

неРегулярный #1 Магнит

О нас

Мы - небольшая анонимная группа единомышленников, непрофессиональных участников рынка. Наша цель - в течение 12 месяцев развить экспертизу и формат этих обзоров, довести их полезность до создания информационного продукта. Мы заинтересованы в сотрудничестве с экспертами с исключительной экспертизой в области рынков. Если вы хотите присоединиться к нашей команде, оставляйте свою заявку здесь: goo.gl/wYmNN6.

Пожалуйста, оцените полезность этого обзора по 5 балльной шкале:

goo.gl/DQbWkS

подписка на наши регулярные обзоры по E-Mail

mozgovik.com

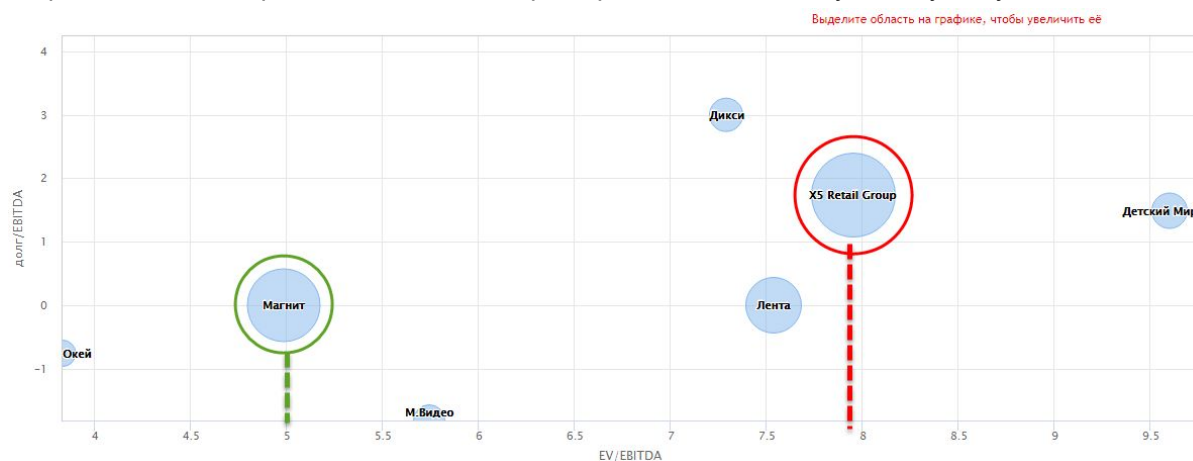
15 ноября 2017 года я покупал акции магнита после гэпа на 11% на неожиданных новостях о “fire sale” Галицким допэмиссии ниже рынка (6185 рублей за 1 акцию). Тогда я тактически покупал акции Магнита, полагая, что худшее уже в цене.

Я ожидал увидеть отскок, поскольку краткосрочный “навес” продаж был исчерпан, а худшее осталось позади. В уме я держал, что Магнит все еще дорогой фундаментально, финансовый тренд негативный, и если отскок не состоится, задерживаться в нем не стоит. Так акции были проданы с небольшой прибылью.

26.01 Магнит опубликовал предварительный отчет за 2017 год, который в очередной раз подтвердил негативные финансовые тренды внутри компании. Прибыль в 4-м квартале выросла на 14%, но за год упала на 35%. EBITDA упала на 15%. В тот день акции Магнита упали на 10%, а за два дня потеряли 17%.

Хорошим уроком для нас стало то обстоятельство, что еще до 15.11 основной акционер Галицкий постоянно сокращал свой пакет в компании. В отличие от него, например, Олег Тиньков, который верит в свой банк, покупал свои акции во время падения. Такое поведение мажоритария могло нам свидетельствовать о том, что после 25 лет занятия бизнесом Галицкий утратил интерес к своему детищу, что окончательно подтвердилось сегодня.

