

1 июня 2021 года состоялось расширение списка торгуемых иностранных ценных бумаг. К организованным торгам были допущены 43 акции, таким образом на торгах стало доступно в общей сложности 1 601 иностранная ценная бумага. На конец 2020 года: на торгах находилось 1560 ценных бумаг, из них 1524 бумаг иностранных эмитентов и 36 российских;

Драйверы роста.

Европейское управление по надзору за рынком ценных бумаг ESMA признало Санкт-Петербургскую биржу надежной торговой площадкой для европейских инвесторов. ESMA провела оценку посттрейдинговой инфраструктуры Санкт-Петербургской биржи на соответствие требованиям прозрачности, установленным европейской директивой MiFIR и внесла биржу в список организаций, отвечающих требованиям европейского регулирования (ESMA Opinion).

4 июня 2021 года Катарская фондовая биржа (Qatar Stock Exchange) и Санкт-Петербургская биржа в рамках Петербургского экономического форума (ПМЭФ`21) подписали меморандум о взаимопонимании, направленный на развитие всесторонних партнерских отношений и взаимодействие между биржами.

4 июня 2021 года Совкомбанк (один из крупнейших акционеров) и Санкт-Петербургская биржа подписали соглашение о совместной работе по формированию сегмента зеленых и социальных облигаций на Санкт-Петербургской бирже, торговле сертификатами низкоуглеродной энергии, квотами на выбросы парниковых газов, а также сертификатами, подтверждающими нейтрализацию выбросов парниковых газов. **Примерные планы по началу использования в 2026 году.**

Финансы.

Консолидированная отчетность биржи вместе со всеми дочерними структурами.

		За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2021 г. (неаудированный)	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2020 г. (неаудированный)
	Прим.		
Доходы по услугам и комиссиям	4	3,023,334	868,753
Процентные доходы	5	205,608	119,927
Чистые торговые и инвестиционные доходы	6	4,086	2,613
Чистые (расходы)/доходы от операций в иностранной валюте	7	(2,923)	20,002
Прочие операционные доходы	8	248,040	42,261
Итого операционные доходы		3,478,145	1,053,556
Прямые операционные расходы	9	(945,672)	(367,374)
Процентные расходы	10	(38,808)	(26,373)
Изменение резервов под обесценение финансовых активов	11	(5,128)	8,803
Итого операционные доходы за вычетом прямых операционных расходов, процентных расходов и изменения резервов под обесценение финансовых активов		2,488,537	668,612
Административные расходы	12	(560,516)	(237,228)
Прочие расходы	13	(33,483)	(2,026)
Прибыль до налогообложения		1,894,538	429,358
Расход по налогу на прибыль	14	(394,029)	(89,805)
Прибыль за период		1,500,509	339,553
Прибыль, приходящаяся на:			
собственников материнской компании		1,421,441	301,777
неконтролирующую долю участия		79,068	37,776
Прибыль на акцию			
Прибыль за период, приходящаяся на акционеров ПАО «СПБ Биржа», в расчете на одну обыкновенную акцию (в российских рублях)	22		
Базовая прибыль в расчете на одну акцию, руб.		12.46	3.05
Разводненная прибыль в расчете на одну акцию, руб.		12.46	2.83
Прочий совокупный расход, в т.ч.:		(19,828)	(1,827)
Расход от переоценки финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход (за вычетом налога на прибыль)		(19,828)	(1,827)
Итого совокупный доход		1,480,681	337,726
Приходящийся на:			
собственников материнской компании		1,406,785	300,430
неконтролирующую долю участия		73,896	37,296

Отчетность непосредственно биржи.

Номер строки	Наименование показателя	Примечания к строкам	За Январь - Июнь 2021 г.	За Январь - Июнь 2020 г.
1	2	3	4	5
Раздел I. Прибыли и убытки				
1	Торговые и инвестиционные доходы, в том числе:		2 893	8 540
4	процентные доходы	34	3 895	8 889
10	доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) по восстановлению (созданию) оценочных резервов под ожидаемые кредитные убытки по финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости	37	-1 175	-475
13	доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) от операций с иностранной валютой	39	173	-95
14	прочие инвестиционные доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов)	40	-	221
15	Выручка от оказания услуг и комиссионные доходы	41	1 155 060	198 828
16	Расходы на персонал	42	-113 995	-41 040
17	Прямые операционные расходы	43	-386 323	-90 015
18	Процентные расходы	44	-6 431	-267
20	Общие и административные расходы	46	-80 417	-9 451
22	Прочие доходы	47	400	-
23	Прочие расходы	47	-1	-4
24	Прибыль (убыток) до налогообложения		571 186	66 591
25	Доход (расход) по налогу на прибыль, в том числе:	48	-115 490	50 579
26	доход (расход) по текущему налогу на прибыль	48	-105 859	-7 279
27	доход (расход) по отложенному налогу на прибыль	48	-9 631	57 858
29	Прибыль (убыток) после налогообложения		455 696	117 170
Раздел II. Прочий совокупный доход				
30	Прочий совокупный доход (расход), не подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах, в том числе:		-	-76 403
35	чистое изменение справедливой стоимости долевых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, в том числе:		-	-76 403
36	изменение справедливой стоимости долевых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		-	-95 503
37	влияние налога на прибыль, связанного с изменением справедливой стоимости долевых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		-	19 100
67	Итого прочий совокупный доход (расход) за отчетный период		-	-76 403
68	Итого совокупный доход (расход) за отчетный период		455 696	40 767

Подконтрольные лица имеющие существенное значение и которые обеспечили большинство доходов в консолидированной отчетности.

