



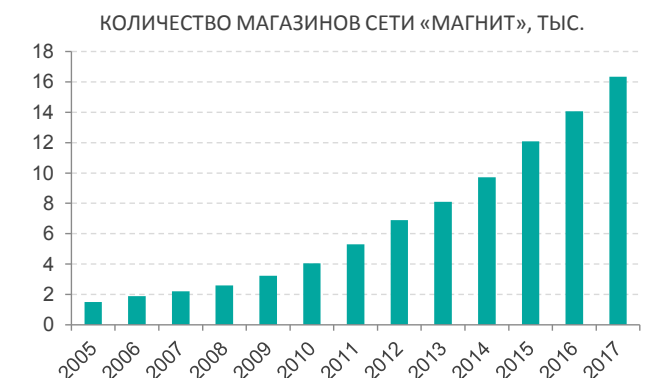
ПАО «Магнит» – оператор одноименной сети магазинов по торговле продуктами питания в России. Розничная сеть насчитывает свыше 16 тыс. магазинов в более чем 2700 населенных пунктах по всей России. В связи с приобретением Группой ВТБ доли в «Магните» и принятием новой стратегии развития компании аналитики QBF установили целевую цену на акции «Магнита» на декабрь 2018 года в 5600 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
26.04.18	MCX	MGNT	4830 руб.	5600 руб.	15,9%

16 февраля 2018 года Группа ВТБ купила 29,1% акций «Магнита» у Сергея Галицкого на сумму около 138 млрд руб. «ВТБ» является одним из крупнейших российских банков со значительными средствами для реализации стратегии по оздоровлению «Магнита», в том числе для M&A. При этом у Группы ВТБ есть опыт инвестирования в ритейлера «Ленту», выручка которого с момента покупки в 2009 году до 2017 года выросла более чем в 5 раз.

Согласно новой стратегии, «Магнит» откажется от открытия 4 тыс. новых магазинов в 2018 году и сосредоточится на поглощении локальных магазинов. При этом, если будет поглощен «Дикси», то это существенно укрепит позиции «Магнита». Данный шаг снизит капитальные затраты компании, повысит свободный денежный поток и дивидендные выплаты. Группа ВТБ планирует повысить капитализацию компании за счет buyback на сумму около \$200 млн и привязки KPI топ-менеджеров «Магнита» к рыночной капитализации, которая просела в 2 раза за полгода, сделав «Магнит» самым дешевым ритейлером по мультипликаторам в РФ.

20 апреля 2018 года ПАО «Магнит» представило неаудированную финансовую отчетность за I квартал 2018 года по МСФО. Чистая выручка компании увеличилась на 8,1% г/г до 288,6 млрд руб. в основном за счет «магазинов у дома», а чистая прибыль снизилась на 1,8% г/г до 7,4 млрд руб.



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

руб. млрд	2015	2016	2017	2018 Est	2019 Est	CAGR 2015-2019
Выручка	955,1	1074,8	1143,3	1258,9	1399,1	10,0%
EBITDA	104,5	104,2	85,1	96,1	107,5	0,7%
Чистая прибыль, скорр.	59,8	55,0	35,9	37,0	46,0	-6,3%
EPS (руб./акция)	628,4	577,8	377,8	376,4	436,1	-8,7%
Чистый долг	93,9	110,8	107,9	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 Est	2019 Est	Сектор 2018 Est
P/E	17,8	18,9	18,0	13,3	10,7	17,3
P/S	1,1	1,0	0,6	0,4	0,4	0,3
EV/EBITDA	11,1	11,0	8,9	6,2	5,6	5,9
ND/EBITDA	0,9	1,1	1,3	1,1	1,0	1,8
Чистая рентабельность	6,3%	5,1%	3,1%	2,9%	3,3%	2,4%
Рентабельность по EBITDA	10,9%	9,7%	7,4%	7,6%	7,7%	7,2%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.