16.02 Мы узнали, что Галицкий продал почти весь свой пакет банку ВТБ ниже рынка. Тактически у нас возникает ситуация похожая на ту, что была 15 ноября. На мой вкус, на этих уровнях Магнит не выглядит интересным для долгосрочной покупки (P/E=13, EV/EBITDA=5, негативный финансовый тренд и неясные перспективы бизнеса). Я не считаю сектор российского ритейла интересным для покупки, но Магнит. после падения капитализации почти в 3 раза из самой дорогой компании сектора переместился на самую низкую ступень:



[Интерактивный график можно посмотреть тут](#)
[Фундаментальные показатели Магнита тут](#)

Важно понимать, что Магнит Галицкого и Магнит банка ВТБ - это две разные компании. Магнит Галицкого был “Apple” российской розницы, Магнит банка ВТБ имеет все шансы стать “Газпром” российской розницы. Иностранные инвесторы это понимают, и могут оставаться в стороне от Магнита до момента передачи из рук ВТБ крупного пакета новому стратегическому акционеру, имя которого сейчас является тайной (например, Wal Mart).



За тактическую покупку Магнита на текущих уровнях говорят два обстоятельства:

1. Краткосрочный негатив весь уже учтен в цене сполна.
2. В отличие от падения на гэпе 15.11 сегодня аутсайдеры не покупают Магнит - это видно по их социальной активности на пространстве Рунета.

Резюме:

- Исходя из того, что мы знаем, Магнит фундаментально не интересен
- Стоит также помнить, что мощные тренды, подобные текущему, редко заканчиваются V-разворотом.
- Краткосрочные негативные факторы сполна в цене, что может дать почву для краткосрочного технического отскока
- Но если на сцену выйдут позитивные обстоятельства, которых мы сейчас не знаем и недооцениваем (например быстрая перепродажа пакета ВТБ), в Магните может состояться неплохой отскок.

ВТБ:

- Новость негативна для акций ВТБ, однако мы не считаем цену акций ВТБ "рыночной", поэтому адекватной реакции от бумаги можно не ждать.

Пожалуйста, оцените полезность этого обзора по 5 балльной шкале:

goo.gl/DQbWkS

подписка на наши регулярные обзоры по E-Mail

mozgovik.com

ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Данный обзор предоставлен исключительно в информационных, ознакомительных целях. Материалы, содержащиеся в обзоре, не могут и не должны служить единственным источником информации для принятия инвестиционных решений. Инвестор принимает все инвестиционные решения на свой страх и риск. Каждый член аналитического партнерства подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении упомянутых активов или ценных бумаг, отражают его личную точку зрения.

Мы, группа аналитиков, заявляем, что не имеем деловых отношений с упоминаемыми в обзоре компаниями. Читатели могут быть уверены, что у партнерства не может быть конфликта интересов, которое может отразиться на объективности наших суждений. Некоторые из членов аналитического партнерства имеют инвестиционные портфели, позиции в котором совпадают с ценными бумагами, упомянутыми в данном обзоре. Мы высказываем свою искреннюю точку зрения, и не имеем цели своими рекомендациями спровоцировать повышение или понижение цен на активы, имеющиеся в портфелях участников партнерства.

Все мнения высказываются на дату, предшествующую дате рассылки этого обзора. Мы не можем гарантировать абсолютную точность цифр и фактов, содержащихся в обзоре, однако мы стараемся прикладывать все усилия для того, чтобы сведения, содержащиеся в данном обзоре, были точными. Ни один член партнерства не несет какой-либо ответственности за любые потери (убытки), которые могли(могут) возникнуть в связи с каким-либо использованием этого обзора.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ФИЛОСОФИЯ

Будущее в существенной степени неопределенно. Неопределенность со стороны негативных сюрпризов создает риски для ваших инвестиций. Любая компания может столкнуться с неожиданными проблемами, не поддающимися прогнозированию, а ее ценные бумаги могут существенно снизиться в цене. Для того чтобы снизить такие риски, мы настоятельно рекомендуем: 1) не использовать кредитные плечи 2) диверсифицировать свой инвестиционный портфель