



Аналитический обзор

Россия, Москва, 123610, Краснопресненская наб. 12, 7 под., 18 этаж

Тел: 7 (495) 258 1988

24 сентября 2010 г.

Факс: 7 (495) 258 1989

Банк Санкт-Петербург — перспективный гость из северной столицы Комментарий к размещению

Аналитики: Иван Манаенко,
Юрий Кравченко
Эл. почта: IManaenko@veles-capital.ru

Ключевые моменты

- ☑ Один из крупнейших региональных банков (на 01.08.2010 входил в топ-20 по размеру активов), основной бизнес которого сосредоточен в северной столице.
- ☑ Контрольный пакет (56,27%) акций банка принадлежит его топ-менеджменту, в том числе, почти 30% — председателю правления Савельеву А.В. В число миноритарных акционеров входит Сергей Матвиенко — сын губернатора Санкт-Петербурга Валентины Матвиенко.
- ☑ В 2007 г. банк провел IPO, и в настоящее время 24,46% акций банка находится в свободном обращении, торгуясь на РТС и ММВБ.
- ☑ Основу ресурсной базы банка составляют клиентские средства: в равной мере депозиты корпоративных и частных клиентов и остатки на расчетных счетах.
- ☑ Рост величины просроченной задолженности кредитного портфеля, основной составляющей активов, с началом кризиса сопровождался адекватным увеличением резервирования, которое, в свою очередь, заметно снизило показатели прибыльности.
- ☑ В результате проведенной акционерами допэмиссии в конце 2009 г. норматив достаточности капитала Н1 возрос до 15% (14,7% на отчетную дату), что является хорошим уровнем для абсорбирования потенциальных рисков.
- ☑ Банк имеет положительную кредитную историю на внутреннем и внешнем рынках облигаций, а в настоящее время в обращении находится первый выпуск БО.
- ☑ Размещение по ставке купона в размере 7,50% годовых выглядит привлекательным, предлагая премию порядка 45 б.п. к кривой доходности торгуемого аналога — НОМОС-Банка.

Основные показатели

Структура баланса по РСБУ, млрд руб.

	1 янв 08	Изм.	1 янв 09	Изм.	1 янв 10	Изм.	1 авг 10	Доля
Активы	128,9	71%	219,8	15%	253,5	0%	253,1	100%
Высоколиквид. активы	6,2	220%	20,0	-49%	10,1	46%	14,7	6%
Размещенные МБК	10,0	75%	17,5	-32%	11,9	-36%	7,6	3%
Ценные бумаги	12,5	12%	14,1	198%	42,0	-8%	38,5	15%
Кредитный портфель	94,1	54%	144,9	17%	169,9	3%	175,5	69%
в т.ч. корпоративный	83,8	51%	126,3	17%	147,6	3%	151,5	60%
Основные ср-ва и проч.	5,9	291%	23,3	-16%	19,6	-15%	16,7	7%
Пассивы	128,9	71%	219,8	15%	253,5	0%	253,1	100%
Привлеченные МБК	7,0	31%	9,1	70%	15,6	75%	27,3	11%
Кредиты Банка России	0,0	н/с	29,4	-71%	8,6	н/с	0,0	0%
Депозиты клиентов	60,0	84%	110,6	19%	131,4	-17%	109,6	43%
в т.ч. физ. лиц	25,1	55%	38,9	25%	48,5	6%	51,2	20%
Остатки на р/с	32,5	15%	37,4	25%	46,8	5%	49,1	19%
Собственные ц/б	7,7	-34%	5,1	-6%	4,8	171%	13,0	5%
в т.ч. векселя	6,6	-38%	4,1	18%	4,8	67%	8,0	3%
долг. обяз-ва	1,0	0%	1,0	-100%	0,0	н/с	5,0	2%
Собственные средства	18,1	26%	22,8	78%	40,6	11%	45,2	18%
Прочие	3,6	50%	5,4	7%	5,8	53%	8,8	3%

Финансовый результат по РСБУ, млн руб.

