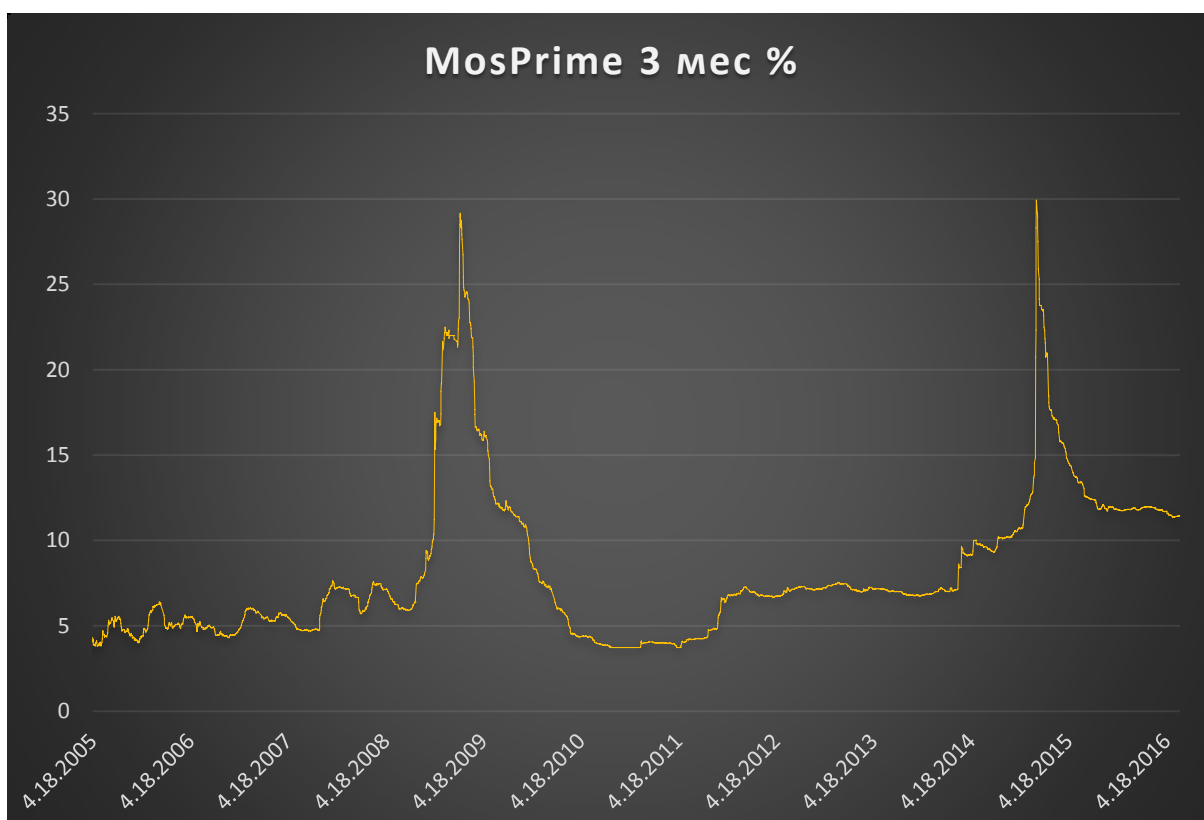


Обзор эмитента «Банк Санкт-Петербург» (МОЕХ: BSPB) 28.06

Банковская система – опора экономики, ее двигатель и индикатор здоровья. За эти 1,5 турбулентных года, появляются первые признаки стабильности. Постепенно решаются проблемы с токсичными активами, ЦБ планомерно очищает систему от неэффективных участников, ставки по депозитам снижаются до уровня докризисных лет.



MosPrime Rate — независимая индикативная ставка предоставления рублёвых кредитов (депозитов) на московском денежном рынке. Данный показатель на основе ставок предоставления рублёвых кредитов (депозитов), объявляемых банками-ведущими участниками российского денежного рынка.

