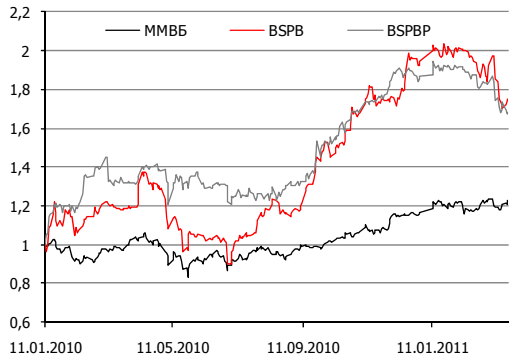
FLASH NOTE

24 МАРТА 2011

research@energ.ru

энергокапитал
инвестиционная группа



Банк Санкт-Петербург – отчет 2010

Банк Санкт-Петербург представил отчет по МСФО за 2010 г. В 2010 г. кредитная организация увеличила чистую прибыль по МСФО в 6,4 раза до 4,1 млрд. руб. Чистая прибыль банка за IV кв. 2010 г. составила 1,8 млрд. руб., что на 54,7% превышает показатель III кв. 2010 г.

Активы банка в 2010 г. выросли на 15,7% до 272,6 млрд. руб. Кредитный портфель до вычета резервов достиг 202,3 млрд. руб., увеличившись с начала года на 16,2%. Просроченная задолженность банка на 31 декабря 2010 г. составила 5,1% от кредитного портфеля, против 5,8% в конце III кв. и 7,4% в конце 2009 г. По итогам года банк сократил отчисления в резервы в 2,3 раза - до 4,5 млрд. руб. по сравнению с 10,5 млрд. руб. в 2009 г.

Таким образом, Банк Санкт-Петербург продолжил череду позитивных отчетов кредитных организаций за 2010 г. В целом, результаты оказались несколько выше ожиданий инвесторов. Тем не менее, в сравнении с итогами работы Сбербанка, показатели Банка Санкт-Петербург продемонстрировали более слабую динамику, связанную с традиционным консерватизмом среднесрочной стратегии.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	Тикер	P/E	P/BV	P/Assets	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Банк СПб ОА	BSPB	6,66	1,70	0,18	151,51	187,00	23,42%
Банк СПб АП	BSPBP	-	-	-	161,99	222,47	37,34%
Сбербанк	SBER	7,05	2,20	0,25			
ВТБ	VTBR	12,53	1,95	0,27			
Банк Возрождение	VZRZ	11,77	1,70	0,19			
I&C Bank of China	ICBCT TB	39,58	1,62	0,30			
China Construction Bank	939 HK	11,85	2,50	0,18			
BNP Paribas	BNP FP	8,13	0,94	0,03			
Royal Bank of Canada	RY CN	15,87	2,42	0,12			
Barclays PLC	BARC LN	9,49	0,69	0,02			
Nordea Bank	NDA SS	10,28	1,27	0,48			
Intesa SanPaolo	ISP IM	12,26	0,51	0,05			
Wells Fargo	WFC US	12,50	1,41	0,13			
Banco do Brasil	BBAS3 BZ	6,63	1,64	0,10			
State Bank Of India	SBIN IN	14,23	2,01	0,12			

Источник: Bloomberg, ИК Энергокапитал

Другими словами, с нашей точки зрения, акции Банка Санкт-Петербург в 2011 г. будут существенно отставать от движения котировок Сбербанка. В условиях быстрого развития кредитного рынка консервативная стратегия хоть и позволяет банку пользоваться репутацией «тихой гавани», но не способствует интенсивному развитию бизнес-процессов. В результате, акции Банка Санкт-Петербург в текущем году заинтересуют лишь среднесрочных инвесторов, стремящихся к минимизации рисков. Спекулятивно, позитивный взгляд на результаты банка уже отыгран рынком и существенного роста его акций ожидать не следует.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



Центральный офис компании
в Санкт-Петербурге:

190031, Санкт-Петербург, ул. Ефимова 4а,
б/ц "Мир", вход отдельный
(недалеко от ст.м. «Садовая» и «Сенная пл.»)
Время работы: с 10.00 до 19.00, кроме сб и вс

Тел. (812) 329-55-92
Факс (812) 329-55-64
E-mail: info@energ.ru
www.energ.ru

Коммерческое управление	
Михаил Бабарин Директор департамента	babarin@energ.ru +7 (812) 329-55-92
Константин Ермоленко Зам. руководителя управления по инвестиционной политике	ermolenko@energ.ru +7 (812) 325-03-08
Отдел управления благосостоянием	
Виталий Горлатов Начальник отдела	+7 (812) 329-17-29
Олег Кочиерь Зам. Начальника отдела	kochier@energ.ru +7 (812) 329-17-29
Елена Копосова Прием он-лайн поручений	+7 (812)☐329-17-94
Отдел инвестиционного моделирования	
Александр Игнатюк Начальник отдела	ai@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Василий Копосов Специалист отдела	koposov@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Муньос Марсело Специалист отдела	marcelo@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Управление активами на рынке ценных бумаг	
Дмитрий Аксенов Заместитель генерального директора по рынку ценных бумаг	aks@energ.ru +7 (812) 329-17-73
Александр Павлов Начальник отдела управления на рынке ценных бумаг	a_pavlov@energ.ru +7 (812) 329-17-73
Клиентский отдел	
Татьяна Ершова Начальник отдела	ersh@energ.ru +7 (812) 329-55-94
Анна Филиппова Ведущий специалист	filippova@energ.ru +7 (812) 329-17-72
Отдел доступа к торговым площадкам	
Андрей Андреев Начальник отдела	and@energ.ru +7 (812) 329-53-08
Дарья Воронова Администратор NetInvestor/Quik	+7 (812) 329-44-46
Департамент продаж и регионального развития	
Денис Костин Директор департамента	denis@energ.ru +7 (495) 223-52-09
Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС	
Владимир Ермолаев Директор департамента	ermolaev@energ.ru

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначаются исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.

ОФИСЫ КОМПАНИИ ЭНЕРГОКАПИТАЛ

энергокапитал
инвестиционная группа

Филиал компании в г. Архангельск
163000, Архангельск,
пл. Ленина, д.4, офис 407
+7 (8182) 63-63-30, +7 (8182) 21-54-14
arhangelsk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Краснодар
450000, Краснодар,
ул. Красная-Северная, д. 160-354
+ 7 (8612) 51-21-23
krasnodar@energ.ru

Филиал компании в г. Москва
119121, Москва,
1-ый Труженников пер., д. 27/2
+ 7 (495) 223-52-09 + 7 (495) 223-52-08
dkostin@col.ru

Филиал компании в г. Мурманск
183038, Мурманск,
ул. Воровского, д. 5/23, офис 310
+ 7 (8152) 28-2425, + 7 (8152) 28-2424
murmansk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Оренбург
460000, Оренбург,
ул.Краснознаменная, д.22, офис 901
+ 7 (3532) 77-26-35, + 7 (3532) 77-40-56
+ 7 (3532) 77-33-34
orenburg.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Ярославль
150003, Ярославль,
ул. Республиканская, д. 3,
центральный корпус (Красный Маяк), 2 этаж
+ 7 (4852) 72-02-28, + 7 (4852) 73-90-93
yaroslavl@energ.ru

Филиал компании в г. Тольяти
445000, Тольяти,
Новый проезд, д. 3,
ДЦ "ГРАНД СИТИ", офис 304
+ 7 (8482) 77-44-11, + 7 (8482) 77-47-11