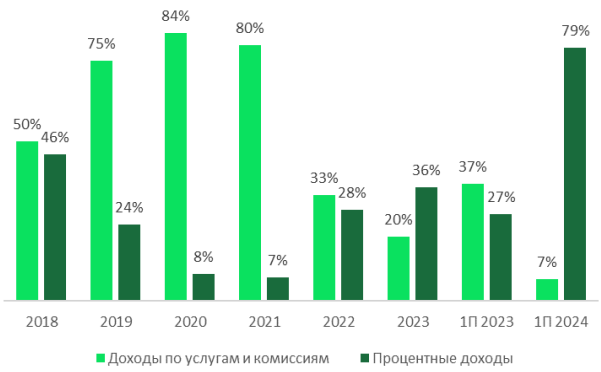
СПБ Биржа — под давлением санкций

В 2021 году компания провела IPO по цене 834,9 руб. за одну акцию. Инвесторы и аналитики предрекали безоблачное будущее бирже и дальнейшую интеграцию российских инвесторов в мировую экономику. С тех пор на СПБ Биржу и дочернюю компанию, выступавший депозитарием СПБ Банк, ввели санкции, а котировки акций биржи упали более чем в шесть раз.

Тикер-код	**SPBE**
Справедливая оценка	**140—150 ₽**

Структура комиссионных доходов в I полугодии 2024 г.:

Вес комиссионных и процентных доходов в общей структуре выручки:



Источники: общедоступные данные, расчеты «Цифра брокер»

Грандиозное прошлое. К 2022 году СПБ Биржа стала крупнейшей в России площадкой для торговли иностранными ценными бумагами. На платформе было доступно около 1700 акций и облигаций, преимущественно из США, а годовые объемы торгов иностранными инструментами достигали $393 млрд, что позволило СПБ Бирже впервые опередить Московскую биржу по оборотам.

В 2021 году доходы компании выросли на 130%, достигнув 7,6 млрд рублей, из которых 6,1 млрд рублей составили комиссионные от основного бизнеса. Осенью того же года СПБ Биржа в рамках IPO успешно разместила собственные акции, получив капитализацию на уровне $1,3 млрд, а также инициировала опционную программу для сотрудников. В планах на 2022 год был листинг на бирже Nasdaq в США, но амбициозный проект не был реализован из-за геополитических потрясений.

Тяжелое настоящее. После двух блокировок, сначала широкого круга акций, потом еще китайского рынка, в частности. В настоящее время на СПБ Бирже представлены несколько десятков эмитентов, но дневной объем торгов даже по самым ликвидным редко превышает несколько миллионов рублей.

Одной из стратегий СПБ Биржа видела организацию размещений оказавшихся под санкциями компаний (и даже провела IPO производителя микроэлектроники «Элемент» в мае 2024), но пока эта инициатива не принесла существенных результатов.

Суровое будущее. Компания получает стабильный процентный доход, которого хватает на зарплаты сотрудников и оплату пятиэтажного офиса в Москва-Сити.

Сейчас биржа развивает направление ЦФА (цифровых финансовых активов). За прошедший год объем размещений ЦФА на СПБ Бирже составил 8,6 млрд руб. (3,2% от общего объема размещений ЦФА в 2024 году). 99% от общего объема пришлось на ЦФА Совкомбанка, в то время как других значимых эмитентов биржа пока не смогла привлечь.

Текущее состояние компании можно описать так — бизнес может поддерживать операционную эффективность, показывая незначительную прибыль. Тем не менее мы пока не видим существенных предпосылок, которые могут способствовать заметному увеличению комиссионного дохода.

Климентьев Кирилл
Аналитик
8 (800) 100 40 82
research@cifra-broker.ru

ЦИФРА брокер

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Юридический адрес
123112, г. Москва,
1-й Красногвардейский проезд,
д. 15, офис 18.02
м. Выставочная или Международная
Тел.: +7 (495) 783-91-73
Email: info@cifra-broker.ru

Фактический адрес
123112, г. Москва,
1-й Красногвардейский проезд,
д. 15, 18 этаж,
(Башня «Меркурий Тауэр»,
ММДЦ «Москва-Сити»)

Поддержка клиентов
Тел.: +7 (495) 783-91-73,
8-800-100-40-82
E-mail: shop@cifra-broker.ru

Для корпоративных клиентов
Тел.: +7 (495) 783-91-73 доб. 90999
E-mail: corp.clients@cifra-broker.ru

Ограничение ответственности: ООО «Цифра брокер» (ОГРН 1107746963785, 123112, Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 15, офис 18.02). Лицензия №045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен. Сайт: https://cifra-broker.ru/ Телефон: +7 (495) 783 91 73. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые финансовые инструменты или операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целя (ожиданиям). В приведенной информации не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «Цифра брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты и не рекомендует использовать данный материал в качестве единственного источника информации для принятия инвестиционного решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.