

## Обзор рынка. Мосбиржа

25 марта 2022 г.

Центральный банк продолжает гибко подстраивать режим торгов на «Московской бирже» с целью минимизации негативных последствий развивающейся макроэкономической ситуации вокруг России. Ранее компания представила данные за весь 2021 год, с чем мы сегодня и ознакомимся.

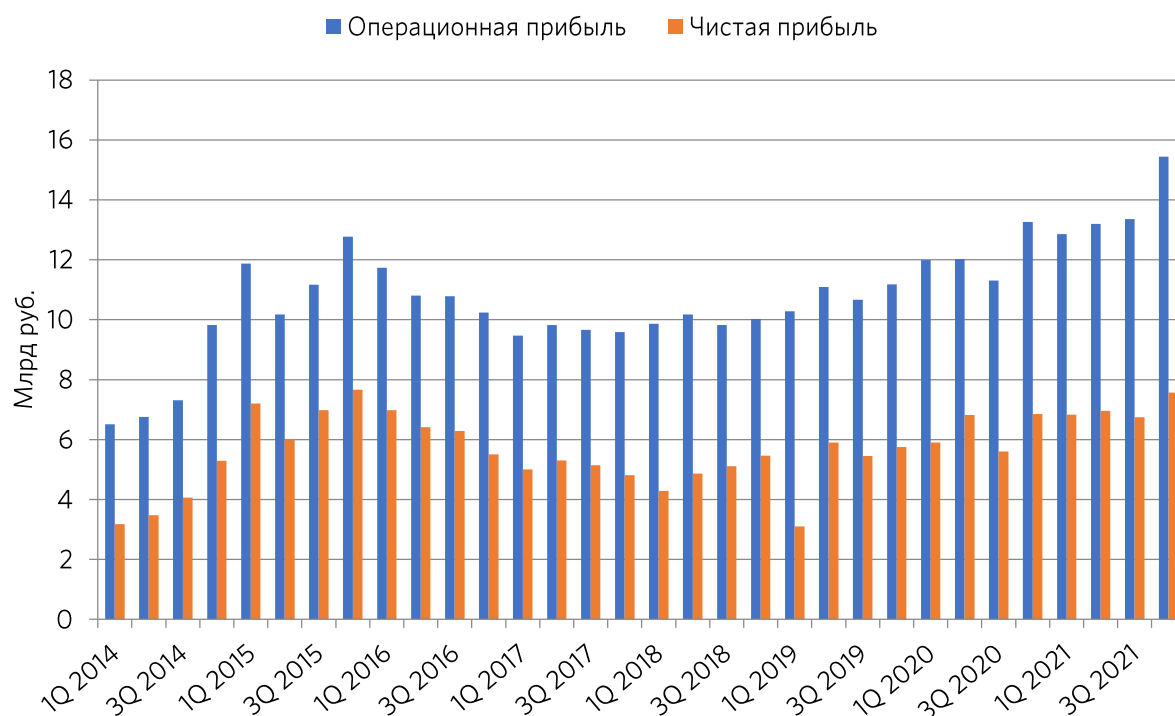


Рисунок 1. Динамика изменения операционной и чистой прибыли

«Московская биржа» представила ожидаемо сильные финансовые результаты за 2021 год. Операционные доходы выросли на 12,9%, среди них: +21,3 по комиссионным доходам и -8,9% по процентным и прочим финансовым доходам. Чистая прибыль прибавила 11,6%. Скорректированный показатель EBITDA увеличился на 8,1%.

