

Обзор рынка. Магнит

28 октября 2022 г.

Продолжаем разбирать оставшихся немногочисленных эмитентов, опубликовавших свои финансовые и операционные результаты за первое полугодие 2022 года. Сегодня обратим внимание на сектор ритейла, а именно одного из крупнейших его представителей – компанию «Магнит». Акции компании длительное время не могут обновить своих максимумов. Постараемся определить вероятность развития повышательного тренда, кратко разобрав основные изменения в вышедших результатах.

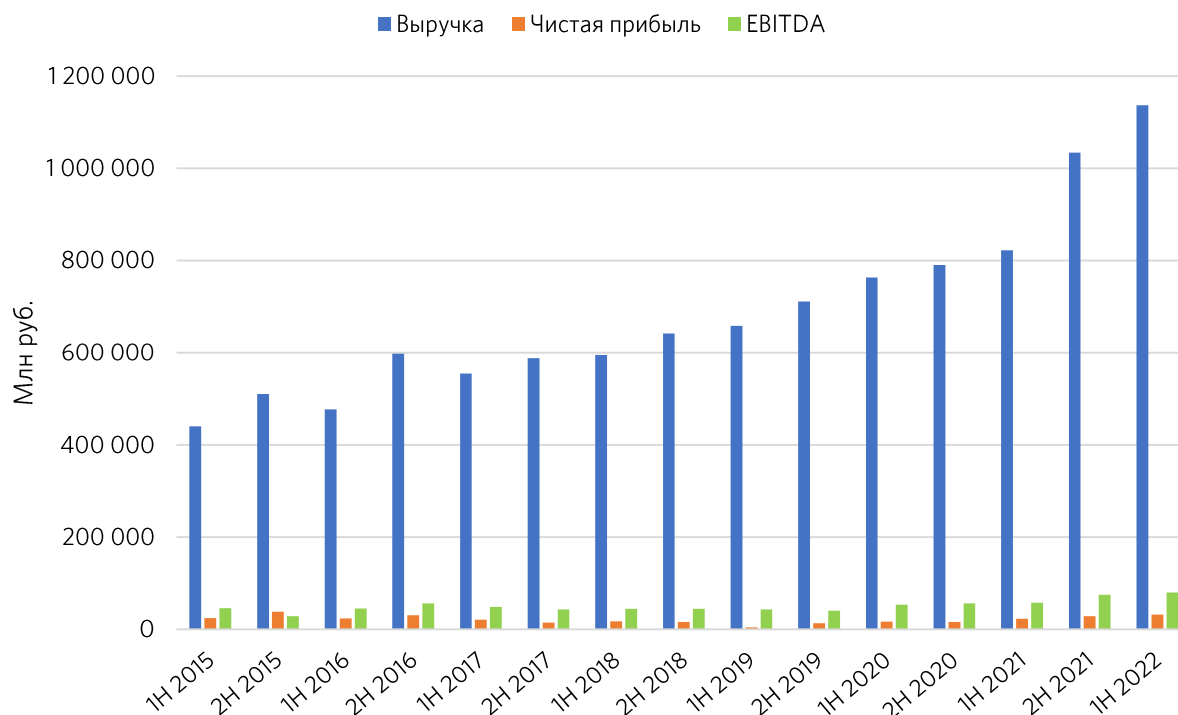


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов за первое полугодие оказалась положительной. Общая выручка выросла на 38,2% относительно аналогичного периода годом ранее (выручка, скорректированная на приобретение «Дикси», выросла на 19,1%). Показатель EBITDA прибавил 38,3% на фоне роста валовой рентабельности и жесткого контроля затрат, нивелированных динамикой прочих доходов и расходов. Чистая прибыль увеличилась на 36,8%.



Рисунок 2. Динамика изменения ключевых операционных показателей

Операционные результаты, в целом, также продемонстрировали положительную динамику. Торговая площадь увеличилась на 19,5%. Рост LFL продаж продолжил увеличиваться и составил 13,1%. Рост LFL чека установил локальный максимум в 15%. Единственной проблемой остается то, что компания не может сломить негативную тенденцию в LFL трафике. Данный показатель остается в отрицательной зоне и составил -1,6% в отчетном периоде.

