

Горизонт инвестирования

4-6 месяцев

Финансовый инструмент

МОЕХ

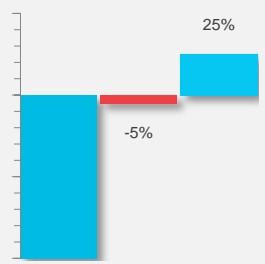
Торговая площадка

Московская биржа

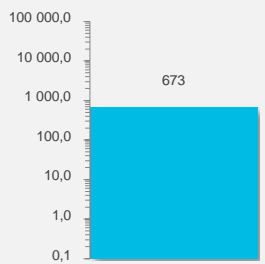
Валюта

RUB

Ожидания доходности/риска



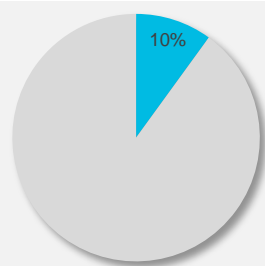
Дневная ликвидность, млн RUB



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк¹

Индекс Мосбиржи

Фундаментальная идея

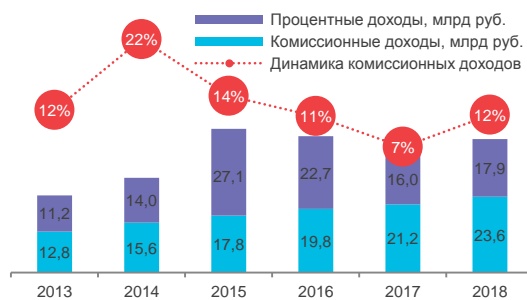
Московская биржа – относительно молодая история на отечественном рынке акций (эмитент провел IPO только в 2013 году). Сама биржа объединяет фондовую, срочную, валютную и денежную секции, оказывает депозитарные услуги (НРД) и, по сути, является монополистом по организации торговли различными финансовыми инструментами на территории РФ. Параллельно диверсифицированная структура создает устойчивый фундамент для наращивания комиссионных платежей (на них приходится более половины доходов эмитента), поскольку провал на одном направлении обычно компенсируется увеличением активности на другом. Собственно, это и есть основной бизнес Московской биржи, который из года в год стабильно растёт (см. диаграмму внизу слева).

А вот другая часть совокупной выручки Московской биржи – процентные доходы – фактор, на который в первую очередь влияет уровень процентных ставок в финансовой системе. Именно поэтому рекордные результаты здесь были достигнуты в 2015 году, когда ЦБ РФ загнал ключевую ставку в небеса, пытаясь сдержать девальвацию рубля и инфляцию. Как следствие, в 2016-2017 году консолидированные финансовые результаты биржи демонстрировали негативную динамику, поскольку рост комиссионных доходов не мог перекрыть просадку в процентных платежах.

Впрочем, ничто не вечно под луной, и период стагнации финансовых результатов Московской биржи, кажется, подошёл к концу. Во всяком случае, дно по процентным доходам уже, видимо, пройдено, тогда как комиссионные выплаты продолжают увеличиваться по мере роста активности инвесторов и планомерного развития отечественного фондового рынка. В ближайшее время основными драйверами должны остаться денежный рынок и депозитарные услуги. Плюс должны быть окончательно распушены все резервы, сформированные по делу «Энергокапитала».

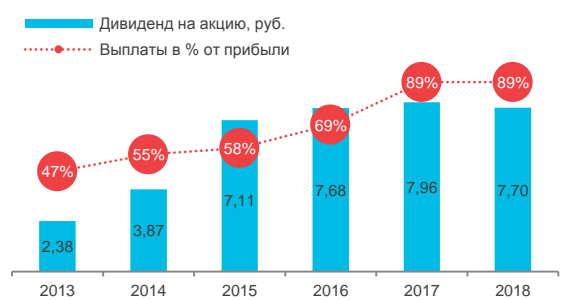
Отдельно отметим, что эмитент стабильно и щедро делится прибылью с акционерами. По итогам 2017 и 2018 годов на дивиденды рекомендовано направить 89% консолидированной прибыли (см. диаграмму внизу справа). И у нас есть понимание, что такая практика сохранится в дальнейшем. Таким образом, мы имеем растущую компанию с высокими дивидендами, акции которой с исторических максимумов 2017 года подешевели на треть. При этом вероятность того, что бумаги Московской биржи могут быть исключены из индекса MSCI Russia, из-за чего их агрессивно продавали во второй половине прошлого года, сейчас близка к нулю. Таким образом, мы полагаем, что настало время подумать о покупке данных акций.

Процентные и комиссионные доходы Московской биржи



Источники: Данные эмитента, расчёты «Открытие Брокер»

Дивидендные выплаты Московской биржи



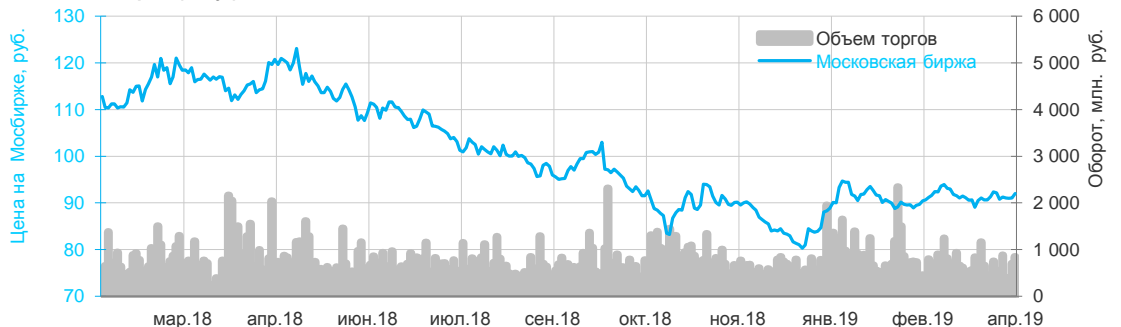
Источники: Данные эмитента, расчёты «Открытие Брокер»

Инвестиционная идея

Покупка акций Московской биржи (МОЕХ) по 92 руб. Среднесрочная цель – 115 руб. (+25%)

Графики²

Московская биржа (daily³)



Дополнительные комментарии, а также помощь в расчёте и реализации инвестиционных идей доступна клиентам персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-ПТС», <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=43>, <https://moex.com/s201>.

¹ Бенчмарк — (от англ. benchmark — «ориентир», «этalon») показатель или финансовый актив, доходность по которому служит образцом для сравнения результативности инвестиций.

² <https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQBR&code=MOEX>

³ Daily – ежедневно.

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>

+7 (495) 232-99-66

8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ

clients@open.ru

Личные брокеры

Николай Рузайкин

Начальник отдела

<http://private.open-broker.ru/>

+7 (495) 777-34-87

Еврооблигации

Диск облигаций

8 800 500-99-66

Структурные продукты

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

Аналитики

Константин Бушуев, PhD

Начальник отдела, макроэкономика, глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, акции, облигации

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Андрей Кочетков, PhD

Аналитик

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Иван Авсейко

Аналитик, международные рынки

Алексей Корнилов, CFA

Аналитик, международные рынки

Тимур Нигматуллин, MBA

Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2019

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. Открытие Брокер не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.