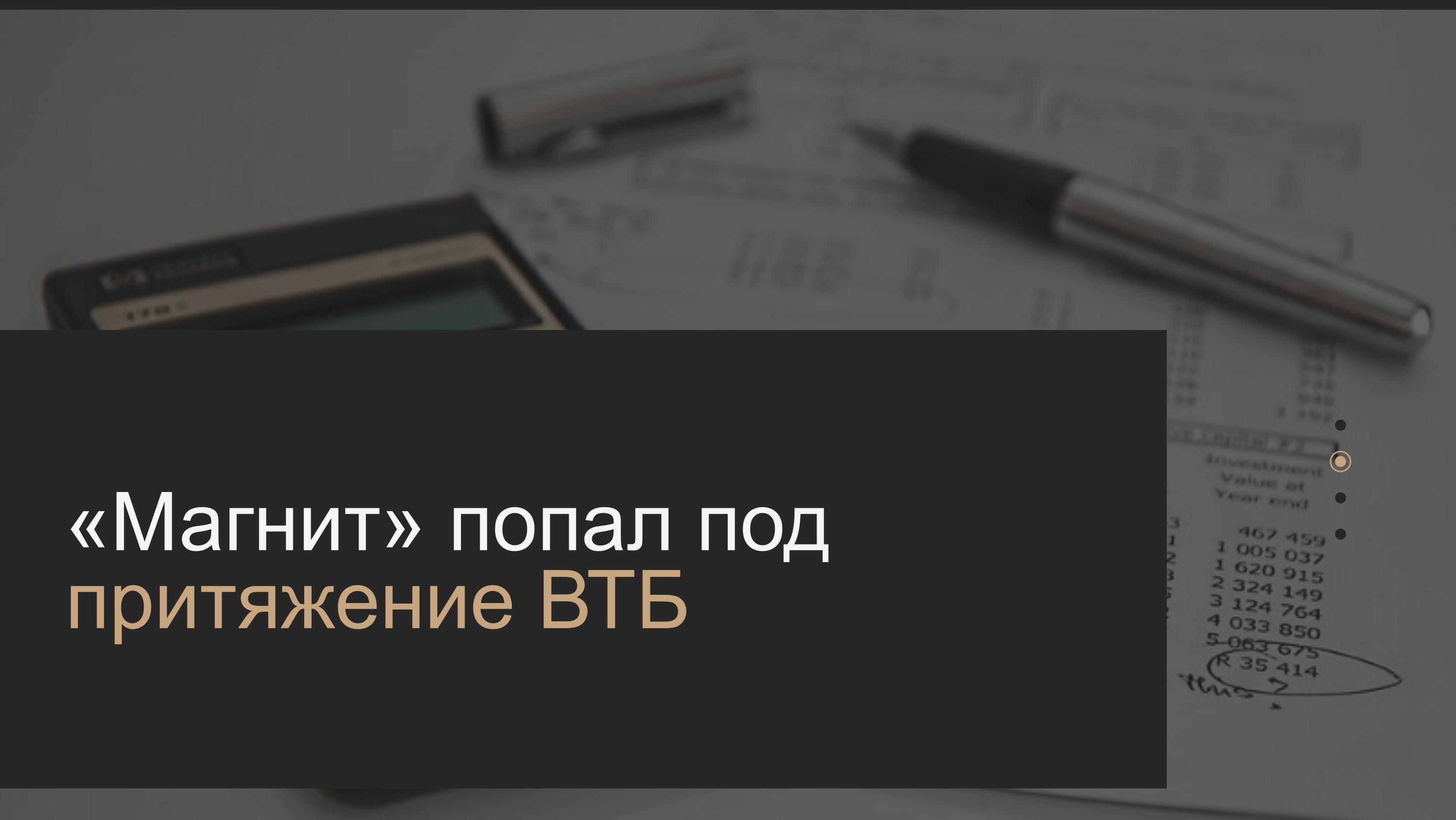


«Магнит» попал под притяжение ВТБ



Investment Value at Year end

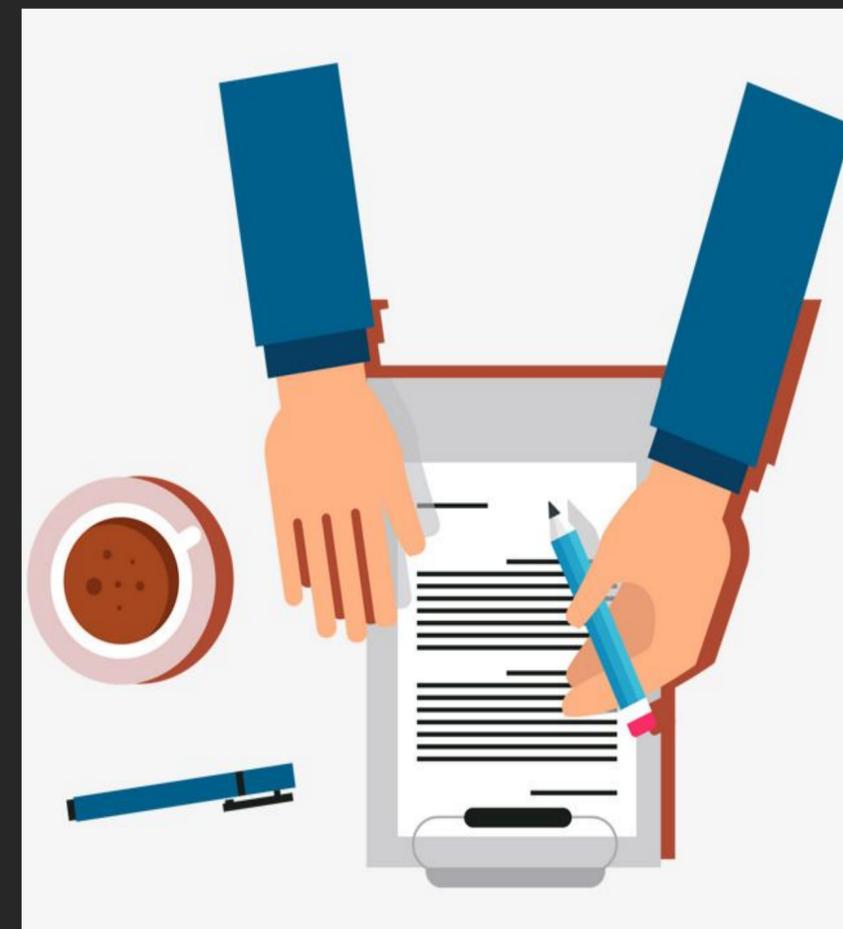
3	467 459
1	1 005 037
2	1 620 915
3	2 324 149
5	3 124 764
	4 033 850
	5 063 675
	R 35 414

