

Обзор текущей ситуации на российском рынке 23.07.2015



События в России

- Падение на сырьевых рынках продолжается, но уже не так уверенно, как пару дней назад – цены падают, но и объемы постепенно снижаются, что может считаться сигналом к отскоку. Подобный сигнал сейчас можно наблюдать в золоте, никеле, меди. ММВБ продолжает двигаться в рамках сложившегося коридора, в то время как мировые индексы, включая американские, под давлением сырьевых рынков вчера закрылись в минусе.
- Баррель североморской смеси Brent за вчерашний день подешевел на 90 центов, в моменте котировки опускались ниже 56 \$/bbl. Вышедшая вчера статистика по запасам нефти нефтепродуктов в США не порадовала инвесторов – за неделю запасы выросли на 2,47 млн. бар. против ожидаемого снижения на 2,2 млн. На фоне снятия эмбарго с Ирана и ожидания повышения ключевой ставки ФРС уже менее чем через 2 месяца отсутствие однозначной тенденции на снижение запасов в США кажется особенно скверным. [Аналитики отмечают](#), что негатив от статистики окончательно подтолкнул рынок в «лапы к медведям».
- Магнит опубликовал отчетность по МСФО за первое полугодие 2015. Выручка выросла за полгода на 30,3% и составила 454,808 млрд. рублей против 349,047 млрд. рублей, заработанных компанией годом ранее. Рост чистой выручки связан с увеличением торговых площадей и ростом сопоставимых продаж на 11,47%. Чистая прибыль в первом полугодии выросла на 28,78% - до 25,225 млрд. рублей против 19,588 млрд. рублей за первые шесть месяцев 2014 года. Валовая маржа за первое полугодие года составила 27,93%; маржа чистой прибыли составила 5,55%. Показатель EBITDA вырос на 32,97% - с 36,549 млрд. рублей до 48,599 млрд. рублей за прошедшие полгода. Маржа EBITDA составила 10,69%, что на 22 б. п. выше аналогичного показателя за первое полугодие прошлого года.

Во втором квартале чистая прибыль компании составила 15,747 млрд. рублей, что на 24,98% больше, чем годом ранее. Маржа чистой прибыли за второй квартал составила 6,67%. Валовая прибыль выросла на 30,8% и составила 127,05 млрд. рублей. По итогам прошедших трех месяцев компания увеличила валовую прибыль на 29,48% - до 67,934 млрд. рублей, а валовая маржа составила 28,78%.

В целом, компания порадовала инвесторов динамикой объемов продаж, однако средний чек по сети вырос меньше, чем инфляция за соответствующий период. С другой стороны, Магнит в этом отношении показывает большую устойчивость к реструктуризации спроса, чем другие ритейлеры (например, Лента, рост среднего чека в которой отстал от инфляции на 2 п.п.). Другим позитивным моментом в отчетности является положительная динамика операционной эффективности, несмотря на масштабы деятельности компании. Рост валовой прибыли и EBITDA превысил рост выручки, во втором квартале маржа выросла до 28,78% (+43 б.п.) и 11,95% (+24 б.п.) соответственно. Чистая прибыль выросла в меньшей степени, и в годовом сопоставлении рентабельность снизилась за прошедший квартал до 6,67% (-14 б.п.), однако показатель укрепился в сравнении с предыдущим отчетным кварталом. Ритейл не та отрасль, в которой географически диверсифицированная сеть получает экономию на масштабе. Если учесть при этом бизнесовую модель Магнита, удержание рентабельности на высоком уровне – это неплохое достижение менеджмента компании.

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.