

Московская Биржа

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>



Сильная рыночная позиция

Единственная биржа, ориентированная на российские финансовые активы. ОТС - основной конкурент. Объединяет все уровни российской банковской системы, через биржу проходит примерно 75% общего потока ликвидности.



Сильный бизнес-профиль

Вертикально интегрированная платформа, в которую входят торговая площадка, клиринговый центр и центральный депозитарий. Диверсифицированная линейка продуктов: акции, облигации, производные финансовые инструменты, инструменты валютного и товарного рынков, инструменты РЕПО и кредитно-депозитные операции для управления ликвидностью.



Финансовая устойчивость

Исторически устойчивый рост комиссионных доходов (КД). Маржинальность бизнеса и требования к обеспечению генерируют устойчивый чистый процентный доход (ЧПД). В структуре операционных доходов соотношение КД/ЧПД составляет 60/40, при этом доля комиссионных доходов постепенно растет. Один из наиболее высоких уровней рентабельности по EBITDA среди мировых бирж (72% в 2019 г.).



Контр циклическая бизнес-модель

Рост торговых оборотов привел к увеличению комиссионных доходов в 1 кв. 2020 г. на 29,3% г/г. Скорректированная чистая прибыль выросла на 30,9% г/г.



Потенциал роста

Приток частных инвесторов из-за снижения ставок по депозитам. Планируемый запуск торгов иностранными акциями до конца лета повысит активность частных инвесторов, что в свою очередь положительно скажется на комиссионных доходах.



Привлекательная дивидендная политика

Целевой уровень дивидендных выплат равен 100% FCFE, нижняя граница составляет 60% чистой прибыли по МСФО. В 2015-2019гг. распределения составили 58,2-89,5% от чистой прибыли за год.



Отсутствие контролирующего акционера

Крупнейший акционер владеет менее 12% акций, доля акций в свободном обращении составляет 63%. Достаточная ликвидность (среднедневной объем торгов стабильно превышает 10 млн долларов США).

Источники: Сайт Компании, Презентация для инвесторов за июль 2020 г.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

