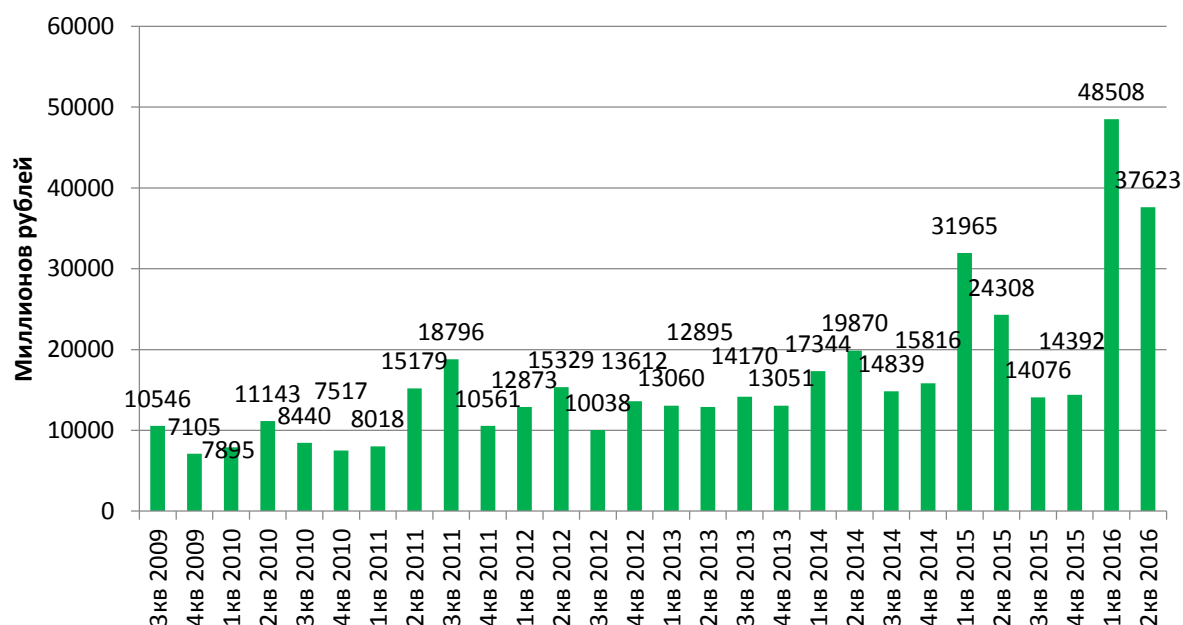


## Обзор рынка 26.07.2016

**АЛРОСА.** Мощный отчет по РСБУ за полугодие, по своим показателям прибыли и выручки сравним с годовыми значениями прошлых лет. РСБУ у АЛРОСА отображает отчет по ключевым горно-обогатительным комбинатам и не показывает результаты дочерних Алмазы Анабара и АЛРОСА-Нюрба (только переоценку ее акций) и других непрофильных активов. Другими словами, следующий отчет в августе будет явно не хуже.

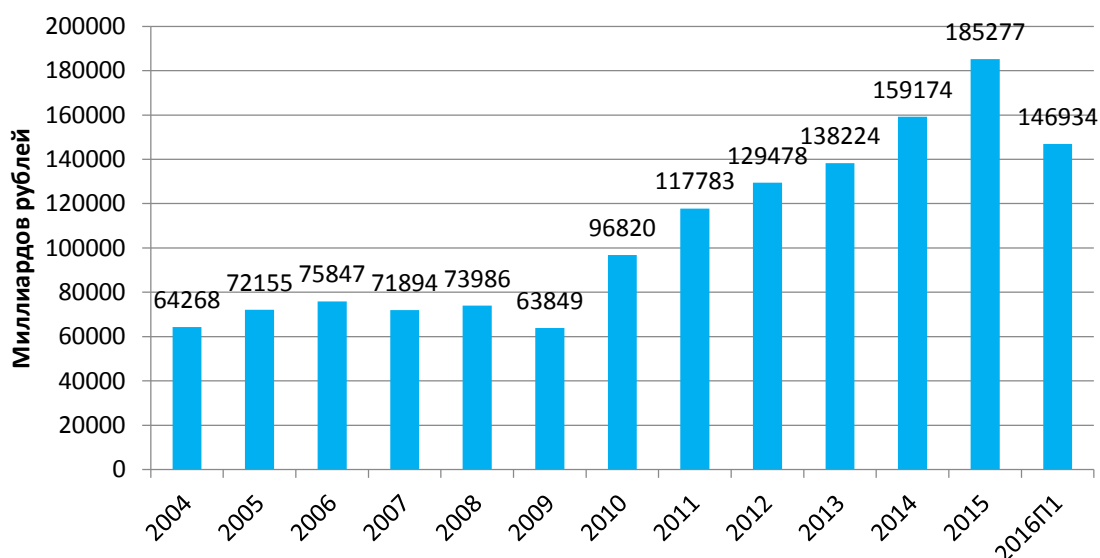
Следующие крупные движения ожидаются к выходу отчета по МСФО (29.08), акции пока зависли на отметке около 70 руб. Бонус – компания предоставляет динамику прибыли, очищенной от бумажных статей.

### АЛРОСА прибыль от продаж



Примечательно, что **цены на алмазы в 2010-2015гг. были значительно выше (пик в 2011г), чем в 2016г.** Ранее мы рассматривали данного эмитента в рубрике «Обзоры по эмитентам» - положительный прогноз сохраняется, хотя и приватизация не стала тем самым драйвером переоценки.

