

Обзор рынка. МосБиржа

28 июня 2019 г.

Сегодня предлагаем обновить взгляд на акции «МосБиржи», прибавившие на текущий момент более 10% со своих минимумов конца прошлого года. Кратко разберем основные статьи и определимся с принятием возможных инвестиционных решений в отношении данного инструмента.

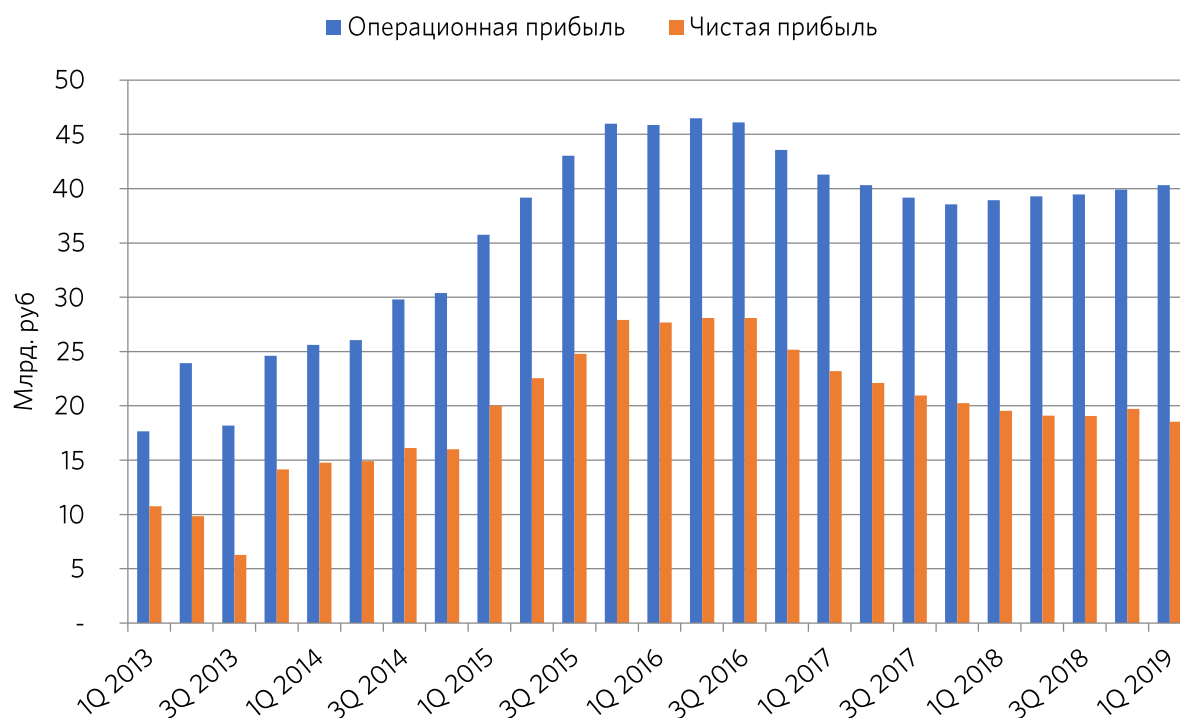


Рисунок 1. Динамика изменения показателей прибыли за последние 12 месяцев

На текущий момент мы видим неопределенную ситуацию в финансовых результатах «МосБиржи». С одной стороны, операционная прибыль, по-видимому, сломала свой негативный тренд. С другой стороны, чистая прибыль вновь продемонстрировала снижение, установив минимум за последние несколько лет. Отметим, что данный показатель имеет наибольшую важность, так как из него платятся дивиденды, доля которых в течение последних лет составляет 89% (нижняя граница согласно дивидендной политике 55%).