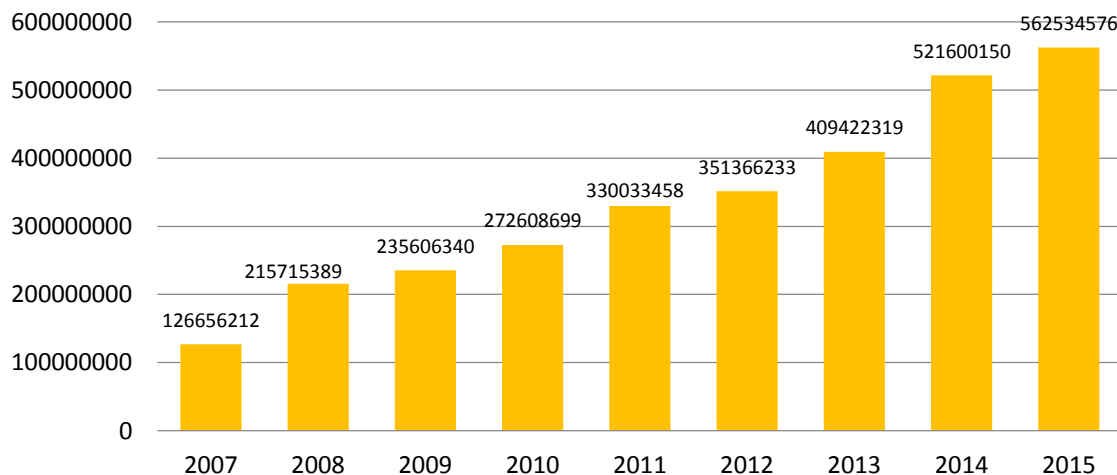
Если взглянуть на корреляцию индексов ММВБ и ММВБ Финансы, то помимо общей тенденции можно увидеть, что финансовый сектор несколько опережает широкий индекс, что вообще позитивный сигнал для рынка в данный момент.



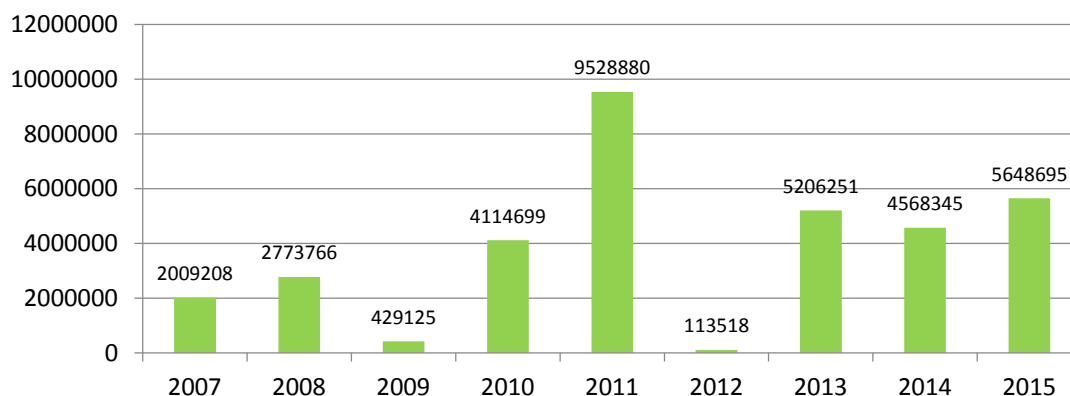
Если лидер рынка уже значительно вырос, то менее крупные негосударственные банки еще стоят на месте, несмотря на крепкую отчетность за первый квартал. Возможная причина заключается в низкой ликвидности на долевым рынке. Новый крупнейший по активам частный банк «Открытие» имеет всего 11% free-float на Московской Бирже и не очень популярен среди инвесторов из-за низкой прозрачности компании. Популярный онлайн банк «ТКС» торгуется на LSE, но потенциально интересен как акция роста.

Во 2 эшелоне ММВБ торгуется отличный по финансовым показателям «**Банк Санкт-Петербург**» с 37% free-float. За последние 10 лет, банк показал убыток только в одном квартале (кризисный 2009г) и без потрясений прошел 2014-2015г. По мультипликаторам – один из самых недооцененных в отрасли P/BV = 0.4, P/E = 5. 17 место по активам в 2016г.

