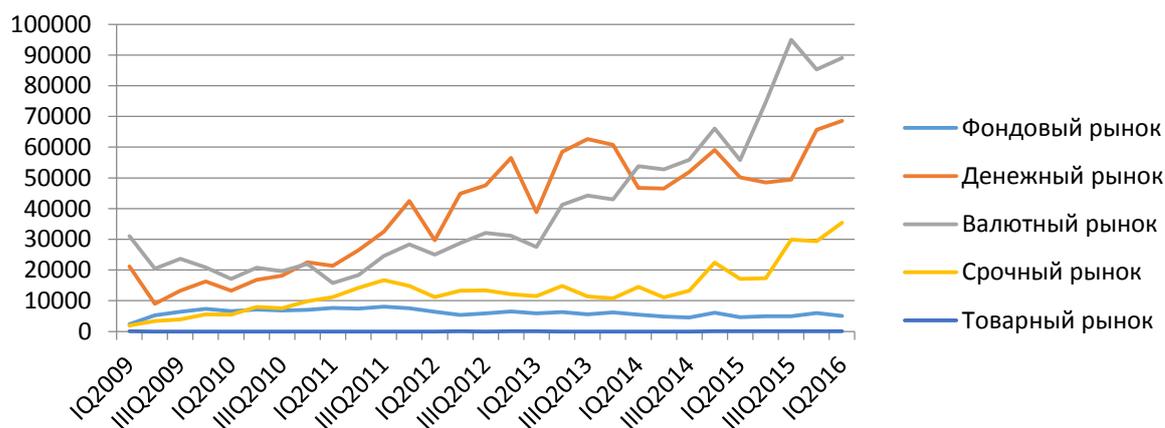


Обзор акций компании ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС»

12.05.2016

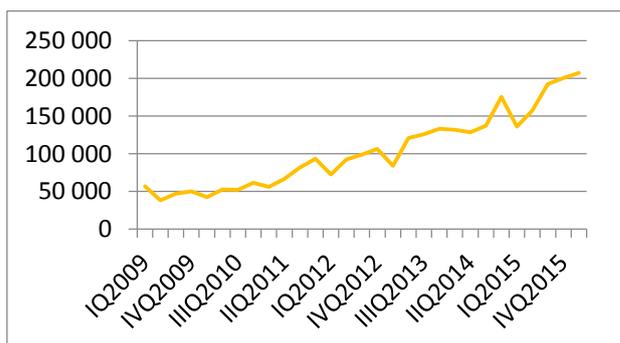
Акции Московской Биржи в меньшей степени пострадали от январского падения, что подтверждает небольшая отрицательная корреляция с индексом РТС: $-0,025$. Репутация «тихой гавани» обусловлена положительной реакцией инвесторов на период высокой волатильности, спекулятивных продаж и валютных скачков. Биржа отчиталась о стремительном росте проведенных операций (и, соответственно, комиссионных) в момент декабрьской паники на валютном рынке в 2014г и в январе 2016г на срочном рынке.

Структура объема торгов на Московской бирже с 2009г. в млрд. рублей



В целом, после 2010г начался повышенный интерес к производным инструментам при сохранении объема на рынке акций и облигаций. Если преобладание спекулятивных настроений двояко влияет на доходность долгосрочных инвесторов, то для организатора торгов прибыль от комиссий утроилась за эти 6 лет, появились новые инструменты по образцу западных бирж.

Общий объем торгов на Московской Бирже

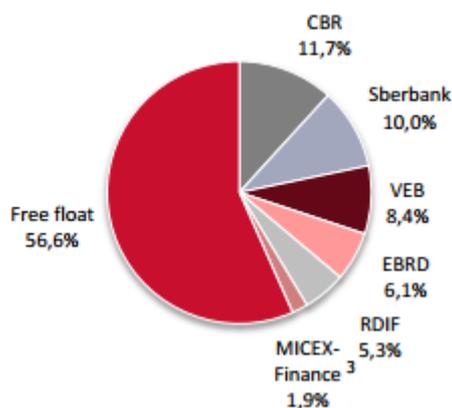


Рыночные котировки с момента IPO



Потенциал скачкообразного роста за счет вхождения крупных игроков еще достаточно велик: компания не имеет единого владельца, а доля free-float составляет 56,6% - самый высокий среди российских компаний. Оставшаяся часть компании принадлежит институциональным инвесторам, в том числе иностранным.

as of March 10, 2016²



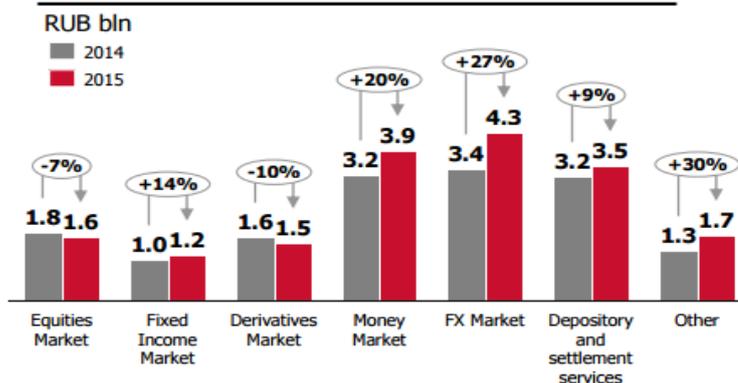
Источник: Официальный отчет компании за 2015г

По итогам 2015г прибыль увеличилась на 74% до 27,9 миллиардов рублей, доля затрат в выручке снизилась до 24,5% с 43,7% в 2012г. Следуя тенденции на высокую долю дивидендных выплат, руководство решило выплатить 55% от прибыли, что намного выше, чем у крупных мировых площадок:

Биржа	Дивидендная доходность на акцию в %
LSE	1,3
NASDAQ	1,6
Japan Exchange	2,7
HKEx	2,9
Euronext	3,
CME	5,5
Московская биржа	7,3

Неопределенная макроэкономическая ситуация благоприятная для организатора торгов – экспортеры хеджируют поставки, валютные спекуляции на новом историческом максимуме, а иностранный рынок капитала сравнительно дорог и сложен. За счет торговых отношений с Китаем количество операций валютной пары юань/рубль с 36,5 миллиардов рублей в 2013г до 858 по итогам 2015г. Постепенно увеличивается финансовая грамотность населения в сфере инвестирования и сохранения капитала, появляются выгодные для частного инвестора предложения – ИТС.

Fee & commission income performance



Источник: Официальный отчет компании за 2015г

Структура доходов бирж выстроена так, что благодаря разнообразию предлагаемых активов, комиссионные будут поступать почти при любой рыночной конъюнктуре. С учетом экспортно-ориентированной экономики России, возможность хеджировать поставочные риски сохранит высокую активность на срочных рынках.

Сверхдоходность сравнительно обычного роста характерна для начала и окончания квартальных и годовых периодов. Возможной причиной этого являются квартальные отчеты компании или перебалансировка портфелей крупными фондами. С текущими темпами роста и монопольным положением, эмитент интересен с точки зрения долгосрочного инвестирования и менее предпочтителен для спекулятивных стратегий за счет малого шага цены. Пока на рынке присутствуют заметный перекося в сторону краткосрочных операций, что позволяет сохранить высокую маржинальность по сравнению с западными аналогами.

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 отчете.

ООО «Пермская фондовая компания»

трейдеры (342) 210-59-64, 210-59-76