



Signature Bank – американский коммерческий банк, основанный в 2002 году, который предоставляет различные банковские продукты и услуги физическим и юридическим лицам. В связи с ухудшением значений ряда финансовых мультипликаторов банка, а также значительным ростом стоимости его акций в текущем году аналитики QBF установили целевую цену на акции Signature Bank на сентябрь 2019 года в \$122 и присвоили им инвестиционный рейтинг **SELL**.

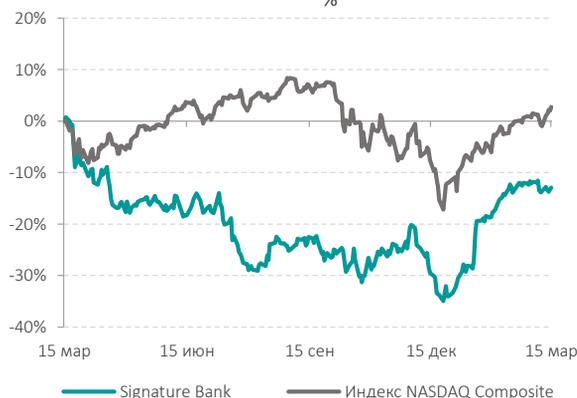
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал падения
18.03.19	NASDAQ	SBNY	\$136.5	\$122	10,6%

По результатам деятельности Signature Bank за 2018 год наибольший вклад в расширение выручки банка внесли операции по кредитованию и лизингу, доходность которых увеличилась на 16,6% г/г до \$1,2 млрд. На фоне положительных финансовых результатов за прошлый год стоимость акций Signature Bank в текущем году подскочила на 30,8%, что привело к увеличению финансового мультипликатора банка P/E до 12. В то же время у ведущих банковских конгломератов США данный показатель равен меньшему значению, а P/E в секторе составляет 8,6. При этом капитализация Signature Bank на 70% выше балансовой стоимости, тогда как в секторе в среднем оба показателя равны. В совокупности это может привести к снижению курса акций банка в среднесрочной перспективе.

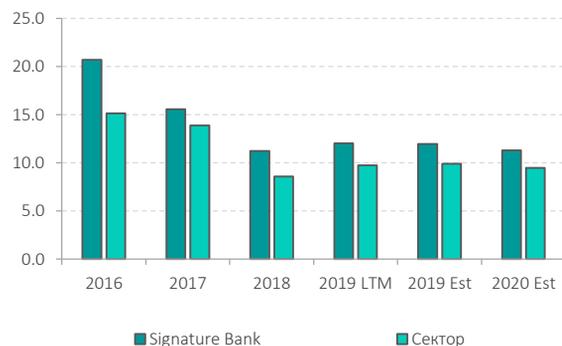
В настоящий момент фондовый рынок США находится на локальных максимумах, несмотря на замедление как американской экономики, так и мировой в целом. По предварительным данным Бюро экономического анализа, в IV квартале 2018 года темпы роста ВВП США сократились до 2,6% к/к в годовом выражении с 3,4% к/к в годовом выражении кварталом ранее. В свою очередь, темпы роста ВВП Китая за аналогичный период замедлились с 6,5% г/г до 6,4% г/г. Возможное снижение американских фондовых индексов на фоне ухудшения экономической конъюнктуры отрицательно скажется в первую очередь на котировках банковских организаций, в частности, и Signature Bank.

17 января 2019 года Signature Bank опубликовал финансовые результаты за 2018 год. Выручка банка выросла на 16,2% г/г до \$1,7 млрд, в то время как чистая прибыль расширилась на 30,5% г/г до \$387,2 млн благодаря увеличению дохода от операций по кредитованию и лизингу.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ SIGNATURE BANK, %



ДИНАМИКА ФИНАНСОВОГО МУЛЬТИПЛИКАТОРА P/E SIGNATURE BANK



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	CAGR 2015-2020
Кредитный портфель	24,2	29,6	33,0	36,9	-	-	-
Депозитный портфель	26,8	31,9	33,4	36,4	-	-	-
Чистая выручка, скорр.	1,0	1,2	1,3	1,3	1,4	1,5	8,1%
Чистая прибыль, скорр.	0,4	0,4	0,5	0,5	0,6	0,7	12,0%
EPS, скорр. (\$/акция)	7,3	7,4	8,9	9,2	11,5	12,4	11,2%

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2016	2017	2018	2019 LTM	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
P/E	20,7	15,6	11,2	12,0	11,9	11,3	9,9
P/Book value	2,3	1,9	1,3	1,7	-	-	1,0
ROE	11,0%	12,0%	11,5%	14,0%	8,4%	14,9%	10,3%
Чистая рентабельность	33,3%	38,1%	38,2%	46,7%	44,9%	43,8%	29,9%

Источник: Bloomberg

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, упоминаемые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. В обзоре не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. Перед принятием инвестиционного решения необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение и проконсультироваться с финансовым советником.

Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном обзоре, и рекомендует не использовать указанные данные в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Любая приведенная информация, мнения и оценки являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов; ни авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют их точность и полноту и не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в обзоре, являются достоверными, точными или полными.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.