

В ходе проведенной оценки мы получили дальнейшее подтверждение обоснованности нашего выбора среди представителей сектора в пользу торговой сети Магнит. Наш выбор обусловлен следующими показателями торговой сети Магнит:

- быстрые темпы роста торговых площадей (на 28% в январе-сентябре 2009 г. при среднем росте по сектору на 11% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г.);
- высокие показатели рентабельности (в январе-сентябре 2009 г. чистая рентабельность сети Магнит составила 4,8%, что существенно выше среднего отраслевого значения 2,3%);
- невысокая долговая нагрузка (коэффициент Долг/ЕБИТДА на 2009 г. составил 0,9 против 2,4 в среднем по сектору);
- дисконт оценки стоимости (коэффициент 2011П Р/Е 11 при среднем показателе сектора на уровне 13, за исключением Седьмого Континента).

По нашим расчетам, акции Магнита остаются недооцененными по коэффициентам Р/Е на 2010-2011 гг. относительно как российских, так и зарубежных аналогов. Ритейлер показал высокие темпы роста выручки и чистой прибыли в январе-сентябре 2009 г. (соответственно на 30% и 105% в рублевом выражении по сравнению с аналогичным периодом 2008 г.). Компания также имеет амбициозные планы (и, на наш взгляд, располагает необходимыми для этого возможностями) по поддержанию динамичной экспансии торговой сети, усовершенствованию логистической системы и оптимизации расходов. Кроме того, Магнит недавно привлек \$369 млн в результате размещения допэмиссии. Учитывая эти средства, а также полученную у Сбербанка кредитную линию на \$360-370 млн (10,5 млрд руб.), мы считаем вполне реализуемой широкомасштабную программу капиталовложений Магнита на 2010 г. (предполагается потратить порядка \$710 млн на открытие 450-500 магазинов шаговой доступности и 15 гипермаркетов).