Ежедневная аналитика от Клуба трейдеров 2trade.ru:

20 октября 2010 года

Прогноз Магнита

Второй по величине российский продуктовый ритейлер «Магнит» вернулся к прежним темпам роста в III квартале и нарастил чистую прибыль по международным стандартам за январь-сентябрь, подтвердив прогнозы выручки и EBITDA margin на год. За 9 месяцев выручка «Магнита» увеличилась на 35% до 164,5 млрд руб., чистая прибыль — на 22,3% до 7,17 млрд руб., EBITDA — на 16,5% до 13,24 млрд руб. Рентабельность по прибыли EBITDA сократилась в годовом выражении до 8,05% с 9,32%, и компания подтвердила прогноз на год — не менее 8,2%. Прогноз увеличения выручки по итогам 2010 г. также остался прежним — 36%, равно как и верхняя граница прогноза капзатрат — $1,3 млрд. Одним из факторов, оказавших влияние на финансовый результат 3 квартала 2010 года, стал пересмотр позиции компании относительно необходимости восстановления НДС с товарных потерь. Учитывая судебную практику, сложившуюся в пользу налогоплательщиков, а также позицию Высшего арбитражного суда РФ, компания приняла
решение откорректировать обязательства перед бюджетом на сумму порядка 470 миллионов рублей. В течение 9М 2010 года компания открыла 465 магазинов (454 магазина у дома и 11 гипермаркетов) и увеличила свои торговые площади на 28.31% с 967.23 тыс.кв.м. на конец 9М 2009 г. до 1,241.09 тыс.кв.м. При этом общее количество магазинов сети на 30 сентября 2010 года составило 3,693 (3,658 магазинов у дома и 35 гипермаркетов).

Выручка компании в рублях выросла на 34.99% с 121,867.02 млн. руб. за 9М 2009 года до 164,512.49 млн. руб. за 9М 2010 г. Рост чистой выручки связан с увеличением торговых площадей и ростом сопоставимых продаж на 6.78% (без НДС). Рост выручки в долларовом выражении составил 44.93%: с 3,751.90 млн. долл. за 9М 2009 г. до 5,437.75 млн. долл. за 9М 2010 г.
Валовая маржа компании уменьшилась с 23.27% за 9М 2009 г. до 22.30% за 9М 2010 г. Это изменение объясняется продолжившимися масштабными инвестициями в снижение цены. Валовая прибыль в рублях выросла на 29.37% с 28,358.51 млн. руб. (873.07 млн. долл.) до 36,687.96 млн. руб. (1,212.67 млн. долл.). Если ритейлер сумеет оправдать прогноз по EBITDA на год (выше 8%), в среднесрочной перспективе котировки акций компании могут достигнуть исторического максимума.

Рассмотрим акции Магнита с позиции технического анализа. В долгосрочном плане котировки торгуются по линии восходящего тренда, который берет свое начало в феврале 2009 года и проходит в районе 2 700 р. Среднесрочный восходящий тренд на текущий момент проходит в районе 3 400 р. Уровень 3 500 р. выступает мощной поддержкой для покупателей, образованный уровнями коррекции 161,8% и 261,8% по Фибоначчи от волны снижения в конце августа и в конце июня соответственно. Угол наклона среднесрочного тренда довольно большой и в случае развития коррекционных настроений котировки достигнут отметки на 3 500 р. Однако, в случае возобновления покупок ближайшим сопротивлением выступает уровень 3 900 р.



Хрипушин Денис,

Аналитик 2trade.ru