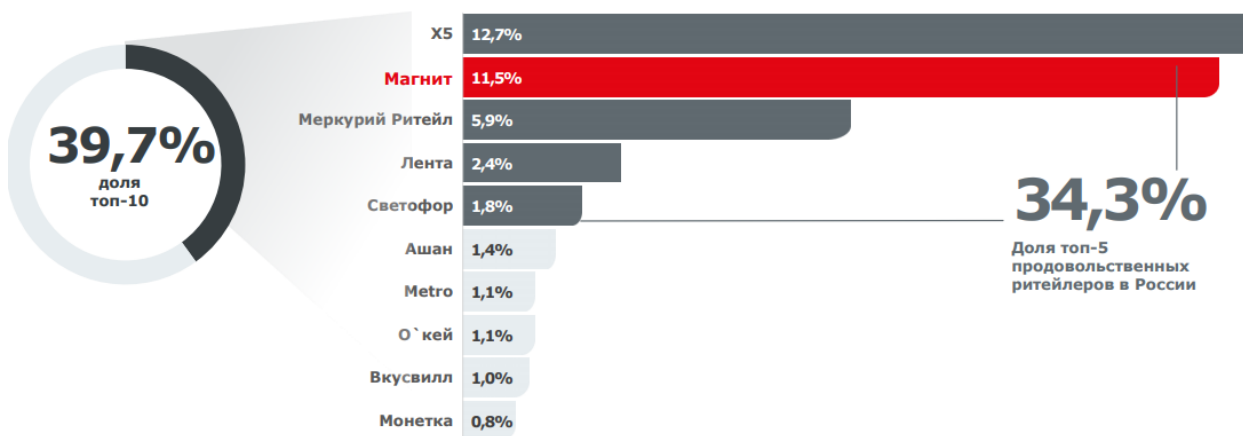
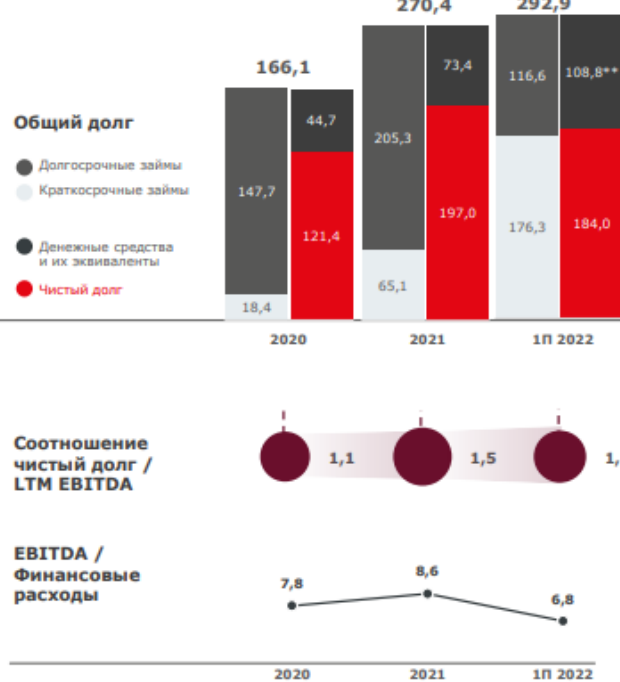


Рисунок 3. Текущее состояние рынка по занятым долям

«Магнит» постепенно увеличивает долю занимаемого рынка и продолжает догонять своего главного конкурента «X5 Retail Group». На сегодня разница между занимаемыми долями двух главных конкурентов составляет 1,2%.

Динамика уровня долга,
млрд руб.



Кредитный портфель*
млрд руб.
292,9

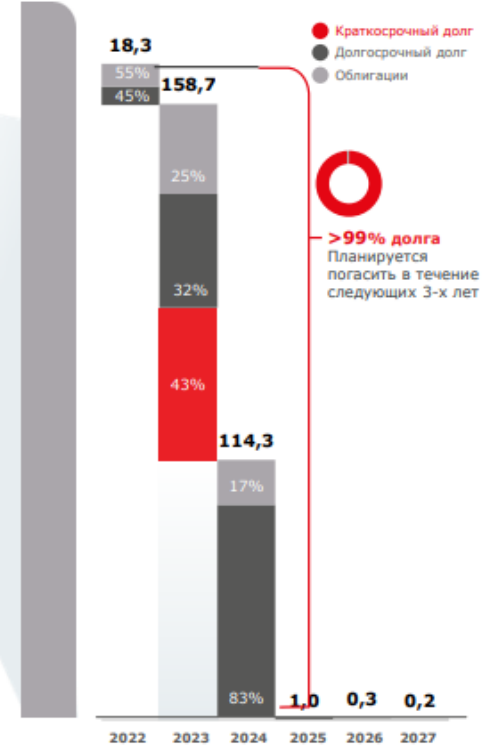


Рисунок 4. Параметры долговой нагрузки

Уровень долговой нагрузки, выражаемый в коэффициенте «Чистый долг/EBITDA» снизился до отметки 6,8х на фоне снижения чистого долга и роста EBITDA. Временная структура долга имеет преимущественно краткосрочный характер. Основная часть долга должна быть погашена в течение ближайших 3-х лет.

На сегодня компания приостановила выплату дивидендов акционерам, однако, в случае возобновления дивидендная доходность может значительно превысить 10% по текущим ценам (детально определить значение выплат не представляется возможным в связи с отсутствием четких критериев в дивидендной политике). Мы считаем, что текущие уровни в акциях компании «Магнит» являются привлекательными в долгосрочном периоде. В случае отсутствия новых шоков на рынке бумаги способны сформировать долгосрочный положительный тренд.

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

Полина Юрьевна Яковлева

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

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий
mutalliev@pfc.ru