	2008	Изм.	2009	1п. 2009	Изм.	1п. 2010
Чистый %-ный доход	8 997	9,9%	9 887	4 233	31,8%	5 580
Чистый ком. доход	2 298	43,8%	3 305	1 945	-59,7%	783
Операционная прибыль	-6 367	н/с	-11 474	-5 393	н/с	-5 880
Прибыль до налогов	5 006	-63,4%	1 833	823	-25,6%	612
ROA*	3,0%		0,8%	0,7%		0,5%
ROE*	25,4%		7,0%	6,7%		3,7%

* в годовом исчислении

Параметры выпуска Банк Санкт-Петербург БО-2

Параметры выпуска Банк Санкт-Петербург БО-2	
Тип	биржевой
Объем	5,0 млрд руб.
Дата погашения	23.09.2013
Оферта	через 1,5 года
Купонный период	6 месяцев
Ставка купона	7,50%
Доходность к оферте	7,64%
Кредитный рейтинг	-/Ba3/Withdrawn
Формат размещения	по закрытой книге
Дата закрытия книги	23.09.2010
Дата начала размещения	27.09.2010

Источник: данные компании; оценка: Велес Капитал

Данные аналитические материалы ИК «Велес Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании. © Велес Капитал 2010 г.

Позиционирование займа

Параметры выпуска Банк Санкт-Петербург БО-2	
Тип	биржевой
Объем	5,0 млрд руб.
Дата погашения	23.09.2013
Оферта	через 1,5 года
Купонный период	6 месяцев
Ставка купона	7,50%
Доходность к оферте	7,64%
Кредитный рейтинг	-/Ba3/Withdrawn
Формат размещения	по закрытой книге
Дата закрытия книги	23.09.2010
Дата начала размещения	27.09.2010

В настоящее время у банка в обращении находится более короткий выпуск биржевых облигаций серии 1 с эффективной доходностью к погашению на уровне 7,25% годовых. Доходность второго выпуска БО банка составляет 7,64% годовых, что предполагает премию порядка 40 б.п. к спреду первого выпуска относительно кривой ОФЗ.

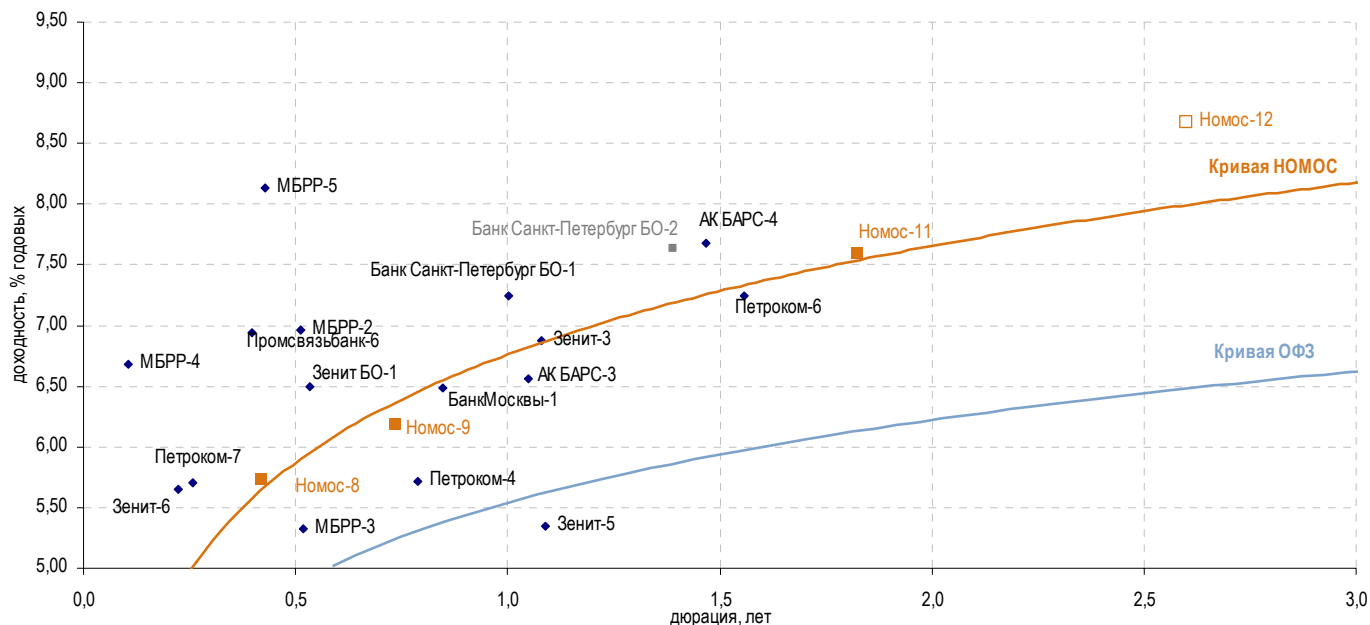
Наиболее близким по масштабам бизнеса и структуре баланса эмитентом к Банку Санкт-Петербург мы считаем НОМОС-Банк. Бизнес обоих банков ориентирован, главным образом, на корпоративную клиентуру, фондирование построено на клиентских ресурсах, оба банка имеют сильных акционеров физических лиц. Банк Санкт-Петербург несколько уступает по показателям достаточности капитала (находящейся, впрочем, и так на адекватном уровне) и прибыльности, что компенсируется меньшим уровнем его просроченных ссуд. Несколько меньшие объемы бизнеса Банка Санкт-Петербург компенсируются большей корпоративной прозрачностью, в том числе за счет публичного обращения на биржах. Как результат, уровень кредитного риска обоих эмитентов, на наш взгляд, идентичен.

