

Обзор рынка. Мосбиржа

7 апреля 2023 г.

«Мосбиржа» решила опубликовать полный отчет за прошедший год по МСФО. Сегодня разберем основные изменения в опубликованных данных, обратим внимание на динамику операционных результатов, а также традиционно обновим инвестиционный взгляд на бумаги эмитента с учетом произошедших изменений.

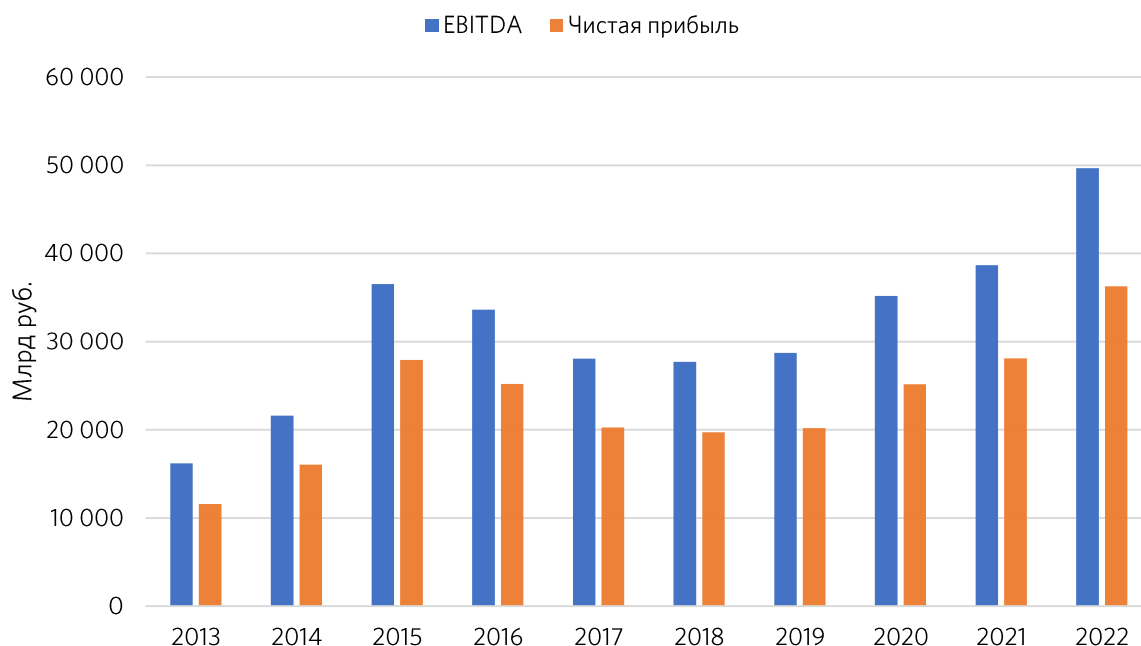


Рисунок 1. Динамика изменения EBITDA и чистой прибыли

Динамика финансовых результатов за 2022 год оказалась положительной. Показатель EBITDA прибавил 28,4%. Чистая прибыль выросла на 29,2%, основным драйвером роста которой стало увеличение процентных доходов, о чем мы поговорим далее.

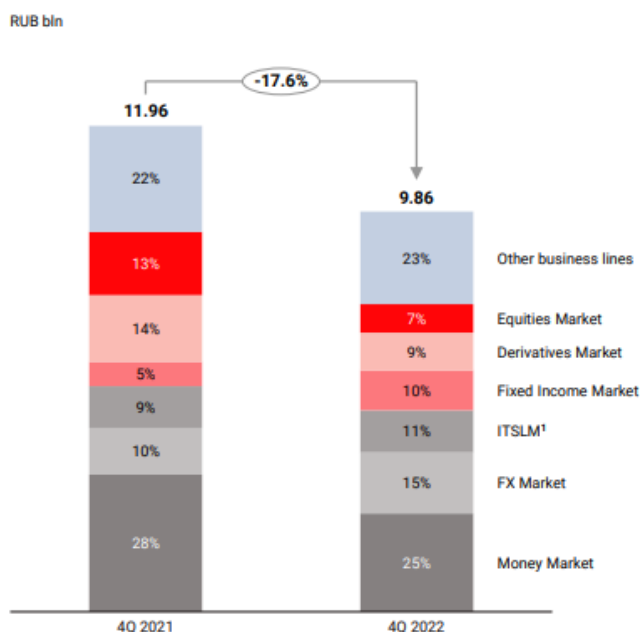


Рисунок 2. Изменения структуры комиссионных доходов

Комиссионные доходы за четвертый квартал упали на 17,6%, что связано с сокращением доходов с рынка акций, денежного рынка, а также рынка облигаций. Годовая динамика также оказалась отрицательной на уровне 9,8%, что связано со снижением объемов торгов нерезидентами и снижением цен рублевых активов.

«Мосбиржа» в течение года не раскрывала свои процентные доходы, однако сделала это по итогам всего года. Данная статья оказалась основным драйвером роста чистой прибыли. Процентные доходы за год выросли на 323%. В структуре процентных доходов главным образом сказался рост по статье «Проценты по денежным средствам и их эквивалентам и средствам в финансовых организациях», которые составили 34,09 млрд руб. против 4,22 млрд руб. годом ранее.

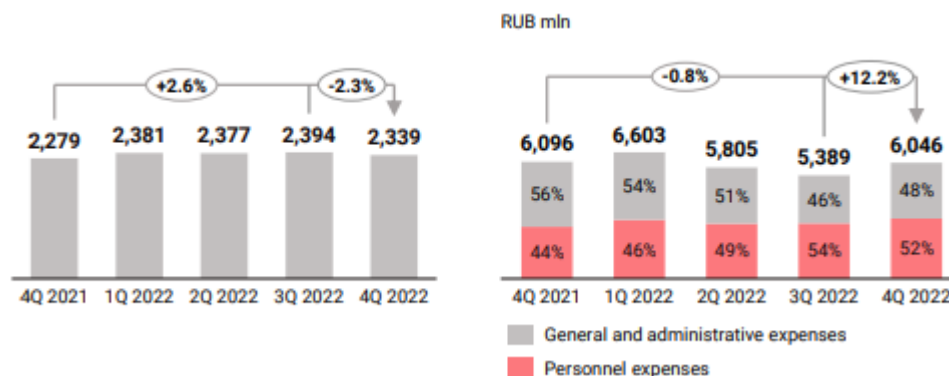


Рисунок 3. Динамика изменения численности персонала и комиссионных расходов

Численность персонала за год выросла на 2,6%. Операционные расходы за четвертый квартал сократились на 0,8% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее, и на 16,2% за весь прошедший год.

Сильные финансовые результаты омрачает только низкая рекомендация наблюдательного совета по дивидендам в размере 30% от чистой прибыли или 4,84 рубля на акцию. Это и является на сегодня главной причиной нашей сдержанной оценки потенциала роста цены данных бумаг. До появления новой более щедрой рекомендации по дивидендам будущих периодов или, как минимум, заявлений менеджмента о будущих параметрах распределения чистой прибыли, мы не рекомендуем акции «Мосбиржи» к покупке. Также отметим сохраняющийся риск введения санкций на НКЦ, что существенно усложнит работу эмитента.

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
