

Горизонт инвестирования

**4-6 месяцев**

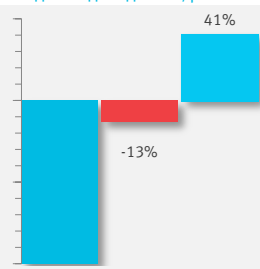
Финансовый инструмент

**BSPB**

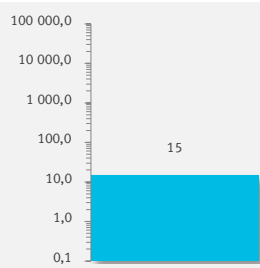
Торговая площадка

**Московская биржа**

Ожидания доходности/риска



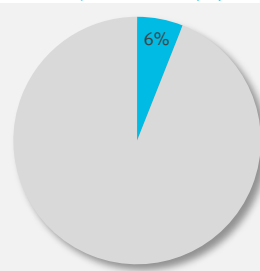
Дневная ликвидность, млн RUB



Идея актуальна для профилей

**Портфельный**

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

**Индекс ММВБ**

### Фундаментальная идея

С начала 2011 года акции российских банков находились под сильным давлением на фоне ослабления курса рубля и замедления экономики. Пик панических настроений в банковском секторе пришелся на середину декабря 2014 года, когда курс рубля к доллару США в моменте вылетел за отметку USD/RUB 80, а Банку России пришлось в шоковом режиме взвинчивать базовую ставку 7-дневного РЕПО с 9,5% до 17,0%.

На ослаблении рубля последних лет акции Банка Санкт-Петербург (БСП) падали вместе с акциями остальных российских банков. В декабре 2014 года цены акций БСП вышли на уровни минимумов кризисного 2009 года, после чего развернулись к росту. На начало октября 2017 года норматив достаточности капитала Н1 у банка сохранился на очень высоком уровне 14,5%. С учетом прошедших в секторе внешних шоков этот уровень является очень комфортным для обеспечения устойчивости банка. В отличие от многих своих коллег по цеху БСП в 2015-2016 годах продолжал показывать прибыль. Львиная доля кредитов, выданных банком, приходится на корпоративное кредитование, которое начало ускоряться в росте уже в 2015 году. 11 августа БСП успешно завершил размещение 60 млн дополнительных обыкновенных акций, увеличив основной капитал на 3,2 млрд рублей, а 29 ноября представил отличную отчетность за 3-й квартал 2017 года, существенно опередив ожидания аналитиков по прибыли.

С учетом прошедших падений сейчас цена акций БСП остается крайне привлекательной с точки зрения стоимости. По итогам 9М2017 года банк получил сильную прибыль. А по отношению капитализации к собственному капиталу (P/BV) Банк Санкт-Петербург сейчас и вовсе имеет потенциал роста в 2-3 раза. В настоящее время акции крупнейших российских банков торгуются с соотношением текущего P/BV на уровне 0,9-1,5. А БСП лишь на уровне 0,4.

Банк	Капитализация, млрд RUB	Активы*, млрд RUB	P/E'17	P/E'18	P/BV'17	P/BV'18
Сбербанк	5 147	23 091	6,8	5,8	1,5	1,4
ВТБ	683	13 818	13,0	8,4	0,9	0,8
TCS Group	97	255	10,6	7,7	5,3	4,2
<b>БСП</b>	<b>26</b>	<b>594</b>	<b>3,2</b>	<b>2,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>

\* – активы банковских групп на 01.10.17

### Инвестиционная идея

Покупка обыкновенных акций БСП по текущей цене 54 рубля

Цель 1 – 76 рублей

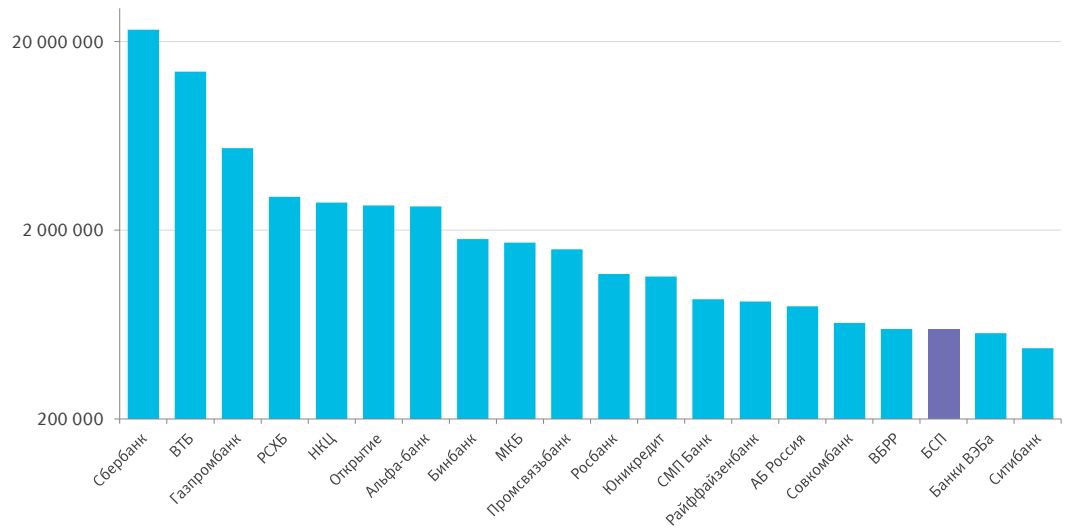
Цель 2 – 100 рублей

### Графики

БСП АО (weekly)



Активы топ-20 российских банковских групп на 01.10.2017, млн рублей, логарифмическая шкала



Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

**УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Ближайший офис:** <http://www.open-broker.ru/ru/branch/>  
 +7 (495) 232-99-66  
 8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ  
[clients@open.ru](mailto:clients@open.ru)

**Отдел продаж г. Москва**  
 +7 (495) 223-02-02  
 открытие счетов, консультации по продуктам и услугам  
[salesoffice@open.ru](mailto:salesoffice@open.ru)

**УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ****Отдел персонального  
брокерского обслуживания**

Николай Рузайкин  
Начальник отдела

Руслан Ситдеков  
Деск облигаций

+7 (495) 777-34-87  
<http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

**Отдел анализа рынков**

Константин Бушуев, PhD  
Начальник отдела, макроэкономика,  
глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD  
Главный аналитик, акции, облигации

Николай Кужлев  
Аналитик, технический анализ

Андрей Кочетков, PhD  
Аналитик

Оксана Лукичева  
Аналитик, товарные рынки

Дмитрий Данилин, CFA  
Аналитик, международные рынки

Сергей Колесников, FRM  
Аналитик, еврооблигации

Тимур Нигматуллин, MBA  
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2017

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

**ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ**

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.