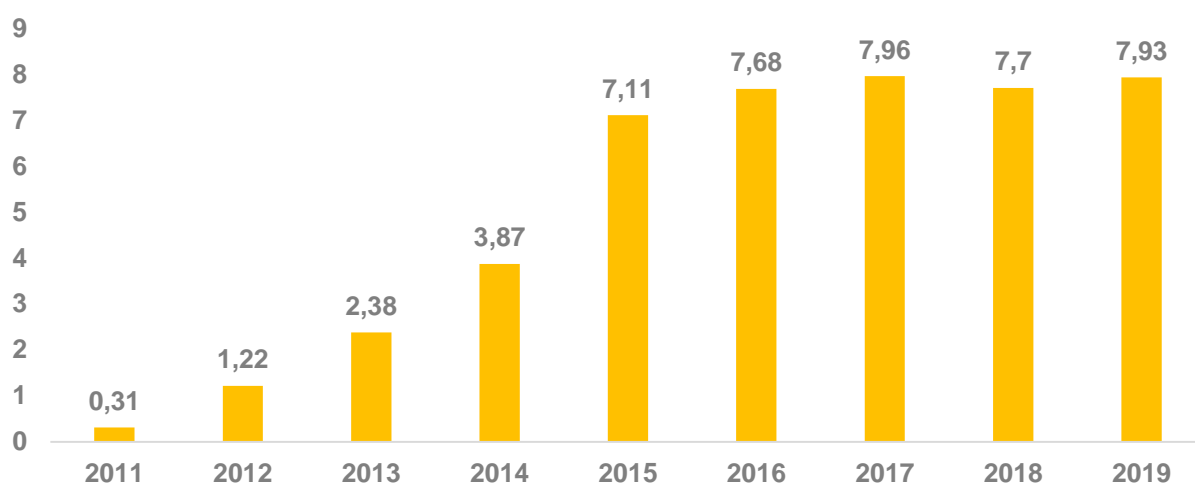
Московская Биржа

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Дивиденды

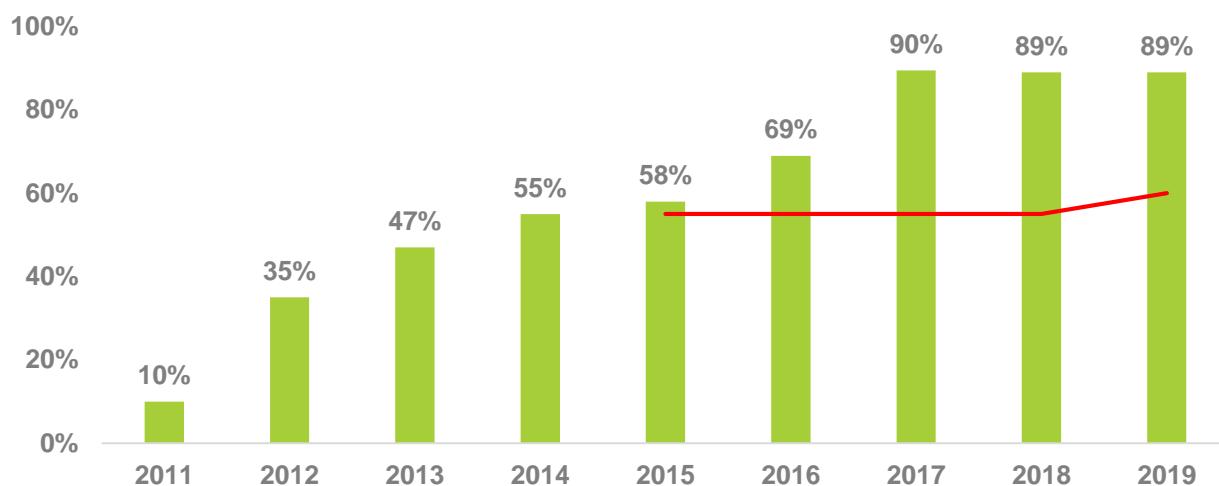
- Осенью 2019 года Московская биржа утвердила новую дивидендную политику, согласно которой компания направляет на выплаты акционерам не менее 60% чистой прибыли по МСФО (ранее - не менее 55%). При этом Компания будет стремиться направлять на дивиденды весь свободный денежный поток с учетом необходимых инвестиций в поддержание и развитие бизнеса, а также регуляторных требований к компаниям группы.
- Промежуточных выплат в новой дивидендной политике не предусмотрено – Компания планирует выплачивать дивиденды только раз в году.

Дивидендная история



Размер дивидендов на акцию в рублях за указанный год.

Коэффициент выплат*

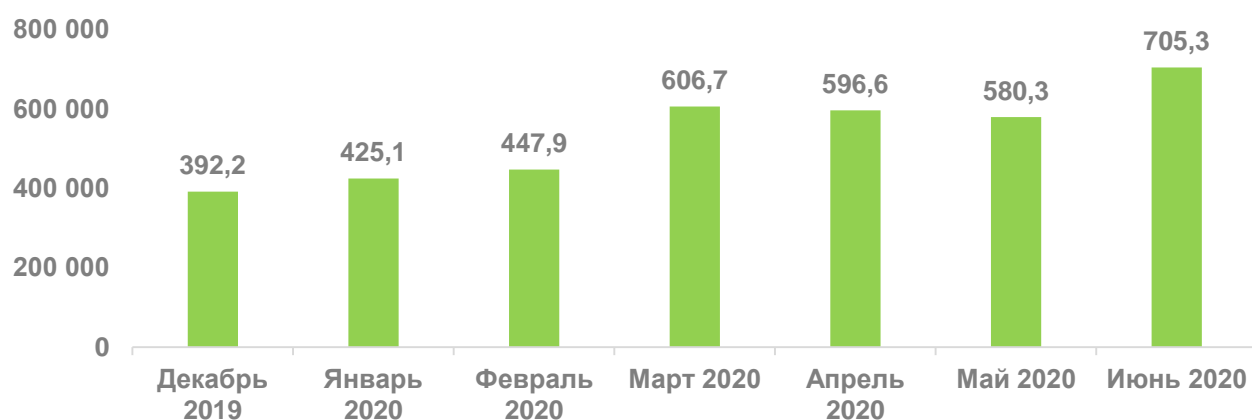


* В % от чистой прибыли по МСФО

Источники: сайт Компании

Перспективы роста

- Снижение ставок по депозитам привело к массовому притоку физлиц на фондовый рынок
- Количество зарегистрированных клиентов - физических лиц на Московской бирже за первое полугодие 2020 года выросло на 43% до 8,8 млн человек по состоянию на конец июня. Количество уникальных клиентов - физических лиц выросло на 39% до 5,4 млн человек.
- При этом отмечается резкий рост числа активных инвесторов. В июне число активных клиентов-физлиц составило 705,3 тыс. человек.
- Число индивидуальных инвестиционных счетов в течение первого полугодия увеличилось на 47%, до 2,4 млн. счетов.
- Доля физических лиц в общем объеме биржевых торгов акциями (без РЕПО) на Московской бирже в мае составила около 42%.