Небанковская кредитная организация — центральный контрагент «Клиринговый центр МФБ» (акционерное общество) доля 96,71%
 ПАО «Бест Эффортс Банк» доля 73,7%
 АО «Бест Стокс» доля 50,1%

ПАО «Бест Эффортс Банк» осуществляет функции расчетного депозитария (расчеты ценными бумагами по результатам клиринга обязательств, возникающих из сделок, совершенных на торгах ПАО

«Санкт-Петербургская биржа»). Клиринговой организацией, осуществляющей вышеуказанный клиринг, является НКО — ЦК «Клиринговый центр МФБ» (АО).

Дивиденды по данным финансовым вложениям Санкт-Петербургской биржи не предусмотрены.

Риски.

14 мая 2021 года на внеочередном собрании акционеров было принято решение о дроблении акций 1 к 40, таким образом количество акций стало равно 114 086 160 штук. Кроме того, было принято решение о возможности дополнительно разметить 810 193 840 акций номинальной стоимостью 3,75.

20 июля 2021 года на внеочередном собрании акционеров был принято решение увеличить уставный капитал путем выпуска дополнительных акций в количестве 114 086 160 штук. Таким образом компания может выпустить еще 696 107 680 акций. Всего акций в обращении на данный момент 228 172 320 штуки.

Рыночная капитализация ПАО Санкт-Петербургская биржа из отчетов компании.

Рыночная капитализация рассчитывается как произведение количества акций соответствующей категории (типа) на рыночную цену одной акции, раскрываемую организатором торговли на рынке ценных бумаг и определяемую в соответствии с Порядком определения рыночной цены ценных бумаг, расчетной цены ценных бумаг, а также предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг в целях 23 главы Налогового кодекса Российской Федерации, утвержденным Приказом ФСФР России от 09.11.2010 № 10-65/пз-н.

По причине невозможности определения рыночной цены обыкновенной именной акции эмитента в соответствии с указанным порядком эмитентом выбрана методика, согласно которой в качестве цены используется средневзвешенная цена за 90 торговых дней, в которые Биржей проводились Торги указанной ценной бумагой. Информация об организаторе торговли на рынке ценных бумаг, на основании сведений которого осуществляется расчет рыночной капитализации, а также иная дополнительная информация о публичном обращении ценных бумаг по усмотрению эмитента:

Организатор торговли: Публичное акционерное общество «Санкт-Петербургская биржа»

31.12.2019 года — 2 446 332 350
31.12.2020 года — 21 152 857 533
31.03.2021 года — 26 293 009 472
30.06.2021 года — 28 378 932 300

Исходя из консолидированной финансовой отчетности и доли в ней непосредственно биржи составляющей около 30%, можно говорить, что

собственная оценка биржи своего бизнеса в 28,3 млрд. рублей вполне корректна при оценке всей группы компаний в 90 млрд и допустив предположение, что СПб биржа владеет 100% в каждой из дочерних компаний, однако доли в них не полные, следовательно оценка должна быть немного ниже, на мой взгляд. Это первый момент, второй заключается в том, что в таком случае финансовые активы и их показатели не учитываются при собственных расчетах стоимости компании, которая ими владеет.

Стоимость одной акции на 30.06.2021 до дополнительного выпуска акций на основании отчетных документов 248,75 рублей за штуку. Если предположить, что в третьем квартале собственная оценка компании своей капитализации составит 32 млрд. рублей, то стоимость одной акции будет составлять с учетом дополнительного выпуска 140,2 рубля за штуку.

Стоимость акции исходя из оценки \$1,5 млрд (для расчетов использовался курс \$1=73,3 рубля) или 109 950 000 тыс. рублей составляет 481,8 рублей. Клиентам предлагается покупка по 950 рублей за акцию или по оценке 216 763 704 тыс. рублей или \$2,9 млрд. (по курсу \$1=73,3 рубля).

По итогам 2020 года доля топ-10 инструментов по объему торгов составила 48%, а доля топ20 — 61%, а доля топ-50 – 74%. Лидер среди брокеров «Тиньков Инвестиции», следом идут ВТБ, БКС, Открытие, Альфабанк и Фридом Финанс.

