

## Обзор рынка. Мосбиржа

20 ноября 2023 г.

Продолжаем знакомиться с финансовыми результатами по международным стандартам российских компаний. Сегодня обратим внимание на Московскую биржу. Традиционно обновим инвестиционный взгляд на бумаги, ответив на вопрос касательно вероятности сохранения сильного тренда в акциях в обозримой перспективе.

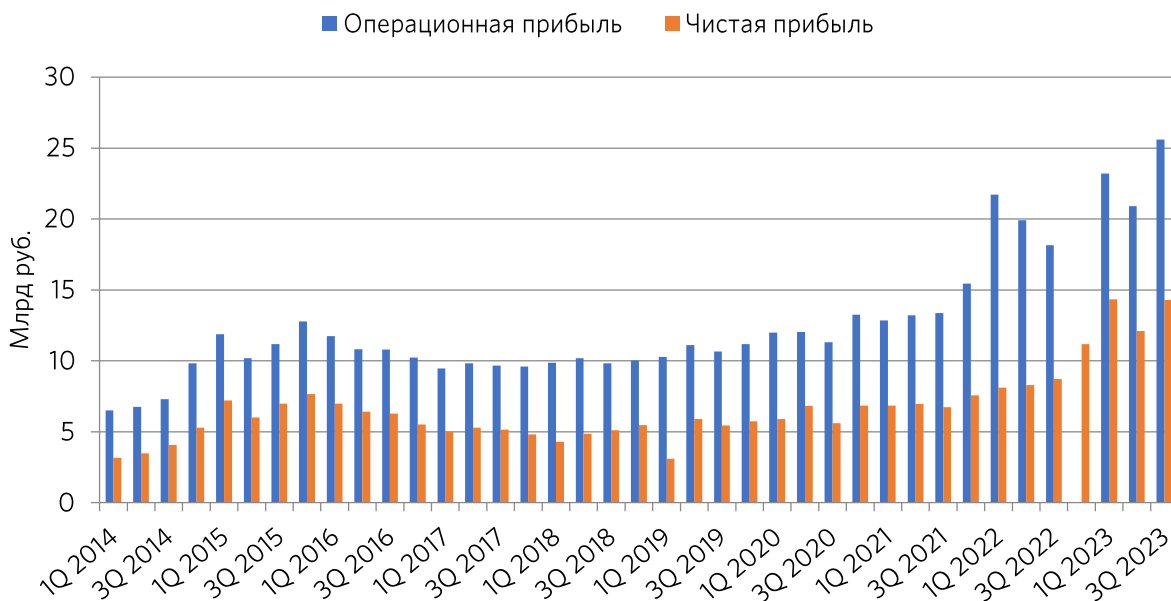


Рисунок 1. Динамика изменения операционной и чистой прибыли

«Мосбиржа» продолжает демонстрировать сильные квартальные результаты после затрудненного 2022 года. Операционные доходы за квартал выросли на 41% относительно аналогичного периода годом ранее. Скорректированная чистая прибыль прибавила 29,3%.



Рисунок 2. Динамика изменения комиссионных и финансовых доходов (часть данных за 2022 г. отсутствует)

Комиссионные доходы за квартал аналогичным образом выросли на 60,9%, отражая эффект низкой базы прошлого года одновременно с сильной динамикой оборотов торгов. Одним из факторов подобной динамики отметим рост комиссий на рынке акций вследствие изменения тарифов в прошлом году. Процентные и прочие финансовые доходы прибавили 21,8%.

