных бумаг составил 684 млн руб.

Отчисления в резервы снизились до 2.3 млрд руб., но не так кардинально – всего на 3.3 % ко 2-му кварталу. Административные расходы выросли на 7.4% ко 2-му кварталу, но Cost/Income благодаря росту доходов от основной деятельности снизился до 25.3 % с 29.3 %.

Кредитный портфель, качество активов. Кредитный портфель банка вырос на 2.7 % в 3-м квартале и на 5.7 % с начала года. При этом банку удалось сформировать резервы в размере 8.5 % от кредитного портфеля.

Ситуацию с проблемными долгами мы находим не критичной. Показатель NPL выше 90 дней, по нашим расчетам, вырос до 6.2 % (весьма умеренное значение). Уровень просроченных на один день долгов и реструктурированных кредитов увеличился до 14.8 % с 14.1 % за счет роста доли реструктуризаций с 6.6 % до 7.9 % и снижения доли просроченных долгов с 7.5 % до 6.9 %.

Покрытие резервами NPL находится по итогам 3-го квартала 2009 г. на уровне 1.4х. По словам менеджмента, банк способен генерировать порядка 1.5 % резервов в отношении к кредитному портфелю ежеквартально.

Акции

Банки

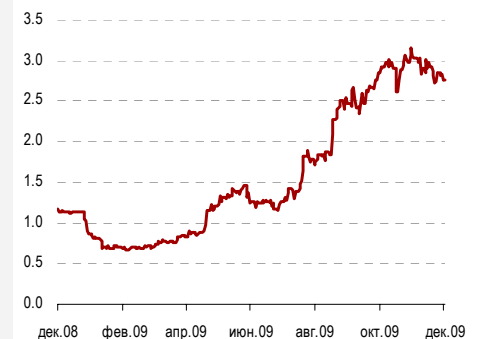
Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Основные данные

Код РТС	STVK
Цена акции \$	2.75
Капитализация млн. \$	776
Целевая цена \$	-
Потенциал %	-
Рекомендация	-

Динамика акций



Финансы и прогнозы

в млн. \$	2008	2009П	2010П
Активы	7 342	7 720	8 855
Капитал	640	881	941
Чистая прибыль	112	5	46
ROAA	17.8%	0.6%	5.0%
ROAE	5.4%	5.1%	4.1%
NIM	6.8%	5.7%	5.7%

Акционеры

	Доля%
А.Савельев	29.91
"Системные технологии"	18.80
(19% принадлежит Савельеву, который имеет опцион на покупку 81% акций до марта 2010 г.)	
Менеджмент	10.70
Троицкий Д.Э.	4.63
Коржев Д.В.	11.35
Прочие	24.61

Основные моменты телеконференции:

- Прогноз уровня резервов на конец года – 9.5-10.0 %. В 2010 г. этот показатель продолжит расти, по крайней мере, в течение первых двух кварталов и, вероятно, достигнет пика в 12.0 % к середине 2010 г. Банк намерен покрывать NPL резервами на уровне 100.0 %.
- Рост показателя NIM в 3-м квартале – возврат в нормальную зону. Ориентир по NIM на ближайшую перспективу – диапазон 5.5-6.5 %.
- Рост портфеля кредитов в 2010 г. ожидается на уровне 10-20 %.
- Банк будет делать акцент на корпоративном кредитовании. Около 90 % портфеля будет сформировано за счет кредитов юриц.
- Ориентир по Cost/Income на ближайшую перспективу – 35-50 %. Банк не видит оснований для сохранения показателя на уровне 25 %. В следующем году банк может увеличить расходы на 10-15 %.
- Менеджмент банка полагает, что более 50 % реструктурированных кредитов полностью вернутся банку. Судьба остальных зависит от экономической ситуации.
- Банк сделал акцент на кредитовании предприятий тяжелого машиностроения и судостроения, за которыми стоит государство или государственные контракты. Ставки таким предприятиям – около 17 % в рублях и 11-12 % в долларах США.
- Ориентир по прибыли в 2009 г. – «около нуля, может быть чуть больше нуля».

Банк "Санкт-Петербург", итоги 3 кв. и 9 мес. 2009 по МСФО, млн руб

	3 кв. 08	1 кв. 09	2 кв. 09	3 кв. 09	кв-к-кв, %	г-к-г, %	9 мес 08	9 мес 09	г-к-г, %
Финансовый результат, млн. руб.									
Процентные доходы	5 294	6 234	6 154	6 444	4.7%	21.7%	13 156	18 832	43.1%
Процентные расходы	2 693	3 929	3 869	3 670	-5.1%	36.3%	6 521	11 468	75.9%
Чистые процентные доходы	2 601	2 305	2 285	2 774	21.4%	6.7%	6 635	7 364	11.0%
Отчисления в резервы	-985	-3 086	-2 384	-2 305	-3.3%	134.0%	-1 648	-7 775	4.7 раз
Комиссионные доходы	341	326	373	359	-3.8%	5.4%	866	1 059	22.2%
Доходы от основной деятельности	2 942	2 632	2 659	3 133	17.8%	6.5%	7 502	8 423	12.3%
Доходы по операциям с ценными бумагами	-1 007	165	167	684	4.1 раз	-	-1 190	1 015	-
Чистые доходы от операций с иностранной валютой	248	1 118	14	96	7.1 раз	-61.5%	494	1 227	148.5%
Прочие операционные доходы	151	300	49	-317	-	-	195	32	-83.6%
Операционная прибыль до вычета резерва	2 335	4 214	2 888	3 596	24.5%	54.0%	7 000	10 698	52.8%
Административные расходы	1 040	823	847	909	7.4%	-12.6%	2 707	2 579	-4.7%
Чистая прибыль	216	240	-289	322	-	49.0%	1 971	274	-86.1%
Cost/ income, %	44.6%	19.5%	29.3%	25.3%			38.7%	24.1%	
Net interest margin, %	6.8%	5.5%	5.3%	6.3%			6.6%	5.7%	
Net spread, %	1.3%	4.1%	4.1%	5.2%			2.4%	4.5%	
ROAE, %	5.1%	5.1%	отр.	6.9%			16.5%	1.9%	
ROAA, %	0.5%	0.4%	отр.	0.6%			1.7%	0.2%	

Балансовые показатели, млн. руб.	01.01.2009	01.04.2009	01.07.2009	01.10.2009	3 кв., % с нач года, %	
Активы	215 715	219 189	214 035	217 466	1.6%	0.8%
Ценные бумаги	3 470	4 478	10 060	19 852	97.3%	5.7 раз
Средства физлиц	49 034	52 034	55 162	54 783	-0.7%	11.7%
Средства юрлиц	90 791	86 422	86 435	86 783	0.4%	-4.4%
T1 CAR	9.7%	9.6%	8.6%	8.7%		
Total CAR	14.2%	14.1%	13.8%	14.1%		
Собственный капитал/ Активы, %	8.7%	8.7%	8.7%	8.7%		
Кредитный портфель	150 724	149 973	155 215	159 386	2.7%	5.7%
<i>Корпоративные кредиты</i>	133 985	133 244	139 142	144 308	3.7%	7.7%
<i>Кредиты физлицам</i>	16 740	16 729	16 073	15 077	-6.2%	-9.9%
Накопленные резервы	5 842	8 934	11 307	13 614	20.4%	133.0%
Provision / Loans, %	3.9%	6.0%	7.3%	8.5%		
NPL %	0.3%	1.1%	2.2%	6.2%		

Источники: отчетность банка, расчеты аналитического департамента Банка Москвы

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru**Директор департамента**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.