

Обзор рынка. Мосбиржа

26 мая 2023 г.

«Мосбиржа» возобновляет квартальное раскрытие отчетности по МСФО. Сегодня обратим внимание на вышедшие данные за первый квартал 2023 года, а также обновим инвестиционный взгляд на акции с учетом произошедших изменений. Помимо этого отметим, что отсутствие ряда прошлых данных постепенно восстанавливается по мере выхода новых отчетов.

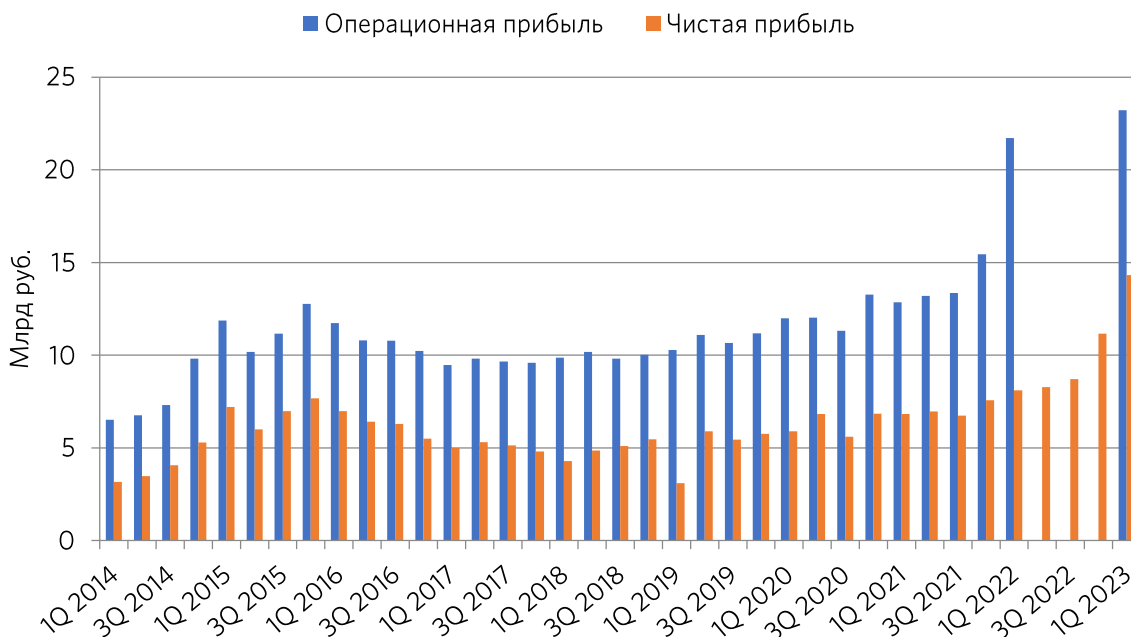


Рисунок 1. Динамика изменения чистой и операционной прибыли (2-4 кв. 2022 нет данных операционной прибыли)

Динамика финансовых результатов «Мосбиржи» за первый квартал оказалась положительной. Операционная прибыль выросла на 6,9% относительно аналогичного периода годом ранее. Размер чистой прибыли увеличился на 77%. Несмотря на рост прибыли, «Мосбиржа» рекомендовала на выплаты по итогам 2022 года только 30%.



Рисунок 2. Динамика изменения комиссионных и процентных доходов (2-4 кв 2022 нет данных процентных доходов)

Постепенно с восстановлением раскрытия квартальных финансовых отчетов появляются ранее неопубликованные данные по процентным доходам биржи. Скачок процентных и прочих финансовых доходов с 2022 года обусловлен резким ростом денежных остатков на счетах клиентов, ростом процентных ставок в экономике России, а также получением доходов со счетов типа «С», размер которых, согласно заявлениям ЦБ, превышает 280 млрд руб. Однако биржа уже передала упомянутые счета под управление АСВ¹, что окажет давление на процентные доходы в будущем. Рост процентных доходов в первом квартале 2023 года составил 21% относительно аналогичного периода годом ранее. Комиссионные доходы сократились на 6,5%.

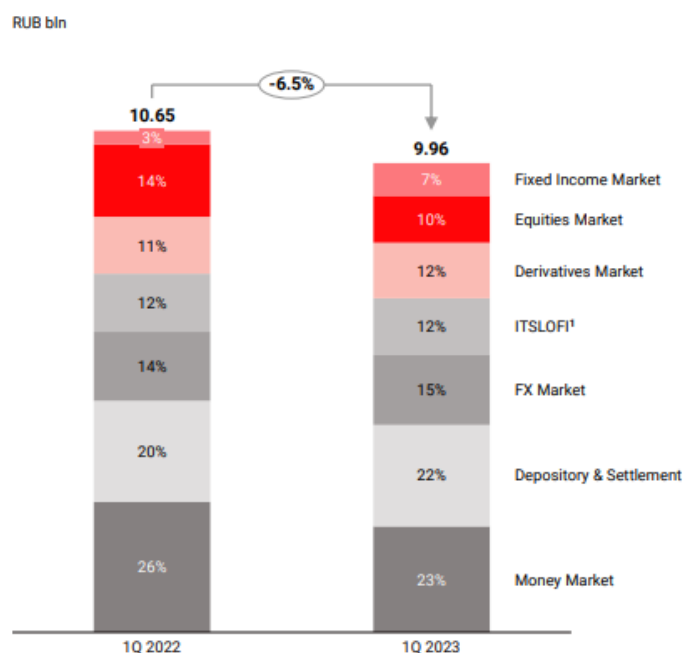


Рисунок 3. Изменение структуры комиссионных доходов

¹ АСВ – Агентство по страхованию вкладов

Комиссионные доходы сократились, отражая негативную динамику по объемам торгов. Снижение активности участников рынка в совокупности с сохраняющейся блокировкой нерезидентов не позволяют «Мосбирже» удерживать прежний уровень комиссионных доходов несмотря на рост тарифов, произошедший в прошлом году.

В ближайшие периоды доходы эмитента могут сократиться существенным образом, что будет связано с сокращением процентных доходов от счетов типа «С». При этом, в период сильных результатов «Мосбиржа» не стремится радовать акционеров щедрыми дивидендами, рекомендуя на выплату менее 50% от данного показателя. В связи с этим мы остаемся сдержанным в отношении оценки потенциала роста данных бумаг. Снижение комиссионных доходов, ожидаемое снижение процентных доходов в совокупности с неожиданной сменой подхода к выплате дивидендов на сдержанный не позволяют нам рекомендовать акции «Мосбиржи» к покупке по текущим ценам.

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