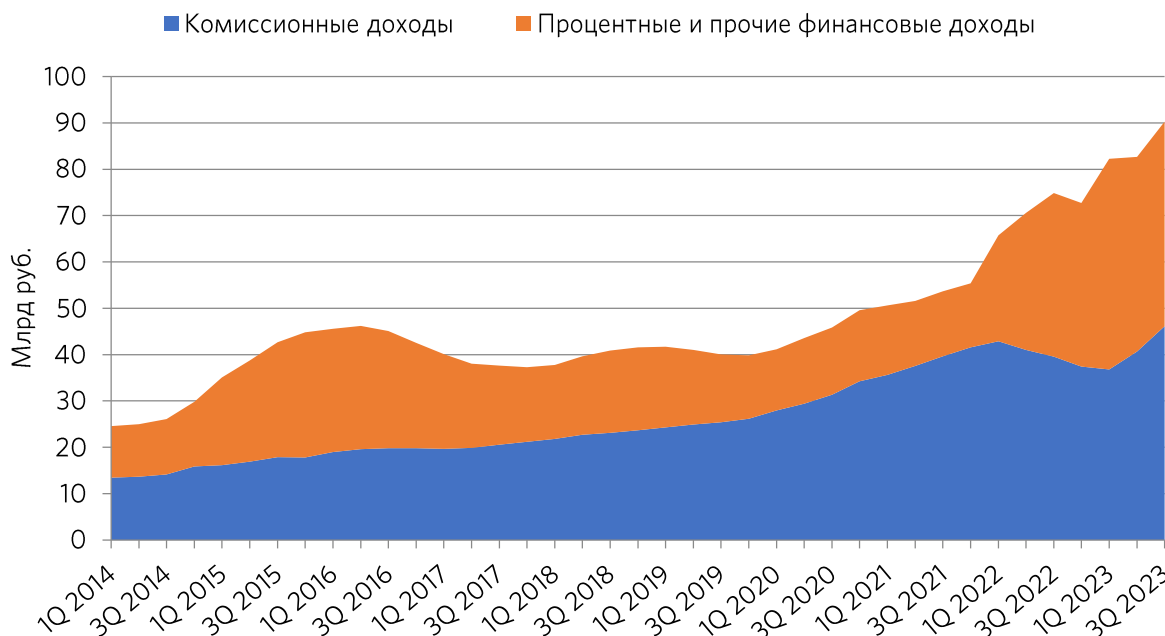


Рисунок 3. Динамика изменения комиссионных и финансовых доходов за последние 12 месяцев (без учета данных за 4 квартал 2022 г.)

В динамике за 12 месяцев ускорение роста процентных доходов становится более явным. Высокий уровень процентных ставок в экономике России продолжит оказывать существенную поддержку данному показателю.

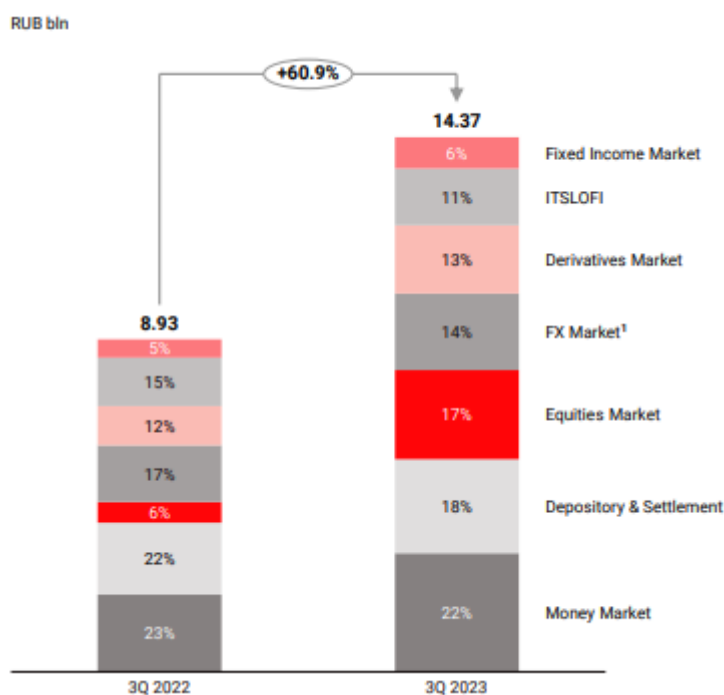


Рисунок 4. Изменение структуры комиссионных доходов

В структуре комиссионных доходов доминирующее положение остается за денежным рынком, однако заметен сильный рост по рынку акций. Отдельно стоит отметить рост активности первичных размещений акций (IPO). Мы считаем, что данная тенденция может сохраниться в ближайшем будущем, отражая стремление многих компаний успеть выгодно воспользоваться сильным состоянием фондового рынка. Помимо рынка акций, постепенно увеличивается количество инструментов срочного рынка.

Мы не исключаем возможного дальнейшего роста акций «Мосбиржи», однако считаем, что на сегодня баланс между риском и возможной доходностью в данных бумагах существенно склонен к первому. В этом году холдинг обновил свою дивидендную политику, снизив минимальный размер выплат с 60% до 50% чистой прибыли по международным стандартам. Таким образом, минимальный размер выплат акционерам по итогам 2023 года может составить 11-13 рублей на акцию согласно нашим расчетам. Мы не считаем данный уровень выплат при текущих ценах на акции конкурентным, однако в случае направления на дивиденды всей чистой прибыли эта ситуация изменится.

---

## 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.

---

## Клиентский отдел

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела

(342) 210-59-89

yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий

mutalliev@pfc.ru