

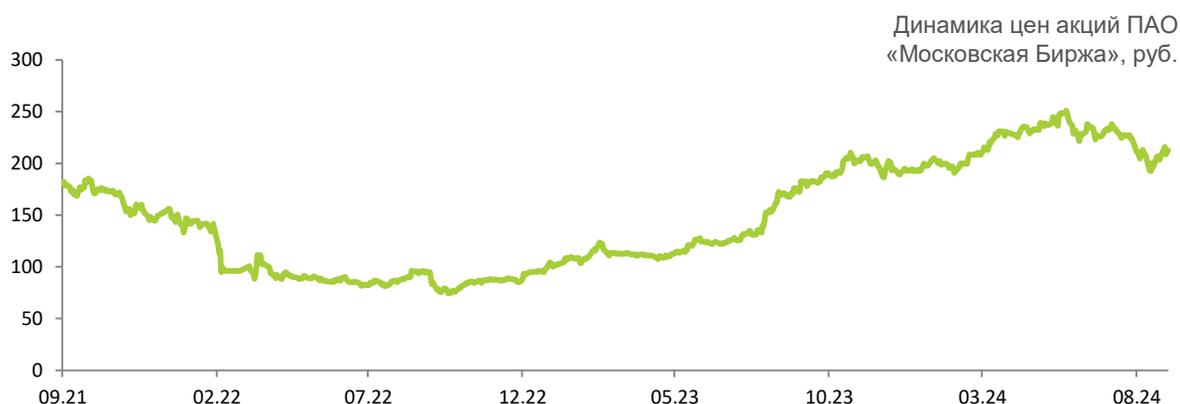
Акции «Московская Биржа»

Комментарий экспертов
управляющей компании

24.09.2024



Группа «Московская Биржа» – интегрированная биржевая структура, предоставляющая участникам финансового рынка полный перечень услуг в области конкурентной торговли, клиринга, расчетов по сделкам, депозитарные и информационные услуги на следующих рынках: валютный рынок, рынок облигаций и денежный рынок, рынок производных финансовых инструментов, рынок акций, товарный рынок.



Согласно последним данным, Московская Биржа заработала 39 млрд. рублей чистой прибыли за 6 месяцев 2024 года. Рост по отношению к предыдущему году составил 46,9%. Показатель операционного дохода вырос на 60,6% и достиг 36,8 млрд рублей. Доля комиссионных доходов в операционном достигла 42%. Рост процентных ставок играет в пользу биржи ввиду львиной доли процентных доходов в операционных (около 58%).

Операционные расходы увеличились на 97% и достигли отметки 22 млрд руб. в основном за счет роста расходов на персонал и маркетинг.

За I полугодие 2024 г. капитальные затраты составили 3,12 млрд руб. Скорректированная EBITDA составила 51 млрд руб. Рентабельность по EBITDA достигла отметки в 72,1%. Чистая прибыль за 1 полугодие выросла на 48,3% до 39 млрд рублей. Рентабельность собственного капитала (ROE) составила 33,6%.

МЛРД РУБЛЕЙ	2021	2022	2023	6М2024
Выручка	55	84	105	71
ЕБИТДА	38	50	82	51
Чистая прибыль	28	36	61	39
Активы	6 143	6 619	9 464	9 585

Расходы на персонал выросли на 163,7%, из них на создание резервов в рамках программы долгосрочной мотивации (LTIP) до 2028 г., обусловленных фундаментальными показателями на уровне выше ожиданий и динамикой цен на акции, пришлось 109,0 п.п.; на создание резервов на выплату премий на фоне эффекта низкой базы - 28,6 п.п.; наем новых сотрудников и на выборочный пересмотр заработной платы - 17,7 п.п.; на прочие факторы - 8,4 п.п. Численность персонала увеличилась на 17,6%. Наем новых сотрудников в основном связан со стратегическими направлениями бизнеса рыночных данных и информационных услуг, а также с общим укреплением ИТ-функции.

Расходы на рекламу и маркетинг выросли в 4,6 раза за счет расходов по проекту Финуслуги. Увеличение расходов на информационные услуги на 113,5% пришлось на срочный рынок, при этом оно было скомпенсировано соответствующими комиссионными доходами.

Расходы на амортизацию и техническое обслуживание выросли на 9,8%, при этом расходы на амортизацию отдельно выросли на 5,1%, а расходы на техническое обслуживание - на 25,5%. Увеличение расходов на техническое обслуживание связано с постепенной реализацией программы модернизации программного и аппаратного обеспечения.

Согласно новым правилам, биржа выплачивает не менее 50% чистой прибыли группы по МСФО. Таким образом, див. доходность за 2024 год может составить 25,7 рублей на акцию или 11,8%.



Драйверы

- Компания быстро восстановилась после шока в 1П22 и событий 2023 и продолжает показывать стабильные темпы роста в 2024
- Рост ключевой ставки положительно влияет на операционный доход
- Возвращение к дивидендным выплатам и их рост
- Активное развитие новых направлений бизнеса (цифровые платформы, ИИ и др.)
- Целевая цена на 12 мес.* – 280,73 руб.

Риски

- Санкционное давление со стороны других стран



Ограничение ответственности

Данный аналитический материал подготовлен аналитиками и управляющими ООО «РСХБ Управление Активами» (далее – Общество), содержит субъективные оценки (прогнозы) сотрудников и расчеты экспертов ООО «РСХБ Управление Активами», не предназначен для широкого распространения, не является рекламой ценных бумаг или соответствующих финансовых инструментов, а также не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Информация, содержащаяся в этом материале, не является исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве.

Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00943 от 22 ноября 2012 года, выдана ФСФР России, без ограничения срока действия. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-13714-001000 от 22 ноября 2012 года, выдана ФСФР России, без ограничения срока действия.

ООО «РСХБ Управление Активами» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. Информация, размещенная в данном материале, не должна рассматриваться как предложение по покупке или продаже финансовых инструментов или оказание услуг какому-либо лицу. Финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в данном материале, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям и ожиданиям. Вы должны самостоятельно определить соответствует ли финансовый инструмент, продукт или услуга вашим инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска. ООО «РСХБ Управление Активами» не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия вами решений в отношении финансовых инструментов, продуктов и услуг, представленных в информационных материалах.

ООО «РСХБ Управление Активами» уведомляет клиентов и иных заинтересованных лиц о том, что, инвестирование в финансовые инструменты, представленные в данном материале, сопряжено с принятием рисков. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, Государство и ООО «РСХБ Управление Активами» не гарантируют доходность инвестиций и достижения ожидаемой доходности. Услуги, предоставляемые ООО «РСХБ Управление Активами», не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов. Денежные средства, передаваемые по договору доверительного управления, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года N 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации».

Следует учитывать, что после подготовки настоящего материала могут происходить события, которые способны повлиять на рыночную ситуацию, предвидеть которые в настоящее время невозможно или затруднительно, вследствие чего оценки и прогнозы, которые содержит настоящий материал, сформированы исходя из известных на дату подготовки материала фактов (24.09.2024г.).

Получить более подробную информацию об услугах по доверительному управлению, конкретных стратегиях доверительного управления и ознакомиться с иными документами, можно по адресу Общества с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами»: 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 19, тел. +7 (495) 660-47-65; адрес страницы в сети Интернет: <https://rshb-am.ru>.