На фоне озвученной купонной ставки в 7,50% годовых выпуск БО-2 Банка Санкт-Петербург видится нам заметно недооцененным. В частности, размещение предлагает премию порядка 45 б.п. к кривой доходности НОМОС-Банка, построенной без учета выпуска НОМОС-12 (бумага торгуется на форвардном рынке и после выхода на вторичный рынок должна подтянуться к вышеуказанной кривой). Таким образом, новый займ Банка Санкт-Петербург имеет хорошие перспективы для роста цены и участие в нем представляется нам интересным.

на 01.08.2010, млрд руб.	НОМОС	Доля*	Банк "Санкт-Петербург"	Доля*
Активы	285,3	100%	253,1	100%
Совокупный КП	167,9	59%	175,5	69%
в т.ч. работающий корпоративный	140,1	49%	151,5	60%
Портфель ценных бумаг	48,0	17%	38,5	15%
Депозиты физических лиц	40,5	14%	51,2	20%
Средства корпоративных клиентов	114,7	40%	105,5	42%
Собственные ц/б	16,6	6%	13,0	5%
в т.ч. векселя	11,2	4%	8,0	3%
долговые обязат-ва	5,4	2%	5,0	2%
Позиция по активам	16		17	
Достаточность капитала (Н1)	18,1%		14,7%	
Мгновенная ликвидность (Н2)	51,8%		37,5%	
Текущая ликвидность (Н3)	90,2%		74,6%	
Долгосрочная ликвидность(Н4)	77,5%		86,4%	
Доля ПЗ в совокупном КП	8,7%		5,8%	
Уровень резния КП	16,3%		10,2%	
Прибыль д/н на 01.07.2010, млн руб	1 970		612	
ROA** на 01.07.2010	1,3%		0,5%	
ROE** на 01.07.2010	7,8%		3,7%	

* от активов
** в годовом исчислении
Источник: данные компаний; оценка: Велес Капитал

Карта рынка



Источник: данные ММББ; оценка: Велес Капитал

Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика (ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанным в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный Аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика (ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании. © Велес Капитал 2010 г.

Управление по работе с долговыми обязательствами**Bills@veles-capital.ru**

Оксана Теличко
Начальник управления
OSolonchenko@veles-capital.ru

Евгений Шиленков
Зам. начальника управления
EShilenkov@veles-capital.ru

Оксана Степанова
Зам. начальника управления
OStepanova@veles-capital.ru

Михаил Мамонов
Начальник отдела по работе с
векселями
MMamonov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова
Специалист
OBogolubova@veles-capital.ru

Юлия Шабалина
Специалист
YShabalina@veles-capital.ru

Олег Медведев
Начальник отдела по работе с
облигациями
OMedvedev@veles-capital.ru

Александр Аникин
Главный специалист
AAnikin@veles-capital.ru

Управление анализа долговых рынков**Bonds@veles-capital.ru**

Иван Манаенко
Начальник управления,
макрэкономист
IManaenko@veles-capital.ru

Анна Соболева
Долговые рынки
ASoboleva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко
Банковский сектор
YKravchenko@veles-capital.ru

Иван Лубков
Программист
ILubkov@veles-capital.ru

Управление по анализу рынка акций**research@veles-capital.ru**

Илья Федотов
Начальник управления
IFedotov@veles-capital.ru

Айрат Халиков
Металлургия
AKhalikov@veles-capital.ru

Алексей Мартьянов
Электроэнергетика
AMartyanov@veles-capital.ru

Ирина Ладыгина
Нефть и газ
ILadygina@veles-capital.ru

Доверительное управление**am@veles-capital.ru**

Бейшен Исаев
Начальник Управления
BIsaev@veles-capital.ru

Станислав Бродский
Инвестиционные продукты
SBrodsky@veles-capital.ru

Вадим Лабед
Работа с инвесторами
VLabed@veles-capital.ru