



ПАО «Магнит» – оператор одноименной сети магазинов по торговле продуктами питания в России. Розничная сеть насчитывает свыше 20 тыс. магазинов в более чем 3700 населенных пунктах по всей России. Ввиду увеличения лояльности покупателей к бренду, высоких дивидендных выплат, а также возможного расширения бизнеса за счет роста продуктового E-commerce в России аналитики QBF установили целевую цену на акции компании ПАО «Магнит» на июль 2021 года в 5000 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Доля в портфеле
08.07.20	МСХ	MGNT	4255 руб.	5000 руб.	17,5%	3800 руб.	2%

Рост лояльности покупателей. Во II полугодии 2019 года компания ПАО «Магнит» запустила кросс-форматную программу лояльности с балльной системой и тремя уровнями бонусов в целях более эффективного взаимодействия с покупателями, а также культивирования лояльности к бренду. Стоит отметить, что благодаря введенным карантинным мерам в стране ввиду распространения новой вирусной инфекции магазины в формате «У дома» стали одними из главных бенефициаров ограничительных мер, так как данный формат магазинов находится в шаговой доступности от места жительства. В совокупности благодаря указанным факторам в I квартале 2020 года трафик в магазинах «У дома» увеличился на 4,2% г/г, а средний чек вырос на 4,8% г/г до 279 руб. Ожидается, что ритейлер будет постепенно отказываться от формата гипермаркетов в пользу маркетов «У дома», что позволит в значительной степени снизить операционные издержки, а также повысит рентабельность бизнеса.

Высокие дивидендные выплаты. Компания ПАО «Магнит» выплачивает дивиденды 2 раза – по итогам 9 и 12 месяцев прошедшего отчетного периода. Ожидается, что совокупные дивидендные выплаты по итогам 2020 года окажутся более 317 руб. на одну обыкновенную акцию, а дивидендная доходность превысит 7% годовых. Стоит отметить, что объем дивидендных выплат по итогам 2019 года составил 304.19 руб. на одну акцию. Таким образом, прогнозируется рост показателя более чем на 4% г/г. В случае уменьшения капитальных затрат компании дивидендная доходность может быть выше ввиду роста свободного денежного потока ритейлера.

Расширение бизнеса за счет роста продуктового E-commerce в России. Согласно исследованию консалтинговой компании BCG, рынок электронной коммерции в РФ находится на начальном этапе развития. Доля E-commerce в общем объеме продуктового ритейла в РФ близка к нулю, что дает совершенно новый канал развития для привычной формы продуктового ритейла. Согласно заявлению аналитического агентства The Thomson Reuters, к 2022 году объем онлайн-продаж в FMCG секторе РФ сможет достичь 500 млрд руб. ежегодно. Диджитализация процесса покупки позволит компании ПАО «Магнит» в значительной степени снизить операционные расходы, что окажет благоприятное влияние на чистую прибыль.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ КОМПАНИИ ПАО "МАГНИТ" И ИНДЕКСА МОСБИРЖИ, %



ДОЛЯ ОНЛАЙН ПОКУПОК ОТ ОБЩЕЙ ПРОДАЖИ ТОВАРОВ ПО КАТЕГОРИЯМИ В РОССИИ В 2019 ГОДУ, %



Финансовый отчет: 29 апреля 2020 года компания представила финансовые результаты по МСФО за I квартал 2020 года. Согласно отчету, выручка предприятия за рассматриваемый период увеличилась на 18,5% г/г до 376 млрд руб., а чистая прибыль выросла на 30,8% г/г до 4,2 млрд руб.

Риски:

- Снижение покупательной способности населения на фоне уменьшения реальных доходов домохозяйств.
- Высокая долговая нагрузка компании.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ ПО МСФО

руб. млрд	2015	2016	2017	2018	2019	CAGR 2015-2019
Выручка	955,1	1074,8	1143,3	1237,0	1369,0	9,4%
ЕБИТДА, скорр.	104,5	104,2	85,1	89,8	83,1	-5,6%
Чистая прибыль, скорр.	59,8	55,0	35,9	33,6	17,1	-26,9%
EPS, руб./акция	628,4	577,8	377,8	329,4	168,1	-28,1%
Чистый долг	93,9	110,8	107,9	137,8	175,3	16,9%

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019	Сектор 2020 Est
P/E	17,8	18,9	18,0	10,7	25,1	19,7
EV/ЕБИТДА	11,1	11,0	8,9	5,5	7,3	4,9
ND/ЕБИТДА	0,9	1,1	1,3	1,5	2,1	1,7
Чистая рентабельность, %	6,3	5,1	3,1	2,7	1,2	1,9
Рентабельность по ЕБИТДА, %	10,9	9,7	7,4	7,3	6,1	10,0

Представленная информация является аналитическим обзором, носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов в зависимости от ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический обзор основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода отчета, и не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям.

Обзор не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации или намерения Компании предоставить услуги инвестиционного советника, кроме как на основании заключаемых между Компанией и клиентами договоров, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений.

Настоящий обзор составлен без учета какого-либо конкретного инвестиционного профиля, а упоминаемые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать ожидаемой тем или иным Клиентом доходности, горизонту инвестирования, а также допустимому для Клиента риску убытков. Прежде чем воспользоваться какой-либо услугой или приобретением финансового инструмента, Вы должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от услуги и/или продукта, налоговые, юридические, финансовые последствия заключения сделки, свою готовность и возможность принять такие риски. При принятии инвестиционных решений, Вы не должны полагаться на изложенные мнения, но должны провести собственный анализ финансового положения эмитента и всех рисков, связанных с инвестированием в финансовые инструменты. Компания не гарантирует доходность инвестиций или финансовых инструментов. Упоминаемые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. До приобретения финансовых инструментов необходимо внимательно ознакомиться с условиями их обращения.

ООО ИК «КьюБиЭф» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и рекомендует не использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения.

В настоящем материале приведены прогнозные заявления – не основываются на фактических обстоятельствах и включают в себя заявления о мнении или текущих ожиданиях Компании относительно указываемых показателей. Прогнозные заявления не являются гарантией будущих показателей, и фактические показатели могут существенно образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях. Компания не принимает на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты составления данного документа, показатели, фигурирующие в данном документе, являются лишь индикативными и не могут рассматриваться как гарантия Компании.

Любая приведенная информация, мнения и оценки, являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту и не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в обзоре, являются достоверными, точными или полными.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.