

Обзор рынка. Магнит. Обратный выкуп.

11 сентября 2018 г.

На прошлой неделе компания «Магнит» объявила о начале процедуры обратного выкупа акций. Рассмотрим возможное влияние данного события на котировки в связи с текущим состоянием компании.

5 сентября. РБК - «Ретейлер «Магнит» с 5 сентября запустит программу обратного выкупа собственных обыкновенных акций на сумму до 16,5 млрд. руб. Об этом сообщается на сайте центра раскрытия корпоративной информации.

По данным компании, завершится выкуп акций не позднее 28 декабря. Целью программы является обеспечение АО «Тандер» (дочерняя компания «Магнита») акциями, которые ему понадобятся для программы поощрения работников.

При этом компания отмечает, что не будет проводить покупку акций на территории США, а также глобальных депозитарных расписок.

...

В августе совет директоров ПАО «Магнит» поддержал программу выкупа акций компании. По планам, максимальная цена одной акции, которую компания готова заплатить, составляет 4,93 тыс. руб. На фоне этого решения стоимость акций компании выросла с 4,122 тыс. руб. до 4,216 тыс. руб. за штуку.»

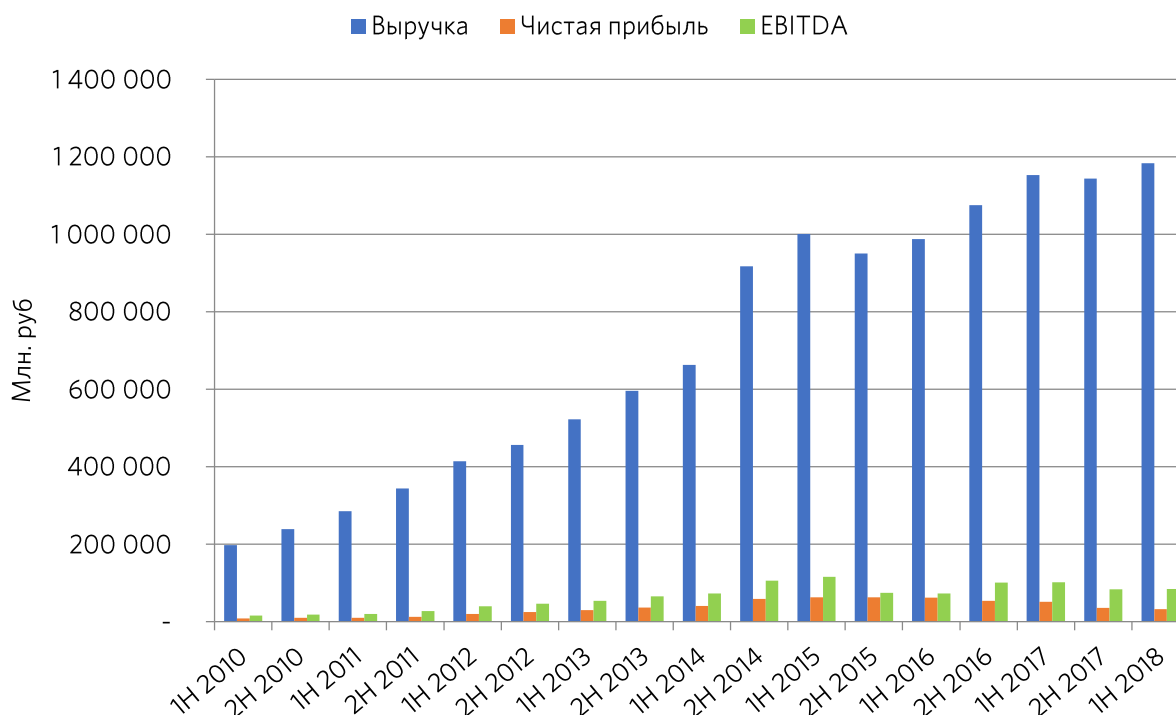


Рисунок 1. Динамика изменения финансовых показателей

Финансовые показатели перешли к снижению на фоне уменьшения рентабельности. В течение нескольких последних лет показатели чистой прибыли и EBITDA постепенно

снижаются. Текущий размер чистой прибыли находится на уровне 2013 года.

