

Магнит: неожиданно сильный отчет – не повод для покупок

Магнит опубликовал финансовую отчетность за II кв. 2016 г.

Выручка ритейлера выросла на 12,8% - до 266,2 млрд. руб. EBITDA увеличилась на 12,7% - до 31,8 млрд. руб., EBITDA margin составила 11,95% против 11,96% в апреле-июне 2015 г. Чистая прибыль компании выросла на 13,1% до 17,9 млрд. руб.

Напомним:

Последние отчеты Магнита не оправдывали рыночных ожиданий. Рост продаж замедлился в июне до 13,5%, а в мае показатель установил антирекорд за всю публичную историю компании – всего 9,6%. В I кв. 2016 г. EBITDA Магнита составила 19,8 млрд. руб., EBITDA margin – 7.75%.



Рекомендация: **продавать**

Тикер: **MGNT**

Торговая площадка: **Московская биржа**

Валюта: **RUB**

Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Магнит	1,05	18,83	10,96	9885,0	9000,0	-8,95%
Дикси	0,12	14,58	4,08			
Лента	0,85	20,50	9,70			
O'Key Group	0,22	17,54	6,25			
X5 Retail Group	0,35	14,77	6,88			
Среднее зарубежные аналоги	0,33	18,55	7,97			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Магнит опубликовал неожиданно сильные квартальные результаты, что спровоцировало мощный рост в акциях компании. Рост этот во многом связан с закрытием коротких позиций, объем которых увеличился после слабого отчета за I кв. текущего года. Этого драйвера хватит скорее всего на 1-2 дня.

Покупать акции Магнита по текущим ценам не следует: во-первых, бумаги компании по-прежнему переоценены по ключевым финансовым мультипликаторам. Премия к российским аналогам по нашим оценкам составляет порядка 21%, и она будет сокращаться в течение II пг. 2016 г. Во-вторых, темпы роста продаж остаются слабыми. Лидерство Магнита в российском ритейле по доходам может быть в скором времени утрачено.

Текущий рост цен следует использовать для закрытия длинных позиций в акциях компании. В дальнейшем ждем возврата котировок Магнита в диапазон 9000-9500 руб. Подтверждаем рекомендацию ПРОДАВАТЬ акции, но повышаем целевую цену на III кв. 2016 г. – до 9000 руб.

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 (ООО).

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

- дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
 - брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
 - деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
 - депозитарной деятельности № 178-06467-000100 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 (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) 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 (ООО). КИТ Финанс (ООО) 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.