№	Эмитент	Доля инструмента в общем объеме торгов, %
1	Tesla	17,65%
2	Apple	6,75%
3	Boeing	4,50%
4	Amazon.com	3,58%
5	Alibaba Group Holding	3,58%
6	Carnival Corporation	3,22%
7	Moderna	2,33%
8	Advanced Micro Devices	2,18%
9	Microsoft Corporation	2,14%
10	Macy's	2,05%

Все эти акции уже представлены на Московской бирже, однако торговля осуществляется в рублях.

Объем торгов ценными бумагами российских компаний на Бирже в 2020 году

Месяц	Количество сделок	Объем торгов, RUB
Январь	5	887 000
Февраль	30	8 754 558
Март	13	4 037 798
Апрель	10	505 650
Май	4	127 675
Июнь	19	3 055 180
Июль	3	1 678 960
Август	0	0
Сентябрь	8	4 042 590
Октябрь	13	1 142 200
Ноябрь	8	350 169
Декабрь	37	19 930 850
Общий итог	150	44 512 629

В 2020 году было допущено к торгам в форме непрерывного двойного встречного аукциона: товаров отделения «Черные металлы» вид «Металлоконструкции» — 1 наименование в секции «J»; вид «Лом черных металлов» — 12 наименований в секции «L» и «M», товаров отделения «Цветные металлы и сплавы», вид «Лом цветных металлов» — 12 наименований в секции «L» и «K»; товаров отделения «Строительные материалы» в секции «F», вид «Щебень» — 1; товаров отделения «Сельскохозяйственная продукция» в секции «J», вид «Овощи и фрукты» — 8 наименований, вид «Мясо птицы» — 7 наименований, вид «Мясо животных» — 1 наименование; товаров отделения «Продукция химической промышленности» вид «Взрывчатые вещества» — 24 наименований в секции «B».

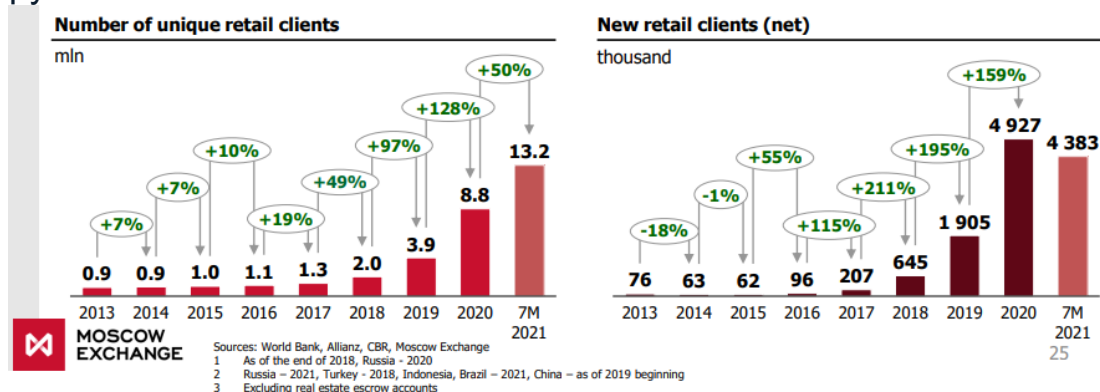
На организованных торгах товарами, проводимых Биржей, в 2020 году объем заключенных договоров составил более 41 тыс. тонн* товаров (-62% к 2019 году), общей стоимостью более 1,21 млрд. рублей (-32% соответственно). Контракты регистрировались в отделениях: «Строительные материалы», «Черные металлы», «Цветные металлы и сплавы», «Промышленное оборудование и комплектующие», «Сельскохозяйственная продукция», и

«Продукция химической промышленности». Всего на торгах было зарегистрировано 306 биржевых договоров (-28% к 2019 году).

С 1 июня 2021 года торговля товарами **была полностью прекращена**.

Конкуренция.

Мосбиржа значительно больше и более диверсифицирована. Капитализация 414 млрд. рублей против 110,2 млрд. (при оценке 1,5 млрд долларов). 13,2 млн. уникальных клиентов за 7м2021 года. 13% в портфелях которых занимают иностранные ценные бумаги торгуемые в рублях.



В последнее время власти РФ часто говорят о стимулировании IPO отечественных компаний. Как мне видится от этого выиграет Мосбиржа. Кроме этого если говорить о конечных инвесторах на СПб бирже, то это физики, как правило, пришедшие на рынок недавно.

На Мосбирже больше институционалов и иностранных инвесторов, которым просто незачем идти на СПб биржу.

С точки зрения мультипликаторов компании выглядят следующим образом:

Мосбиржа P/E 16.15 P/S TTM 8.08

СПб биржа (учитывая показатели дочерних структур) P/E TTM исходя и официальной оценки в \$1,5 млрд. — 45,71, при оценке \$2,9 млрд — 90,09. P/S TTM 19,23 при оценке \$1,5 и 37,89 при оценке \$2,9 млрд.