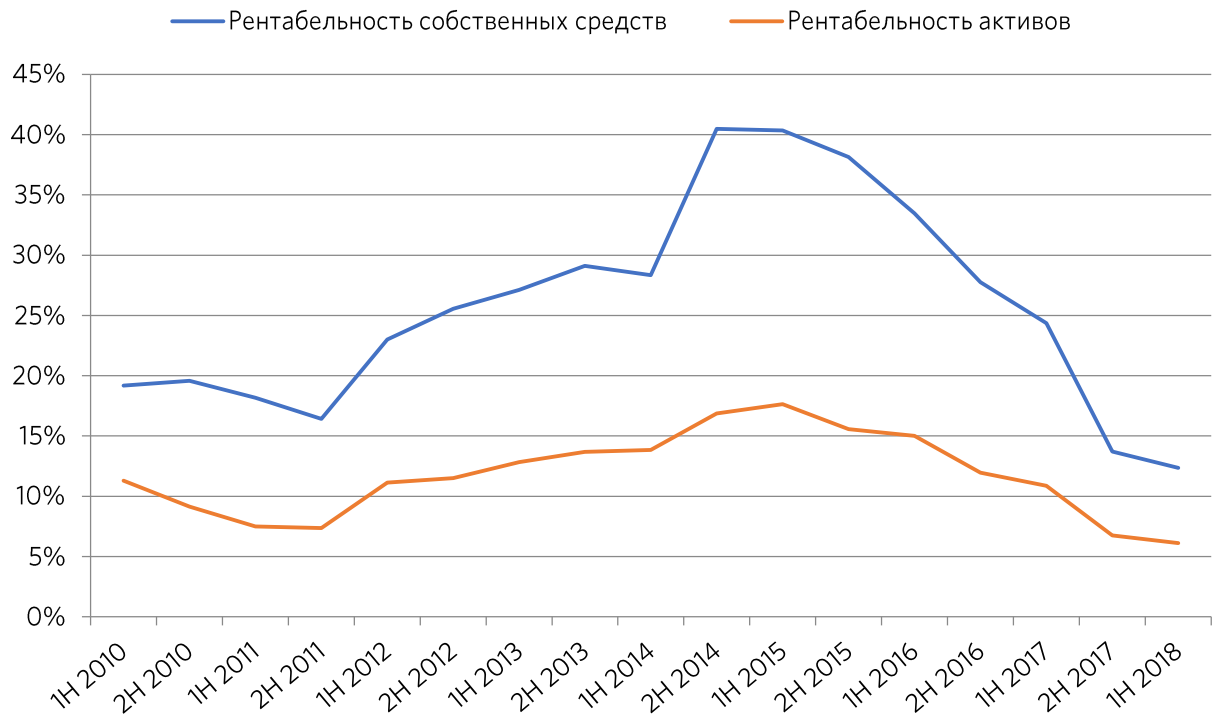


Рисунок 2. Динамика изменения показателей рентабельности

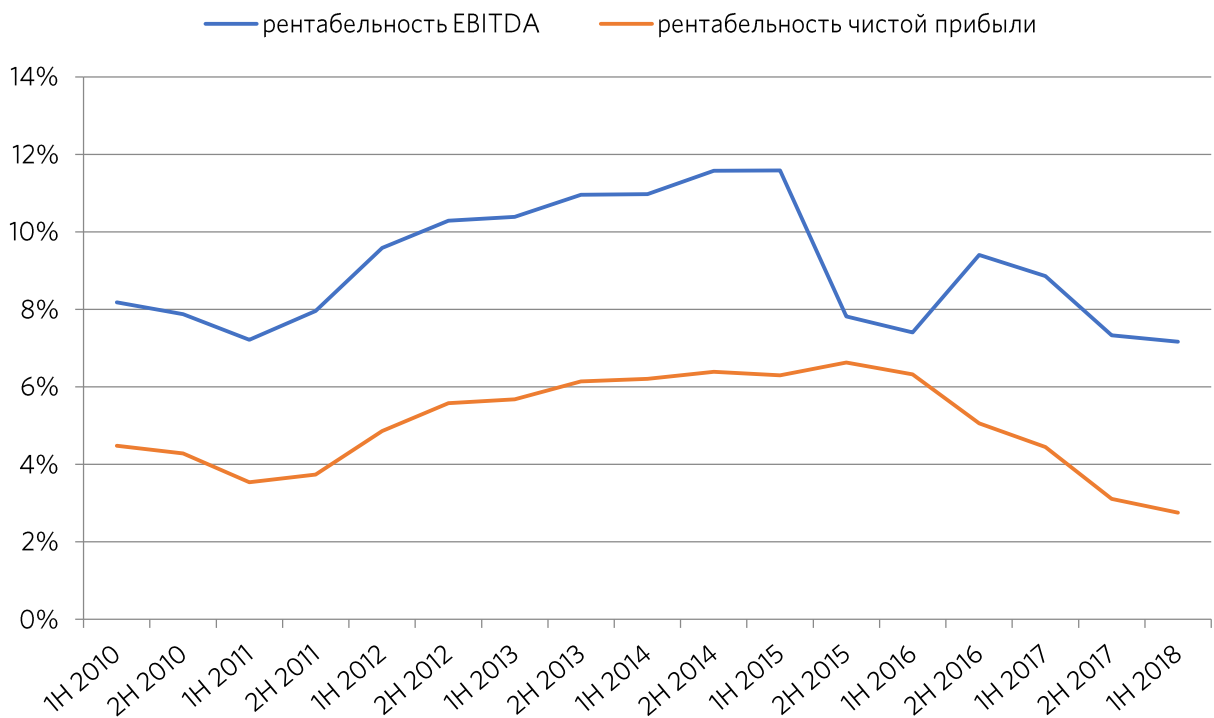


Рисунок 3. Динамика изменения показателей рентабельности чистой прибыли и EBITDA за годовой период

Уровни рентабельности средств и ключевых финансовых показателей спустились на значения начала текущего десятилетия, потеряв, в среднем, более половины со своих пиковых значений. Показатели рентабельности говорят об эффективности бизнеса и, как правило, являются одними из ключевых индикаторов при принятии инвестиционных решений крупными инвесторами.