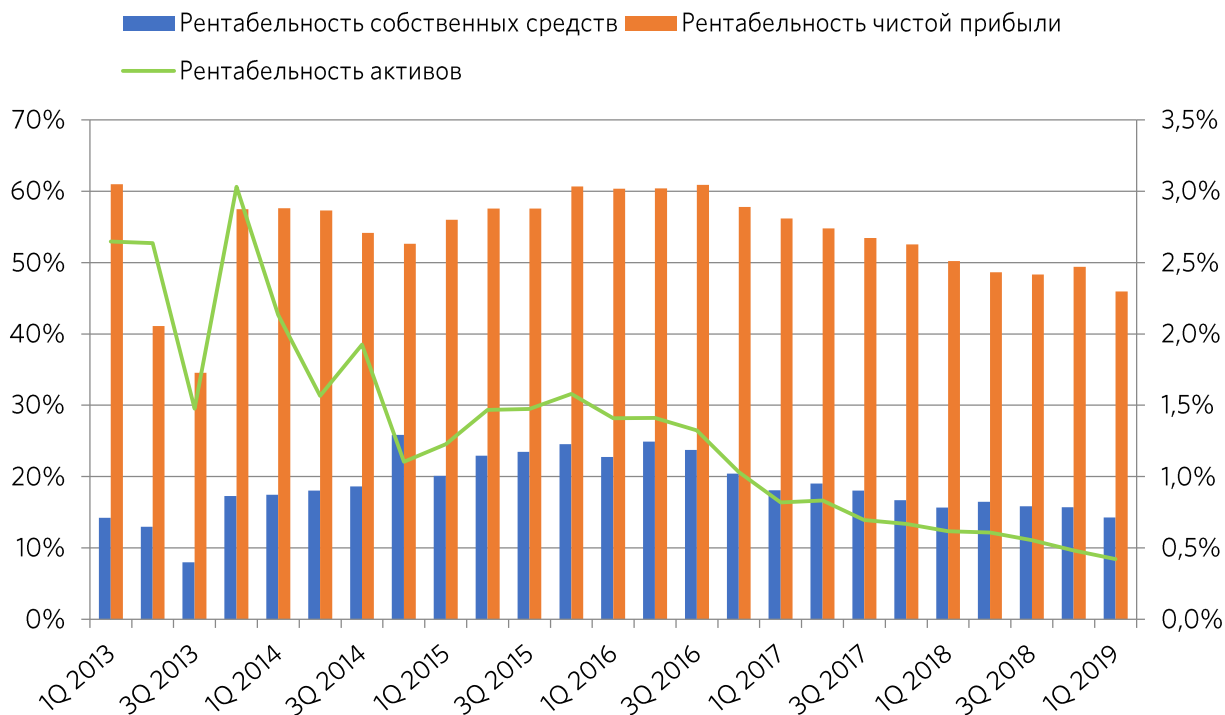


Рисунок 2. Динамика изменения показателей рентабельности

Представленный выше факт вновь подводит нас к проблеме рентабельности. Данные показатели по-прежнему стабильно устанавливают новые минимумы на протяжении последних лет.

