

Диапазон IPO Детского мира снижен – негатив для АФК Система

Сегодня планируется завершить сбор заявок на IPO крупнейшего в России ритейлера детских товаров ГК Детский мир, контрольный пакет акций которого принадлежит АФК Система.

Ценовой диапазон размещения несколько раз снижался и сужался. В итоге, согласно данным Reuters, книга заявок подписана в диапазоне 85-90 руб. за акцию. Это соответствует оценке Детского мира в 62,8-70,2 млрд. руб., что ниже первоначально озвученной максимальной цены на 40-47%.

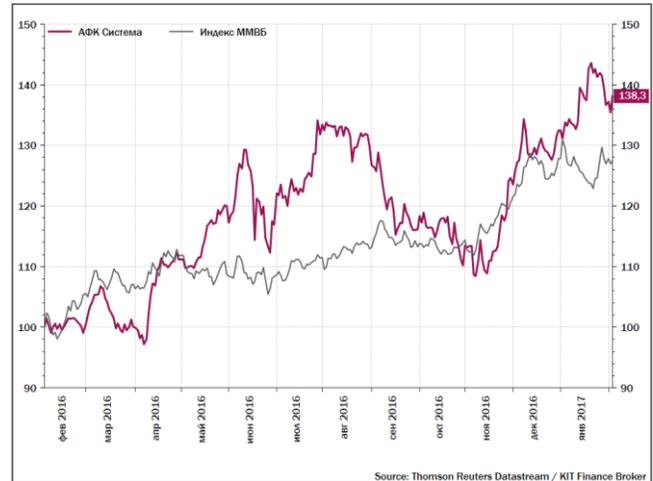
Напомним:

72,6% акций Детского мира до IPO принадлежали АФК Система, 23,1% - Российско-китайскому инвестиционному фонду, 1,8% - менеджменту. В рамках IPO размещается 30% капитала Детского мира.

Акциям Детского мира присвоен третий уровень листинга на Московской бирже, тикер – DSKY.

Напомним:

Помимо Детского мира АФК Система принадлежит лишь один публичный актив – 50,3% акций МТС.



Тикер: **AFKS**

Лот: **100 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **Покупать**

Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
АФК Система	0,3	9,2	3,2	23,8	26,5	11,5%

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Доля МТС, принадлежащая АФК Система оценивается в 274,3 млрд. руб., доля в Детском мире – в 45,6-51,0 млрд. руб. Суммируя эти доли и применяя к ним 20%-ный дисконт для оценки холдинговых компаний, получаем минимальный потенциал роста акций АФК Система в 9,5%-11,5%. Однако эта оценка не учитывает стоимость долей в других, подконтрольных АФК активах: в частности, следующего претендента на IPO - Segezha Group.

Снижение цены IPO Детского мира – негатив для котировок АФК Система, который будет отыгрываться рынком в ближайшие дни. Однако мы подчеркиваем, что акции АФК остаются очень дешевыми и по сравнительным коэффициентам, и в сравнении со стоимостью составных частей. Мы понижаем целевую цену АФК Система до 26,5 руб. за акцию, сохраняя рейтинг ПОКУПАТЬ бумаги в долгосрочные портфели. Рекомендуем воспользоваться нынешней коррекцией для открытия позиций в акциях компании.

Контакты



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО). КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.