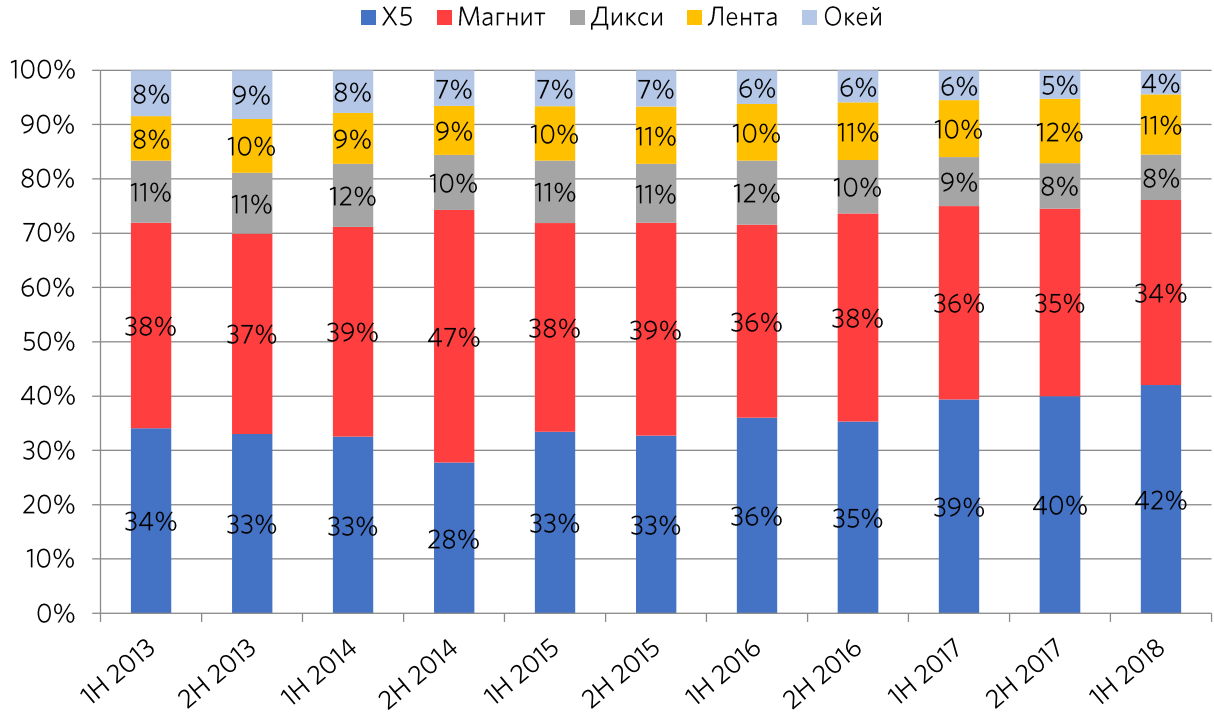


Рисунок 4. Доли рынка ретейлеров в расчете по выручке

Текущая доля рынка по выручке также находится на многолетнем минимуме. Компания пятый год теряет свою долю на рынке и в 2017 году отдала лидерство компании «X5 Retail Group».

