



Московская биржа 2К20: нормализация тренда. Долгосрочный потенциал

РЕЗУЛЬТАТЫ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ ПО МСФО ЗА 2К20: ЛУЧШЕ ОЖИДАНИЙ РЫНКА БЕЗ УЧЕТА РЕЗЕРВА И НЕЗНАЧИТЕЛЬНО НИЖЕ С УЧЕТОМ РАЗОВОГО РЕЗЕРВА

- Комиссионные доходы: 8 млрд руб. (+21,8% г/г; +1% к/к) (+4% vs консенсус);
- Процентные доходы: 4 млрд руб. (-10,5 г/г; +0,9% к/к) (+0,8% vs консенсус);
- EBITDA: 9,3 млрд руб. (+13,6% г/г; +13,1% к/к) (+8,8% vs консенсус);
- Скорректированная на разовые резервы по МСФО EBITDA: 8,7 млрд руб. (+7,4% г/г; -4,3% к/к), оказалась незначительно ниже прогноза;
- Чистая прибыль: 6,8 млрд руб. (+15,5% г/г; +15,5% к/к) (+6,5% vs консенсус);
- Скорректированная чистая прибыль: 6,3 млрд руб. (+8,6% г/г; -3,9% к/к).

Движение к нормализации темпов роста комиссионных доходов... которые повысились на 22% г/г (vs высоких 29% г/г в 1К20) и выросли относительно 1К20: +1% к/к, до 8 млрд руб., на фоне начала нормализации волатильности и объема торгов относительно 1К20. Доля комиссий в структуре операционного дохода биржи составила две трети, что близко к целевым 70% в долгосрочной стратегии.

...при разнонаправленной динамике в структуре комиссий к/к. Комиссия упала: -13 к/к, до 1 млрд руб., по акциям, -5% к/к до 1 млрд руб., на валютном рынке и на -24% к/к, до 0,8 млрд руб., на срочном. Комиссия значительно выросла на 18% к/к, до 2 млрд руб., на денежном рынке, и на 8% к/к на рынке облигаций даже на фоне скромной доли первичных размещений.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК - ВТОРАЯ ПО ЗНАЧИМОСТИ СТАТЬЯ БИЗНЕСА

(33% в структуре операционных доходов 2К20) - Чистые процентные доходы снизились: -10,5% г/г (vs +2,1% г/г в 1К20), но относительно квартальной динамики увеличились, как и комиссионные доходы: +0,9% к/к, до 4 млрд руб. Инвестиционный портфель восстановился в размере относительно первого квартала: +24% к/к и +24% г/г, до 938 млрд руб., но на уровне доходов тренд был нивелирован снижением процентных ставок в России.

НЕЗНАЧИТЕЛЬНО ПОВЫШЕННАЯ НИЖНЯЯ ГРАНИЦА ПРОГНОЗА РОСТА РАСХОДОВ

Операционные расходы выросли в 2К20 на 6,8% г/г (против снижения на 1,6% г/г в 1К20) до 4,1 млрд руб., что находится в рамках анонсированного в середине мая диапазона роста 6-8,5% г/г (предыдущий составлял 6,5-9,5%). Тем

не менее, в связи с запуском финансового маркетплейса менеджмент чуть повысил нижнюю границу диапазона при неизменной верхней, обновив прогноз: +7-8,5% г/г. Маркетплейс откроется в тестовом режиме в сентябре.

ДОЛГОСРОЧНЫЙ ПОТЕНЦИАЛ РОСТА ПЕРЕКРЫВАЕТ ВОЗМОЖНЫЕ НЕГАТИВНЫЕ ПОСЛЕДСТВИЯ КРИЗИСА

Бизнес построен на объеме торгов и значимость комиссий возрастает. Формально принадлежа к финансовому сектору, биржа, по сути, является его инфраструктурой и выигрывает как при росте, так и при падении экономики. Тем не менее, снижение располагаемых доходов населения в России не может не сказаться на одном из основных драйверов последнего года - объеме торговли физлицами. Однако возможное замедление темпов роста, на наш взгляд, более чем компенсировано структурной ненасыщенностью сегмента: широкие слои населения еще не вовлечены активно в торговлю финансовыми инструментами (на бирже 5,9 млн частных инвесторов, по данным на середину августа). Оставшаяся треть бизнеса биржи зависит от динамики процентных ставок.