RUB bln

	4Q 2020	4Q 2021	Change YoY, bln	Change YoY, %	5Y CAGR 2016-21
<b>Money Market</b>	2.58	3.37	0.79	30.8%	19.3%
<b>Depository and Settlement</b>	2.02	2.40	0.38	18.6%	18.7%
<b>Derivatives</b>	1.10	1.64	0.54	49.4%	20.4%
<b>Equities Market</b>	1.18	1.56	0.38	32.3%	26.8%
<b>ITSLOFI<sup>1</sup></b>	1.04	1.24	0.20	19.3%	18.1%
<b>FX Market</b>	1.14	1.15	0.01	1.0%	-0.7%
<b>Fixed Income Market</b>	0.99	0.60	-0.39	-39.2%	10.4%

Рисунок 2. Изменение структуры комиссионных доходов

Комиссионные доходы за четвертый квартал выросли по всем площадкам, за исключением рынка облигаций по причине снижения объема торгов. В случае сохранения режима торгов по мере его полного возобновления «Мосбиржа» наверняка продолжит наращивать объемы торгов в 2022 году на фоне роста волатильности.

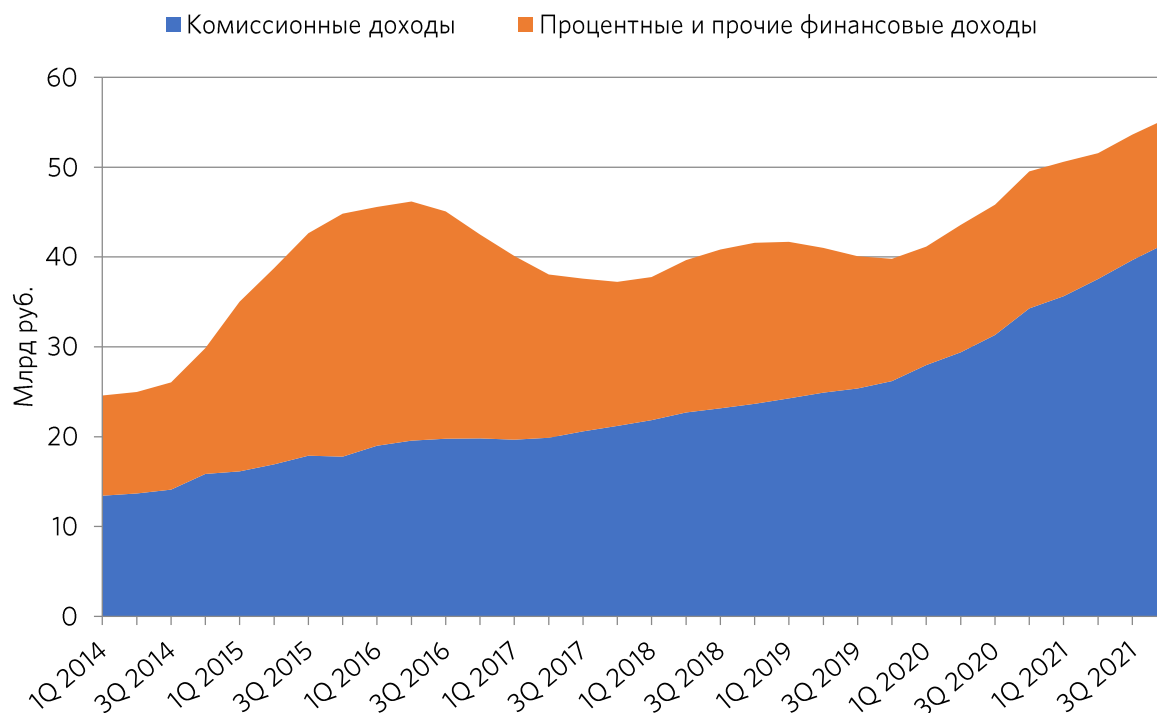


Рисунок 3. Динамика изменения комиссионных и процентных доходов за последние 12 месяцев

Комиссионные доходы продолжают вытеснять процентные и прочие финансовые доходы в общей структуре, чему способствовал период низких процентных ставок и рост объемов торгов на фоне увеличения уровня интереса населения к фондовому рынку с одновременным ростом волатильности.