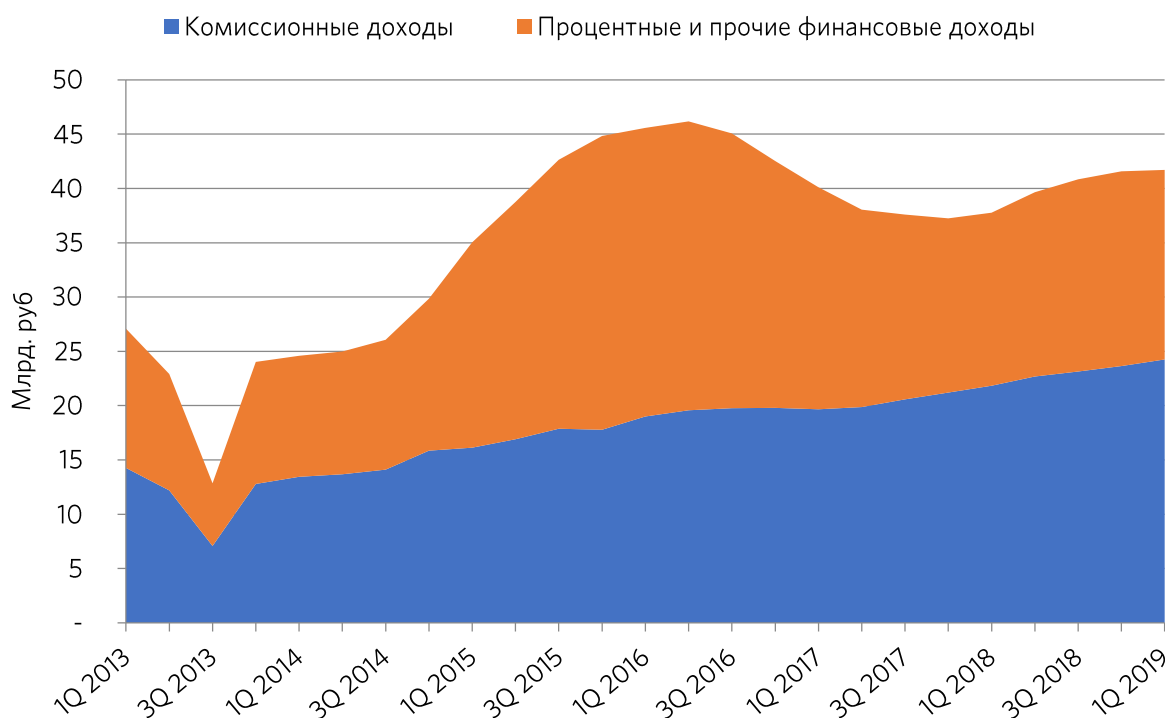


Рисунок 3. Динамика изменения комиссионных и процентных доходов за последние 12 месяцев

Investment portfolio sources³

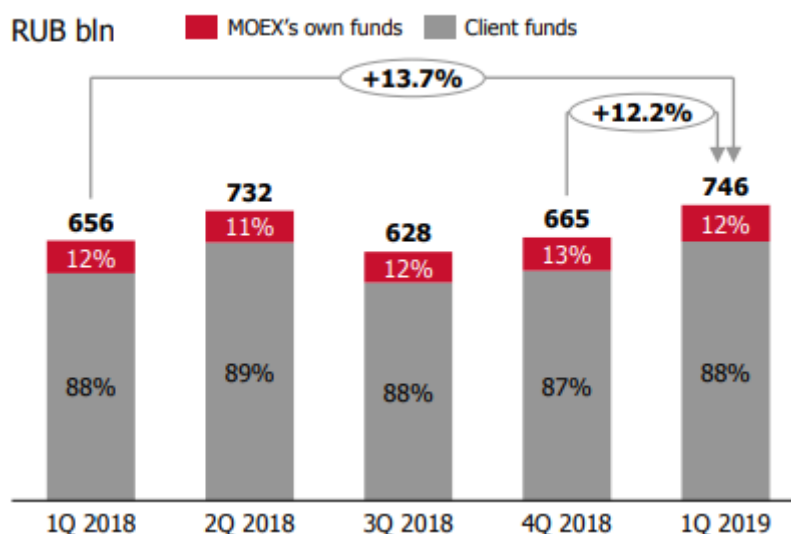


Рисунок 4. Инвестиционный портфель компании

Несмотря на снижение рентабельности, комиссионные доходы увеличиваются в своих значениях. Положительным фактом также стал рост размера инвестиционного портфеля, установившего максимум за последний год. Ожидается, что период снижения процентных ставок подходит к концу и в ближайшее время данный тренд изменится, что должно положительно повлиять на доходы биржи.

Increasing popularity of Individual Investment Accounts

Individual Investment Accounts, thousands, end-of-period

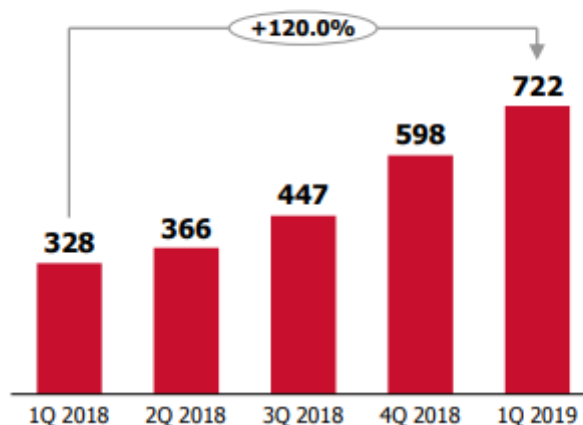


Рисунок 5. Статистика открытия ИИС

Из положительных факторов также можно выделить продолжение притока физических лиц на российский фондовый рынок, выраженный в более чем двукратном росте открытых ИИС за последний год.