Динамика клиентов-физлиц, млн. чел.**Количество активных клиентов-физлиц*, тыс. чел.**

*Совершивших в течение месяца хотя бы одну сделку

Источники: Московская Биржа, НАУФОР

Московская Биржа

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Результаты по итогам 1 кв. 2020 г.

- ▶ Комиссионный доход вырос на 29,3% г/г до 7,9 млрд рублей, что стало лучшим квартальным показателем роста комиссионного дохода за четыре года, начиная с 1 кв. 2016 г. Результат был обусловлен прежде всего ростом доходов на рынке акций, срочном и валютном рынках на фоне высокой волатильности, а также вкладом расчетно-депозитарных услуг.
- ▶ Несмотря на снижающиеся процентные ставки, чистый процентный доход увеличился на 2,1% г/г за счет роста клиентских остатков и реализованных доходов от переоценки инвестиционного портфеля.
- ▶ Итоговый операционный доход вырос на 16,6% г/г до 12 млрд рублей. Строгий контроль над операционными расходами позволил добиться их снижения на 1,6% несмотря на сложные условия пандемии коронавируса. Расходы на защиту от пандемии были незначительными благодаря раннему и успешному переходу на удаленную работу.
- ▶ В результате чистая прибыль выросла на 90,7% г/г и составила 5,9 млрд рублей. Скорректированный показатель чистой прибыли, который дает более сопоставимый результат, вырос на 30,9% г/г до 6,6 млрд рублей.
- ▶ Комиссионные доходы на рынке акций выросли на 169,6% г/г до рекордного уровня 1,1 млрд рублей, за счет увеличения объемов биржевых торгов до исторического максимума (+ 176,2% г/г).
- ▶ Комиссионные доходы на рынке облигаций выросли на 21,9% г/г, объемы торгов увеличились на 36,2% г/г в основном за счет роста объемов торгов на вторичном рынке ОФЗ. Изменение эффективной комиссии на рынке облигаций обусловлено снижением доли первичных размещений в общем объеме торгов и небольшим объемом размещений корпоративных облигаций.
- ▶ Комиссионные доходы на денежном рынке снизились на 2,8% г/г, объемы торгов выросли на 20,3% г/г, что обусловлено сокращением сроков инструментов с более высокой стоимостью – репо с КСУ и уменьшением объемов открытых позиций.
- ▶ Комиссионные доходы на валютном рынке выросли на 22,8% г/г до 1,1 млрд рублей, объемы торгов увеличились на 6,7% г/г. Структура объемов торгов сместилась в сторону более доходного спот-сегмента, оборот которого вырос на 44,2%.
- ▶ Комиссионные доходы на срочном рынке выросли на 67,7% г/г до рекордного квартального показателя 1,1 млрд рублей. Объемы торгов выросли на 79,6% г/г. Объемы операций с валютными и фондовыми деривативами выросли в 2 раза, с товарными – в 1,5 раза.

Источники: Пресс-релиз по финансовым результатам за 1 кв. 2020 г.

Московская БиржаБрокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Финансовые показатели МСФО 1 кв. 2020 г.**

