

## Магнитное снижение прибыли

Магнит представил сегодня неаудированные финансовые результаты за IV кв. и за 2016 г. по МСФО.

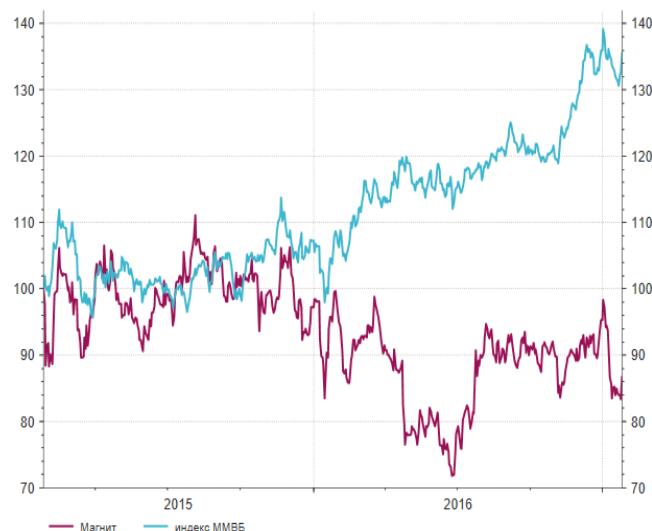
Выручка Магнита в 2016 г. увеличилась на 13,07%, до 1,07 трлн руб., в IV квартале - на 9,42%, до 284,67 млрд руб.

В IV кв. чистая прибыль ритейлера сократилась на 14,98% по сравнению с аналогичным периодом 2015 г. и составила 13,44 млрд руб. За весь 2016 г. Магнит сумел заработать лишь 54,36 млрд руб., сократив показатель на 7,96% г/г. При этом маржа чистой прибыли за прошлый год составила 5,06%.

Квартальный показатель EBITDA снизился на 4,73%, до 27,49 млрд руб. EBITDA margin в свою очередь составила 9,66% против 11,09% в IV кв. 2015 г. Что касается результатов по итогам года, то EBITDA составила 107,75 млрд руб. (+3,63%), рентабельность по EBITDA – 10,02% (2015: 10,94%), то есть на уровне нижней границы диапазона, озвученного менеджментом компании (10-10,5%).

### Напомним:

Опубликованные ранее в январе операционные результаты Магнита за IV кв. и за весь 2016 г. также разочаровали рынок. Годовой рост продаж ритейлера оказался ниже собственных прогнозов менеджмента (14-16%). По факту розничная выручка увеличилась на 12,8%, до 1,069 трлн руб. А без учета продаж сети дрогери, где продаются товары non-фуд, Магнит выручил 1,005 трлн руб. Тем самым «подопечный» Галицкого уступил место лидера на рынке продуктового ритейла X5 Retail Group (розничная выручка X5 за 2016 г. – 1,025 трлн руб.)



Тикер: **MGNT**

Лот: **1 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **Продавать**

## Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Магнит	1,08	20,05	11,59	9821,00	9000,00	-8,36%
X5 Retail Group	0,55	20,31	9,35			
Лента	0,77	19,89	10,04			
O'Key Group	0,22	27,90	7,13			
Дикси	0,11	-	5,33			
Среднее зарубежные аналоги	0,32	18,07	7,67			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Финансовые результаты Магнита оказались ниже как рыночных ожиданий, так и прогнозов менеджмента компании. Среди негативных факторов, оказавших влияние на результаты компании, отметим тренд на замедление инфляции, снижение реальных доходов населения, а также ужесточение конкуренции в отрасли. После публикации отчетности бумаги ритейла заняли место среди лидеров снижения на растущим в пятницу рынке.

**Отчет свидетельствует о достижении объективного предела этапа быстрого роста бизнеса. Для тех инвесторов, кто держит Магнит в портфелях, рекомендуем ПРОДАВАТЬ бумаги компании по текущим котировкам. Целевая цена – 9000 руб. Замещать позиции в акциях и депозитарных расписках Магнита целесообразно бумагами X5 Retail Group.**

## Контакты



**8 800 700 00 55**

**8 (812) 611 00 00**

**8 (495) 981 06 06**

**Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71**

**Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»**

**Москва, Последний пер., 11, стр.1**

**Бизнес-центр «ЯН-РОН»**

[retail-saleskf@brokerkf.ru](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

[www.brokerkf.ru](http://www.brokerkf.ru)

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО). КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.