



Группа «Московская Биржа» – финансовая группа, возникшая в результате слияния Группы ММВБ и Группы РТС в 2011 году и обеспечивающая торговлю всеми основными категориями активов на единственной в России многофункциональной бирже. В связи с ростом комиссионных доходов Группы от организации торгов на фондовом, валютном и денежном рынках аналитики QBF установили целевую цену на акции «Московской Биржи» на март 2019 года в 110 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
03.10.18	МСХ	МОЕХ	97.22 руб.	110 руб.	13,2%

27 сентября 2018 года Наблюдательный совет «Московской биржи» одобрил соглашение о стратегическом партнерстве с «Казахстанской фондовой биржей», в рамках которого Группа приобретет до 20% ее уставного капитала на сумму 338 млн руб. Ожидается, что сделка будет закрыта в два этапа до конца 2019 года. В настоящее время «Казахстанская фондовая биржа» является одной из ведущих торговых площадок в Центрально-Азиатском регионе. По итогам I полугодия 2018 года она продемонстрировала рост чистой прибыли на 123,6% г/г до 6,7 млрд руб.

17 сентября 2018 года «Московская Биржа» запустила на валютном рынке торги новой валютной парой «фунт стерлингов – доллар США» для предоставления участникам рынка дополнительных арбитражных возможностей. Также был расширен инструментарий по уже существующим валютным парам. **1 октября 2018 года** компания X5 Retail Group получила прямой доступ на валютный рынок и рынок депозитов с ЦК, что позволит «Московской бирже» увеличить ликвидность всего биржевого рынка. По итогам II квартала комиссионные доходы валютного и денежного рынков выросли на 8,3% г/г до 1,04 млрд руб. и 24,6% г/г до 1,56 млрд руб. соответственно.

24 августа 2018 года «Московская Биржа» представила финансовую отчетность по МСФО по итогам II квартала 2018 года. Операционные доходы Группы увеличились на 3,7% г/г до 10,2 млрд руб., а скорректированная чистая прибыль выросла на 1,3% г/г до 5,4 млрд руб.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ГРУППЫ "МОСКОВСКАЯ БИРЖА" И ИНДЕКСА МОСБИРЖИ, %



ДИНАМИКА КОМИССИОННЫХ ДОХОДОВ "МОСКОВСКОЙ БИРЖИ", МЛРД РУБ.



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

руб. млрд	2015	2016	2017	2018 ТТМ	2018 Est	2019 Est	CAGR 2015-2019
Чистая выручка, скорр.	46,0	43,6	38,5	39,3	41,3	43,9	-1,2%
EBITDA	36,5	33,6	28,1	25,9	26,4	27,7	-6,6%
Чистая прибыль, скорр.	27,9	25,2	20,3	19,2	21,0	22,8	-4,9%
EPS, скорр. (руб./акция)	12,45	11,18	9,01	8,49	9,31	10,11	-5,1%

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 ТТМ	2018 Est	2019 Est	Сектор 2018 Est
P/E	7,3	11,2	12,1	11,5	10,5	9,7	6,9
EV/EBITDA	5,6	8,4	8,7	8,5	8,4	8,0	-
Чистая рентабельность	60,7%	57,9%	52,8%	48,7%	50,8%	51,8%	37,5%
Рентабельность по EBITDA	79,3%	77,1%	73,0%	65,9%	63,9%	63,1%	-

Источник: Bloomberg, «Московская Биржа»

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.

ООО ИК «КьюБиЭф» 123112 - Москва - Пресненская набережная, дом 8, строение 1 - этаж 12 - помещение I
LLC IC «QBF» 123112 - Moscow - Presnenskaya embankment, house 8, building 1 - floor 12 - room I

+7 (495) 988 98 21 | invest@qbfin.ru | www.qbfin.ru