В млн. руб.	1 кв 2020	1 кв 2019	изм. г/г	4 кв. 2019	изм. q/q
Операционные доходы	11 988,4	10 283,1	16,6%	11 182,4	7,2%
• Комиссионные доходы	7 909,9	6 117,5	29,3%	7 102,5	11,4%
• Чистые процентные и прочие финансовые доходы	3 992,7	3 910,9	2,1%	4 070,6	-1,9%
Чистый процентный доход без учета реализованных доходов или убытков от переоценки инвестиционного портфеля ¹	3 290,9	3 910,2	-15,8%	3 661,3	-10,1%
• Прочие операционные доходы	85,8	254,7	-66,3%	9,3	822,6%
Операционные расходы	3 678,2	3 736,9	-1,6%	4 048,8	-9,2%
• Расходы на персонал	1 794,7	1 755,9	2,2%	1 784,4	0,6%
• Расходы на амортизацию и обслуживание основных средств	1 169,1	1 204,9	-3,0%	1 302,7	-10,3%
• Прочие общие и административные расходы	714,4	776,1	-8,0%	961,7	-25,7%
Прибыль до вычета прочих операционных расходов и налогообложения	8 310,2	6 546,2	26,9%	7 133,6	16,5%
Прочие операционные доходы/(расходы)	-871,0	-2 653,5	-	63,1	-
Чистая прибыль	5 904,0	3 095,5	90,7%	5 749,1	2,7%
Базовая прибыль на акцию в рублях	2,62	1,37	91,1%	2,55	2,7%

¹ Сумма процентных и прочих финансовых доходов и доходов по операциям в иностранной валюте за вычетом процентных расходов. Не включает чистую прибыль по финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход

Источники: отчетность Компании по МСФО за 1 кв. 2020 г.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Московская БиржаБрокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Финансовые показатели МСФО 1 кв. 2020 г.**

В млн. руб.	1кв 2020	1кв 2019	изм. г/г	4 кв. 2019	изм. q/q
Чистая прибыль	5 904,0	3 095,5	90,7%	5 749,1	2,7%
• Прочие операционные расходы/(доходы) (Разовые резервы и изменение резерва по МСФО 9)	871,0	2 435,2	-	-63,1	-
• Отложенный налог по разовым резервам, изменению резерва по МСФО 9 и изменению сроков амортизации	-174,2	-487,0	-	12,6	-
Скорректированная чистая прибыль	6 600,8	5 043,7	30,9%	5 698,6	15,8%
ЕБИТДА	8 234,9	4 765,5	72,8%	8 136,9	1,2%
• Прочие операционные расходы/(доходы) (разовые резервы и резерв по МСФО 9)	871,0	2 435,2	-	-63,1	-
Скорректированная ЕБИТДА	9 105,9	7 200,7	26,5%	8 073,8	12,8%
Скорректированная рентабельность по ЕБИТДА	76,0%	70,0%	5,9 п. п.	72,2%	3,8 п. п.

Источники: отчетность Компании по МСФО за 1 кв. 2020 г.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Московская БиржаБрокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Ключевые показатели биржевых рынков 1 кв. 2020 г.**

	1 кв 2020	1 кв 2019	изм. г/г	4 кв. 2019	изм. q/q
Рынок акций					
Комиссионные доходы, млн рублей	1 117,2	414,4	169,6%	704,2	58,6%
Объем торгов, млрд рублей	6 263,3	2 267,4	176,2%	3 861,1	62,2%
Рынок облигаций					
Комиссионные доходы, млн рублей	655,1	537,2	21,9%	762,2	-14,1%
Объем торгов (без учета однодневных облигаций), млрд рублей	6 278,7	4 610,3	36,2%	6 834,6	-8,1%
Валютный рынок					
Комиссионные доходы, млн рублей	1 070,4	871,6	22,8%	857,5	24,8%
Объем торгов, млрд рублей	80 851,4	75 804,7	6,7%	70 028,1	15,5%
Денежный рынок					
Комиссионные доходы, млн рублей	1 722,2	1 771,3	-2,8%	1 767,7	-2,6%
Объем торгов, млрд рублей	95 185,8	79 139,8	20,3%	95 153,3	0,0%
Срочный рынок					
Комиссионные доходы, млн рублей	1 099,1	655,4	67,7%	780,5	40,8%
Объем торгов, млрд рублей	33 561,6	18 689,7	79,6%	20 378,1	64,7%
Расчетно-депозитарные услуги					
Комиссионные доходы, млн рублей	1 393,6	1 186,5	17,5%	1 426,0	-2,3%
Средний объем активов, принятых на хранение, млрд рублей	51 281,8	45 495,5	12,7%	50 582,5	1,4%
Прочие комиссионные доходы (ИТ-услуги, листинг и пр.), млн рублей	852,3	681,1	25,1%	804,4	6,0%

Источники: Пресс-релиз по финансовым результатам за 1 кв. 2020 г.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Московская Биржа

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникнуть ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».