Млрд. руб.	2К19	1К20	2К20	Изменение, кв/кв	Изменение, г/г	Консенсус-прогноз	Отклонение от консенсуса
Комиссионные доходы	6,6	7,9	8	1,0%	21,8%	7,7	4%
Процентные доходы	4,5	4	4	0,9%	-10,5%	4	0,8%
Операционные доходы	11,1	12	12	0,3%	8,4%	11,7	2,6%
Операционные расходы	3,9	3,7	4,1	12,5%	6,8%	4,1	0,3%
ЕБИТДА	8,2	8,2	9,3	13,1%	13,6%	8,8	6,2%
Скорр. ЕБИТДА	8,1	9,1	8,7	-4,3%	7,4%		
Чистая прибыль	5,9	5,9	6,8	15,5%	15,5%	6,5	4,9%
Скорр. чистая прибыль	5,8	6,6	6,3	-3,9%	8,6%		

График 1: Комиссионные доходы, млрд руб.

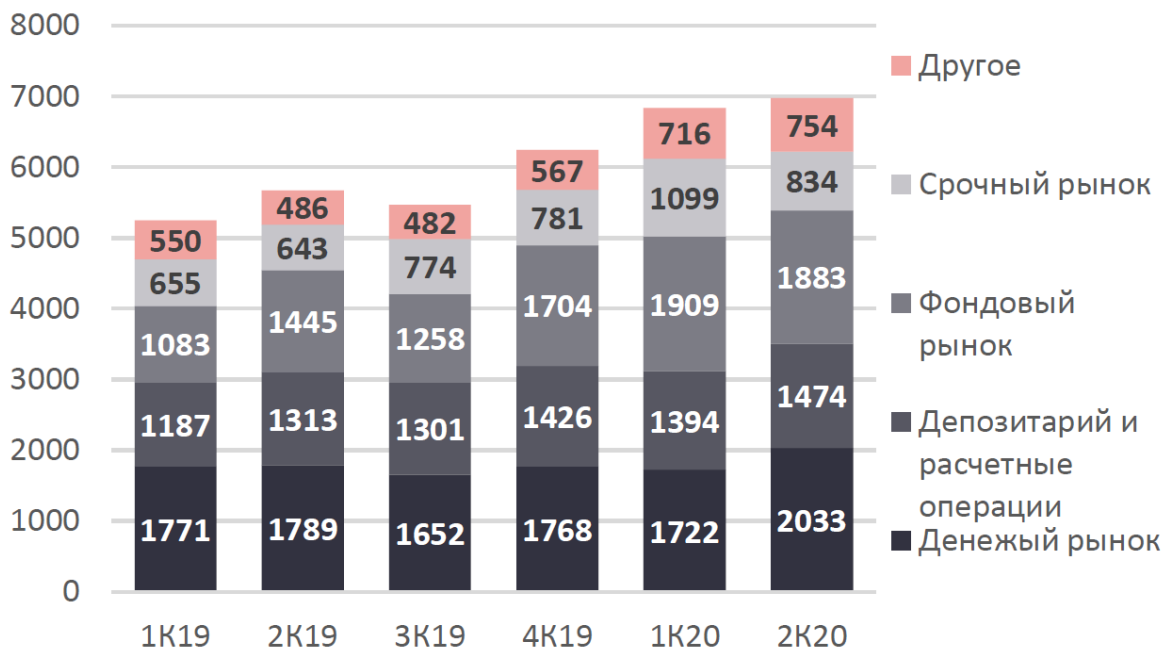


График 2: Структура комиссионных доходов, %

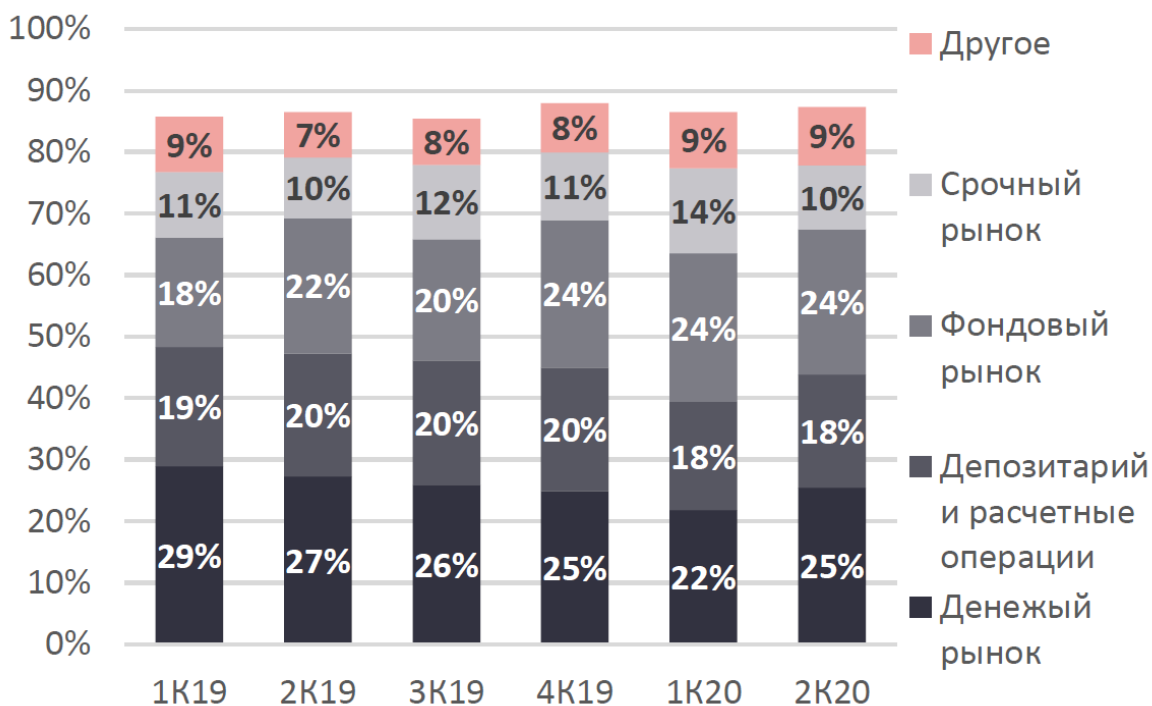
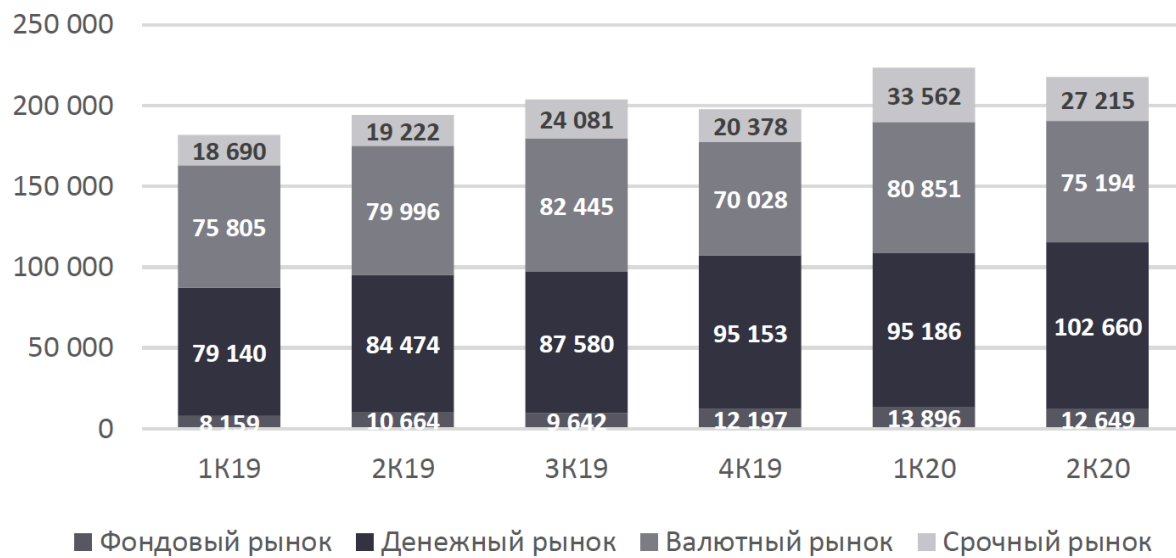


График 3. Объем торгов, млрд руб.



КОНТАКТЫ

Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | Mikhail.Durov@iticapital.com

Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | Aleksandr.Panfilov@iticapital.com

Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | Iskander.Lutsko@iticapital.com

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | Olga.Nikolaeva@iticapital.com

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | Stanislav.Yudin@iticapital.com

Ирина Фомкина | Аналитик | Irina.Fomkina@iticapital.com

Кирилл Сосов | Аналитик | Kirill.Sosov@iticapital.com

Олег Макаров | Главный редактор | Oleg.Makarov@iticapital.ru

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITI CAPITAL:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.1, ком. 1–51

ТЕЛЕФОН:

(495) 933-32-35 | 8 800 200-32-35

ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<https://www.iticapital.ru/>