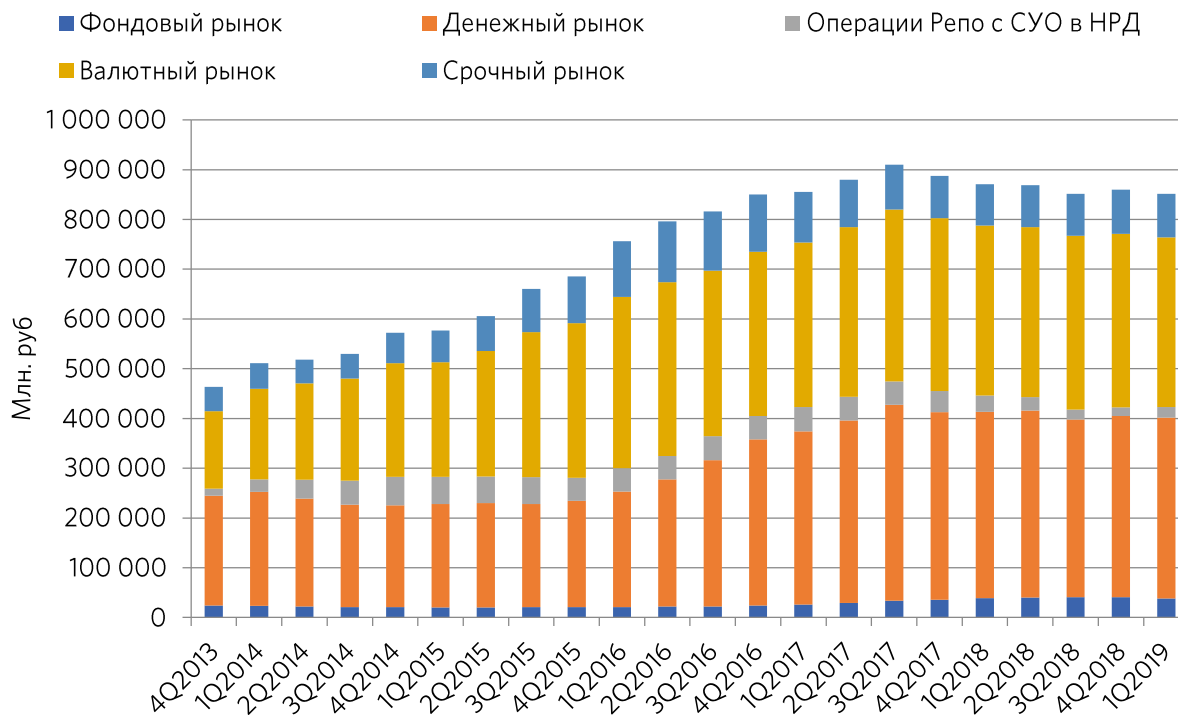


Рисунок 6. Структура оборотов торгов на разных секциях

Обороты на рынках продолжают удерживаться около своих максимальных показателей. В то же время, данная стагнация может затянуться на неопределенный период. Ежемесячные данные сигнализируют о продолжении нахождения данного показателя в диапазоне 800-900 млрд. руб.

Акции «МосБиржи» остаются под давлением в связи с проблемами эффективности бизнеса. В то же время, возможное увеличение волатильности на рынке, вызванное потенциальной резкой коррекцией после установления исторических максимумов может оказать дополнительную поддержку комиссионным доходам, частично наделяя данную бумагу свойствами защитного актива, а потенциальное окончание периода низких ставок способно увеличить финансовые доходы биржи. Несмотря на сохранение трудностей в среднесрочной перспективе мы считаем, что данные бумаги сохраняют свою привлекательность в рамках долгосрочного инвестирования.

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