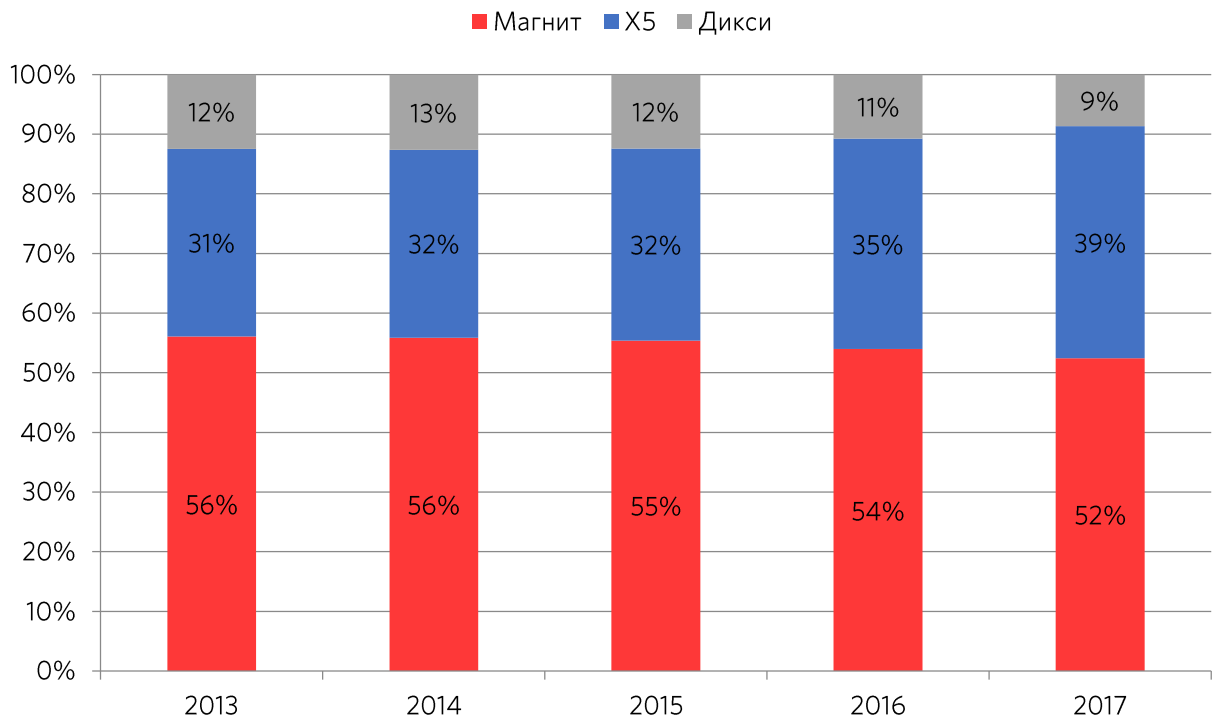


Рисунок 5. Доли ретейлеров в расчете по количеству магазинов

В расчете по количеству магазинов среди главных конкурентов «Магнит» также в динамике уступает основному конкуренту, доля которого стремительно приближается к значениям самого «Магнита».

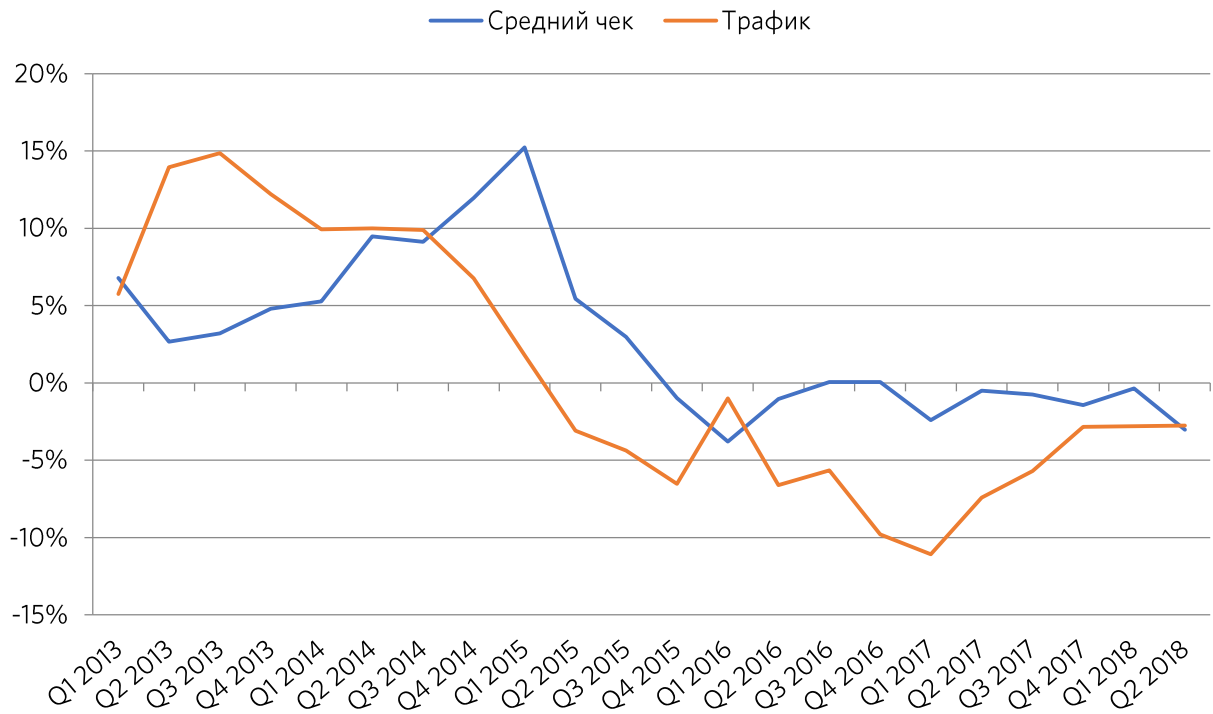


Рисунок 6. Динамика изменения размера среднего чека и трафика по отношению за аналогичный период годом ранее для супермаркетов