## АЛРОСА годовая выручка и 1П 2016



**Россети.** Также сильный отчет по РСБУ, в большей степени за счет переоценки дочерних компаний (т.е. бумажная прибыль). Это хорошо для привилегированных акций, но коррекция после такого роста неизбежна. Отчет по РСБУ не очень показательный в плане реальной ситуации, более того, компания может попасть в ситуацию схожую с Сургутнефтегазом, когда будущая отрицательная переоценка скажется на дивидендных выплатах. Пока нет точного прогноза, но обыкновенные акции выглядят предпочтительнее привилегированных.

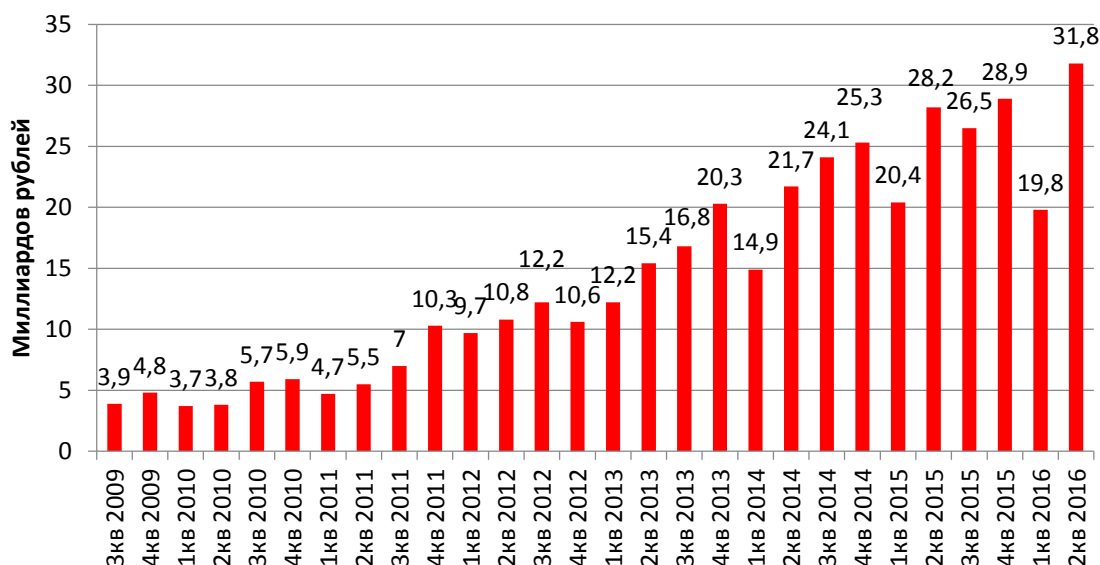
По итогам 1 полугодия 2016 года ПАО «Россети» достигнуты следующие основные финансово-экономические показатели:

- **Выручка 24 904 млн. рублей (1 полугодие 2015: 4 366 млн. рублей),**
- **Чистая прибыль 140 122 млн. рублей,** что обусловлено получением доходов от переоценки акций дочерних обществ, находящихся на балансе ПАО «Россети». Чистая прибыль без учета переоценки финансовых вложений составила 24 085 млн. рублей (1 полугодие 2015 года - 3 392 млн. рублей).

<https://www.vedomosti.ru/business/articles/2016/07/26/650522-rosseti-zarabotali>

**Магнит.** Очень сильный отчет и прогнозы на спад во 2 квартале не оправдались. Рост прибыли и выручки колеблется около 13% - это далеко от пиковых значений, но все равно неплохой результат. Тем не менее, компания (как и большинство других акций роста из ритейла) стоит дорого, а дальнейшие перспективы не предвещают рост уровня 2012-2013 гг. Обостряется конкуренция с X5, дальнейшее расширение возможно за счет незанятых, но труднодоступных регионов.

## Магнит EBITDA



В течение 1 полугодия 2016 года Компания открыла (net) 799 магазинов (308 «магазинов у дома», 9 гипермаркетов, 15 магазинов «Магнит семейный» и 467 магазинов дрoгeри) и **увеличила** свои торговые площади на **19,07%** с **3 928,00** тыс. кв. м. на конец 1 полугодия 2015 года до **4 677,20** тыс. кв. м. на конец 1 полугодия 2016 года.

**Выручка** Компании выросла на **14,67%** с **454 808,63** млн. руб. за 1 полугодие 2015 г. до **521 527,58** млн. руб. за 1 полугодие 2016 г. Валовая прибыль выросла на **11,81%** с **127 060,41** млн. руб. до **142 062,99** млн. руб. Валовая маржа за 1 полугодие 2016 года составила **27,24%**.

**Показатель EBITDA** вырос с **48 627,66** млн. руб. за 1 полугодие 2015 г. до **51 598,98** млн. руб. за 1 полугодие 2016 г. Маржа EBITDA за 1 полугодие 2016 года составила **9,89%**. Маржа EBITDA за 2 квартал 2016 года составила **11,95%**.

**Чистая прибыль** Компании выросла с **25 265,66** млн. руб. за 1 полугодие 2015 г. до **26 105,37** млн. руб. за 1 полугодие 2016 г. Маржа чистой прибыли за 1 полугодие 2016 г. составила **5,01%**.

### 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 отчете.