



ПАО «Банк «Санкт-Петербург» – российский коммерческий банк, который обслуживает частных и корпоративных клиентов. В связи с ростом дивидендной доходности акций, а также политикой банка, направленной на утроение собственной капитализации к 2020 году, аналитики QBF установили целевую цену на акции «Банка Санкт-Петербург» на сентябрь 2019 года в 60 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

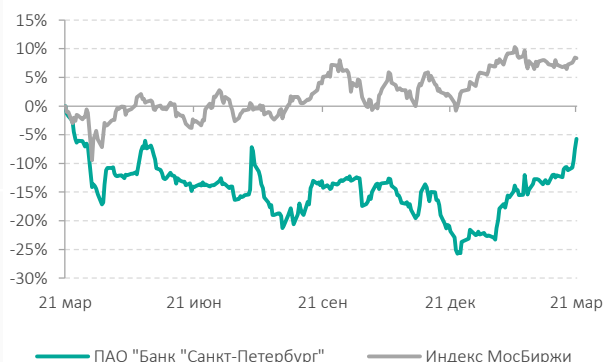
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
22.03.19	МСХ	BSPB	54 руб.	60 руб.	11,1%

По результатам деятельности за 2018 год «Банк Санкт-Петербург» улучшил свои финансовые показатели по МСФО. На этом фоне можно ожидать увеличения дивидендных выплат по акциям банка. В ноябре 2018 года «Банк Санкт-Петербург» принял новую дивидендную политику, которая предусматривает, что на выплату дивидендов направляется не менее 20% от чистой прибыли по МСФО. Таким образом, дивидендная доходность по акциям банка в 2019 году может составить около 7%, а размер самого дивиденда, вероятно, расширится более чем в 2 раза до 3.63 руб. на акцию.

Акции «Банка Санкт-Петербург» являются привлекательными с точки зрения финансовых мультипликаторов. На текущий момент соотношение P/E банка равно 3,1, что ниже среднего значения в секторе, а соотношение P/Book value составляет 0,4, что свидетельствует о недооцененности его акций. Кроме того, драйвером роста котировок банка могут стать его новые стратегические приоритеты в 2018–2020 гг., утвержденные в феврале 2018 года Наблюдательным советом. Одними из ключевых задач являются увеличение капитализации банка в 3 раза и повышение рентабельности капитала до 15% к 2020 году за счет роста количества клиентов расчетного банка и расширения масштабов массового бизнеса в корпоративном сегменте. Также сохраняется вероятность того, что руководство банка может прибегнуть в выкупу акций в текущем году в зависимости от рыночной конъюнктуры и стоимости акций Банка СПб, что также повышает привлекательность его акций.

20 марта 2019 года «Банк Санкт-Петербург» опубликовал финансовые результаты за 2018 год. Чистые процентные доходы выросли на 11,4% г/г до 21,9 млрд руб., в то время как чистая прибыль расширилась на 20,8% г/г до 9 млрд руб. благодаря сокращению процентных расходов и увеличению прочих процентных доходов.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ПАО «БАНК «САНКТ-ПЕТЕРБУРГ», %



ДИВИДЕНДЫ И ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ АКЦИЙ ПАО «БАНК «САНКТ-ПЕТЕРБУРГ», %



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

млрд руб.	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	CAGR 2015-2020
Кредитный портфель	370,3	354,3	357,7	375,3	-	-	-
Депозитный портфель	325,5	333,4	353,0	397,4	-	-	-
Чистая выручка, скорр.	28,7	32,2	34,6	33,6	33,3	36,2	4,7%
Чистая прибыль, скорр.	3,6	4,3	7,7	8,9	8,9	9,8	24,7%
EPS, скорр. (руб./акция)	8,2	9,6	16,5	18,0	20,1	21,8	21,6%

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2016	2017	2018	2019 LTM	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
P/E	6,7	3,5	2,4	3,1	2,8	2,5	3,9
P/Book value	0,5	0,4	0,3	0,4	-	-	-
ROE	7,0%	11,0%	12,0%	12,0%	13,2%	14,7%	18,9%
Чистая рентабельность	13,3%	22,2%	26,6%	26,6%	29,4%	30,2%	36,9%
Коэф. дост. кап. I уровня	11,0%	12,4%	13,4%	13,4%	-	-	-
Коэф. дост. капитала	16,3%	16,7%	17,2%	17,2%	-	-	-

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, не учитывает портфель, опыт, знания клиента, его отношение к риску и доходности и может не подходить инвестору. Упомянутые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей.

ООО ИК «КьюБиЭф» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и рекомендует не использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения. Перед принятием инвестиционного решения инвестору необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение, чтобы получить полное представление о возможных рисках, а также удостовериться в том, что выбранные продукты и/или ценные бумаги и/или финансовые инструменты отвечают Вашим потребностям и ситуации.

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 надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его 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.