Активы БСП в тыс.руб



Прибыль БСП в тыс.руб

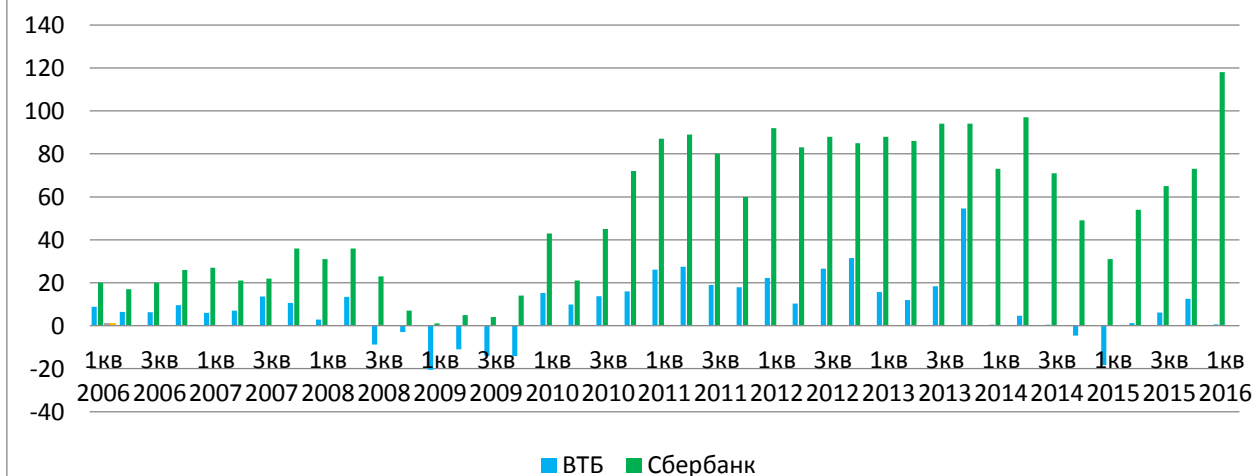


Драйвер роста БСП – подъем финансовой отрасли в России, снижение процентных ставок и восстановление промышленности, доминирование в Петербурге и возможная экспансия в соседних регионах. Компания специализируется на кредитовании физических и юридических лиц и почти не имеет сторонних статей дохода. В целом, благоприятный для банковского бизнеса регион по уровню располагаемого дохода и количеству юридических лиц. Тем не менее, с 2014г отозвано 8 лицензий только в Санкт-Петербурге, а значит у БСП есть простор для увеличения рыночной доли и присоединения региональных банков.

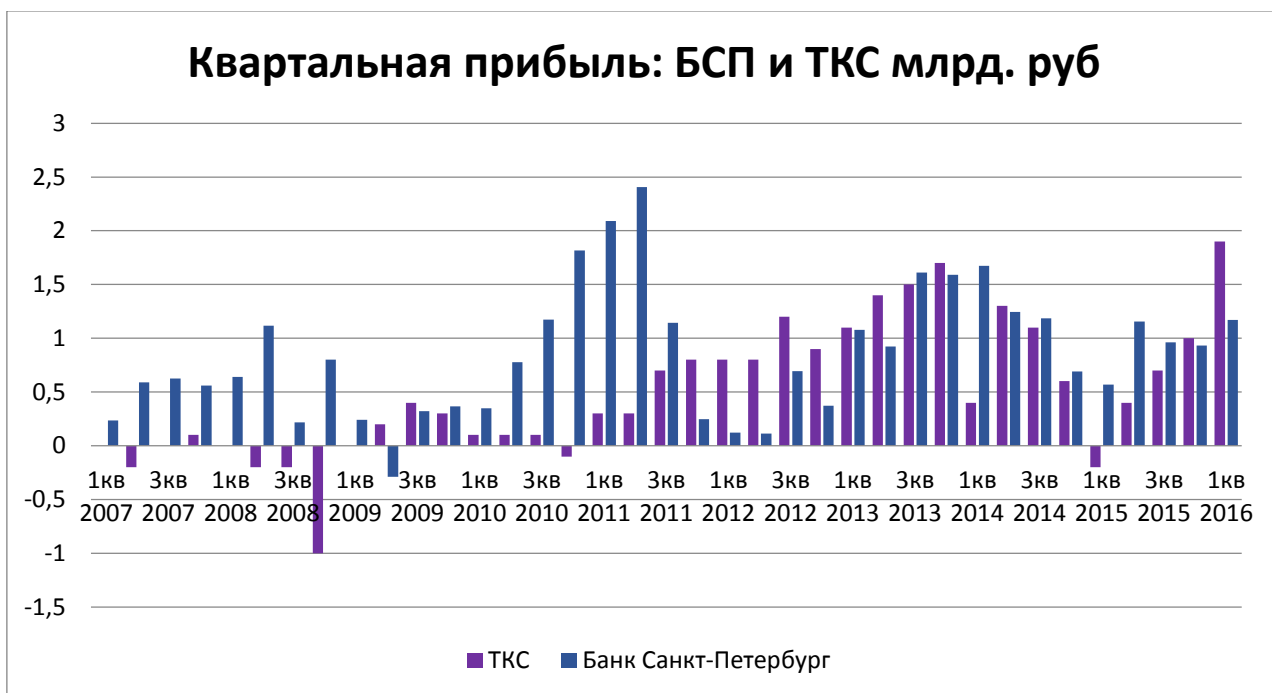
Сейчас топ-30 банков – это примерно 80% всех активов банковской отрасли. Ожидается, что концентрация будет еще выше, т.к. ЦБ планомерно отзывает лицензии у сомнительных банков, а таких с периода «тучных лет» осталось еще немало. По словам руководителя ВТБ, к 2020г количество банков не будет превышать 300. Сейчас крупные присоединения происходят в основном на федеральном уровне.

На сравнительных диаграммах 4 банков очевиден рост фаворитов секторов кредитования, отчет за 2 квартал ожидается еще более интересным для инвесторов. ВТБ не совсем попадает под эту категорию, внушительную часть прибыли за 1 квартал получена от инвестиционного бизнеса и прочих доходов, а направление банковского бизнеса стагнирует.

Квартальная прибыль: Сбербанк и ВТБ млрд. руб



Тинькофф банк лучше отчитался за первый квартал, но и сам актив значительно более рискованный. Пока традиционный банкинг в России выглядит стабильнее.



Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.