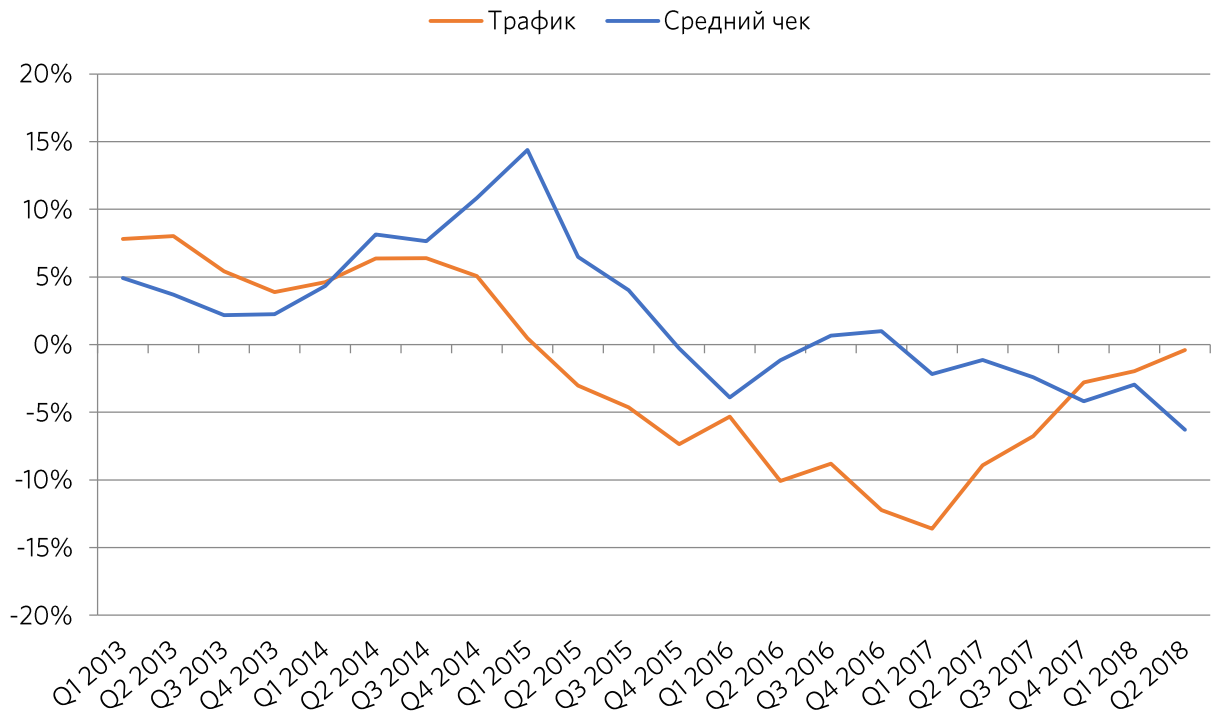


Рисунок 7. Динамика изменения размера среднего чека и трафика по отношению за аналогичный период годом ранее для гипермаркетов

Значения среднего чека в супермаркетах и гипермаркетах «Магнит» уменьшаются более трех последних лет. Показатели трафика также снижались, однако за последний год ситуация улучшилась.

Возвращаясь к процедуре выкупа, при средней цене от текущей и максимальной в программе выкупа, потенциальное количество выкупленных акций составит около 3% от общего числа.

Подводя итог, можно заключить, что компания постепенно теряет свои позиции на рынке, а также не может удержать показатели рентабельности. На наш взгляд, данный объем выкупа не является достаточным для того, чтобы оказать существенную поддержку котировкам в текущей ситуации. На настоящий момент инвестиции в бумаги данного эмитента слишком рискованны. Текущий тренд развития компании отрицателен, а возникновение оснований полагать о существенном улучшении положения на данный момент не ожидается.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

Клиентский отдел

Андрей Викторович Рагозин

Начальник клиентского отдела
(342) 210-59-89
rav@pfc.ru

Полина Юрьевна Яковлева

Специалист по розничным продажам
(342) 210-59-89
sharapova@pfc.ru