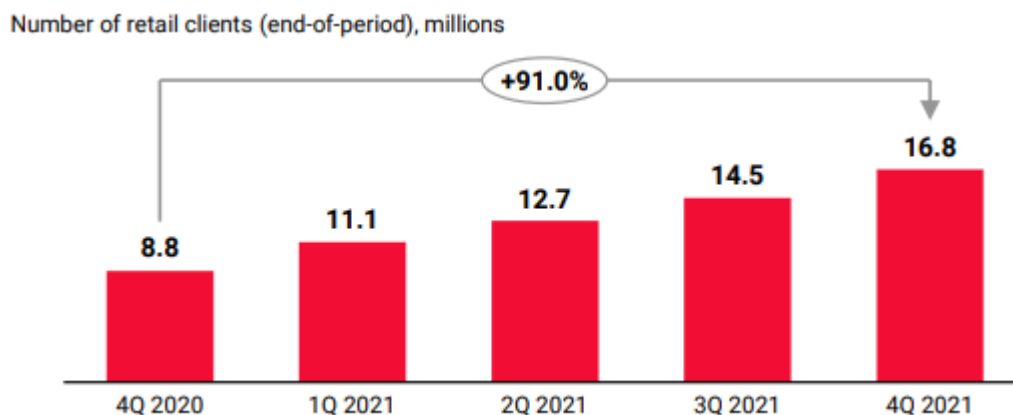


Рисунок 4. Динамика изменения количества клиентов (физлиц) на фондовом рынке

Количество клиентов физлиц выросло за год на внушительные 91%. Тем не менее, учитывая произошедшие движения, можно ожидать, что количество активных клиентов в ближайшее время существенно снизится в связи с потерей средств в ходе обвала.

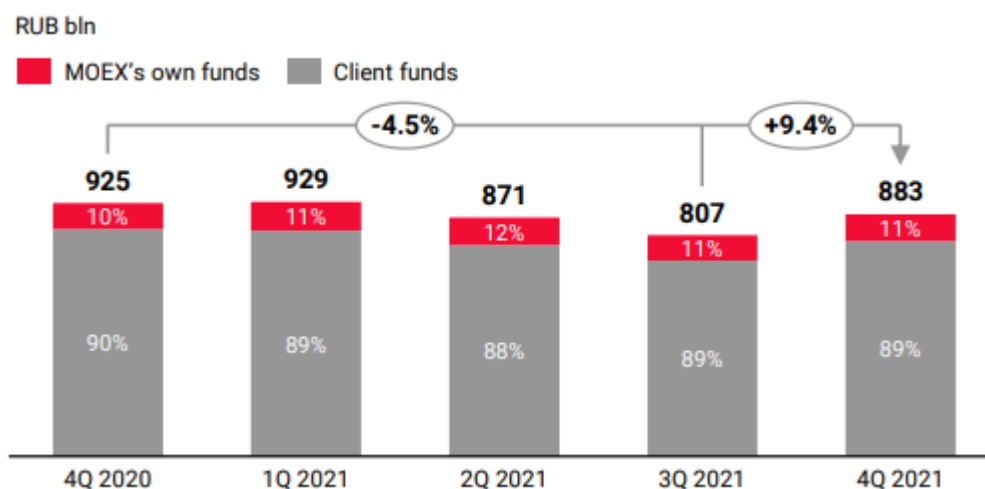


Рисунок 5. Изменение структуры и размера инвестиционного портфеля

Размер инвестиционного портфеля за год снизился на 4,5%. В связи с ростом процентных ставок мы ожидаем увеличения процентных доходов.

На наш взгляд, на сегодня на фондовом рынке России сложилась ситуация неопределенности. Сформировавшиеся ценовые уровни нельзя назвать привлекательными для покупки, в связи с резким ростом возникших рисков. Одновременно с этим присутствует существенный потенциал роста в случае благоприятного скорого разрешения возникшего конфликта. В связи с этим мы можем заключить, что лучшей позицией на сегодня в отношении российских бумаг является выжидательная.

---

## 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