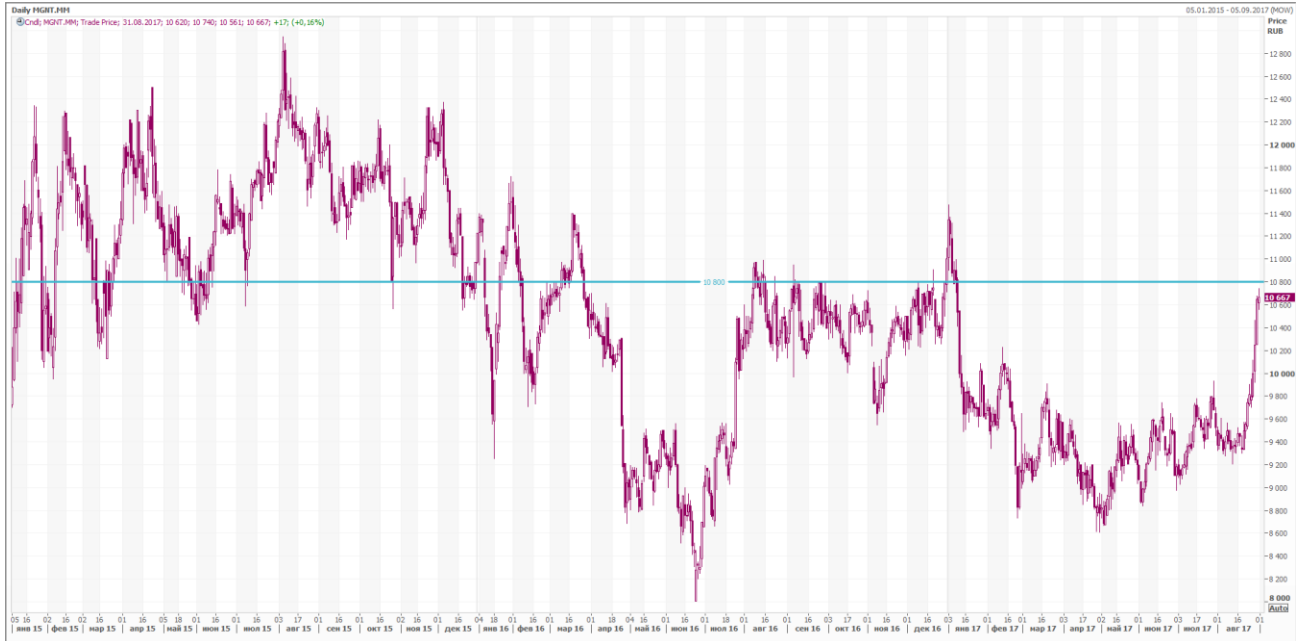


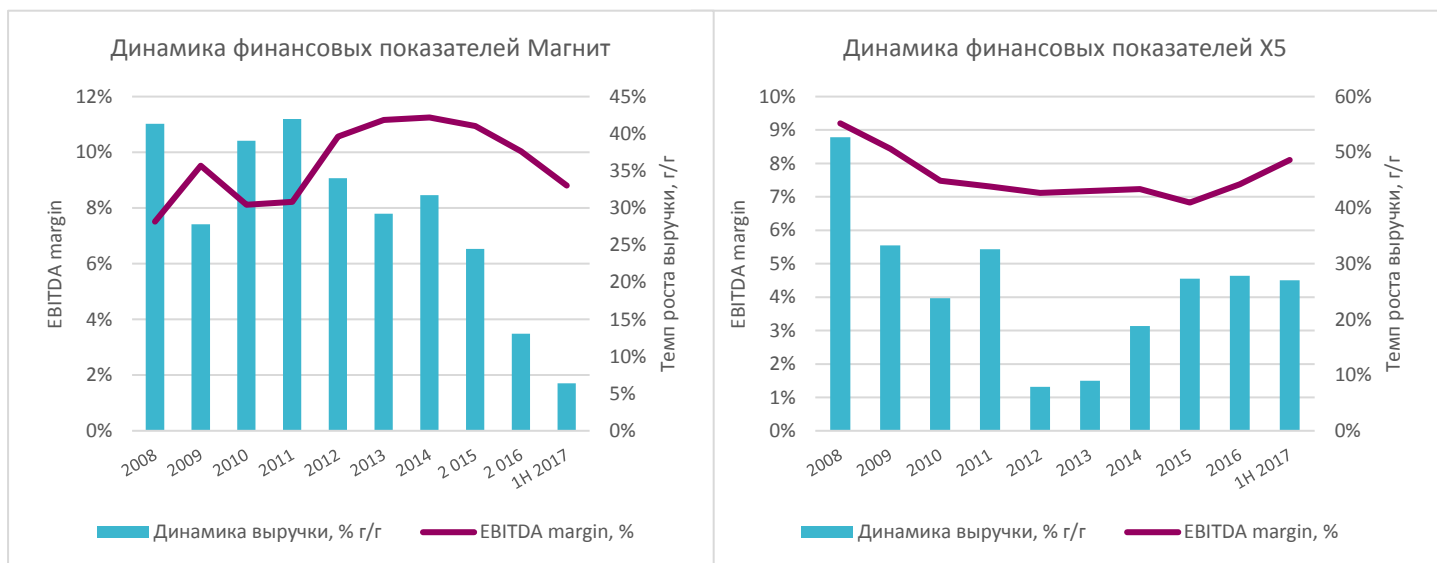
Торговая идея: короткая продажа акций Магнита

Акции Магнита за 8 торговых сессий подорожали почти на 15%. Котировки вплотную приблизились к уровням 10800-11000 руб. Выше этого коридора акции Магнита не закреплялись с начала 2016 г., после того как наметилась тенденция к снижению темпов роста продаж и ухудшению маржи сети.



Источник: Thomson Reuters

Информационный фон вокруг эмитента нельзя назвать насыщенным. Значимых для динамики акций компании новостей в августе не было, за исключением публикации аудированной отчетности за I полугодие 2017 г. Аудированная отчетность по существу не отличается от неаудированных результатов, опубликованных 21 июля 2017 г. Ключевые показатели эффективности деятельности Магнита снижаются, тогда как у одного из ключевых конкурентов – Х5 – наоборот растут:



Источник: Thomson Reuters, данные компаний, расчеты КИТ Финанс Брокер

Рыночные мультипликаторы компании сектора

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Магнит	1,0	19,7	11,1	10 770	9 000	-16,4%
X5 Retail Group	0,5	16,9	7,8			
Лента	0,5	13,5	7,5			
O'Key Group	0,2	21,4	6,1			
Дикси	0,1	отриц.	5,4			
Среднее зарубежные аналоги	0,3	17,1	7,0			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Магнит потерял первенство в российском ритейле по темпам роста выручки и по рентабельности (самый рентабельный ритейлер на сегодняшний день – Лента). При этом акции Магнита – самые дорогие по мультипликаторам, премия к X5 Retail Group составляет около 25%.

Мы считаем, что спред значений мультипликаторов Магнита и X5 вновь сузится. Случится это за счет снижения цены акций Магнита. Мы выставляем две цели снижения котировок: краткосрочная – 10 000 руб. и среднесрочная – 9 000 руб. Мы рекомендуем открывать короткие позиции в акциях Магнита вблизи уровня 10 800 руб.

Рекомендуем закрывать позицию при просадке свыше 8%.

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

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ПАО).

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 (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) 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 (ПАО). КИТ Финанс (ПАО) 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.

За совершение сделок с ценными бумагами взимается комиссионное вознаграждение в соответствии с тарифами КИТ Финанс (ПАО). Возможны комиссии третьих лиц.