thus ?

Создатель и основной акционер сети супермаркетов «Магнит» Сергей Галицкий продал почти все свои акции банку ВТБ за 138 млрд рублей.

Владелец блокпакета

Поскольку ни у одного из акционеров «Магнита» нет контрольного пакета акций, фактически компанией управляет владелец блокпакета. Раньше это был Сергей Галицкий, теперь – ВТБ, ставший владельцем 29,1% акций сети. Крупнейшему миноритарии «Магнита» – американскому фонду Dodge & Cox – принадлежит всего 6,5%.



В чем причина?

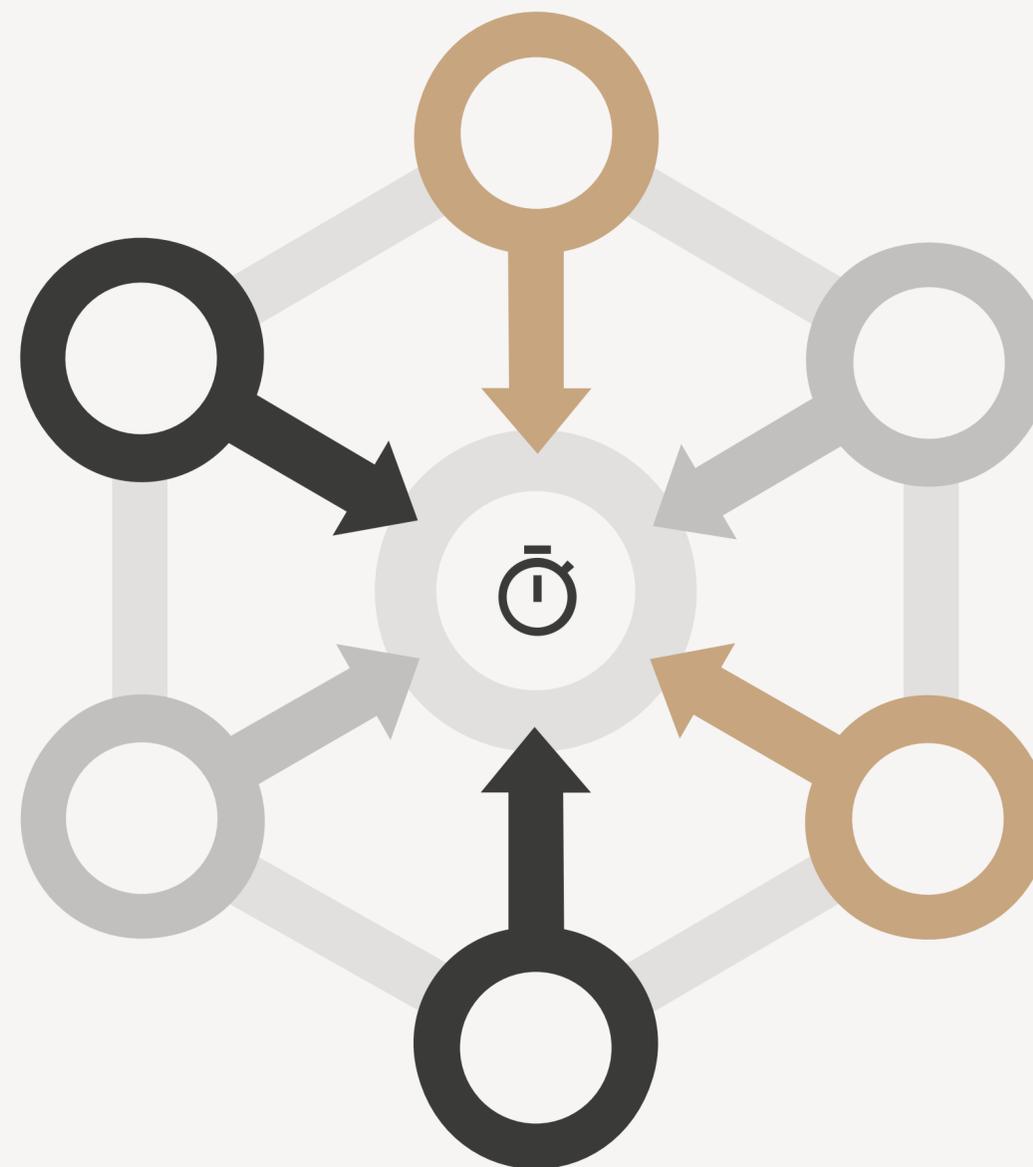
Основной версией продажи Галицким своей компании считается конфликт с инвесторами и менеджментом.

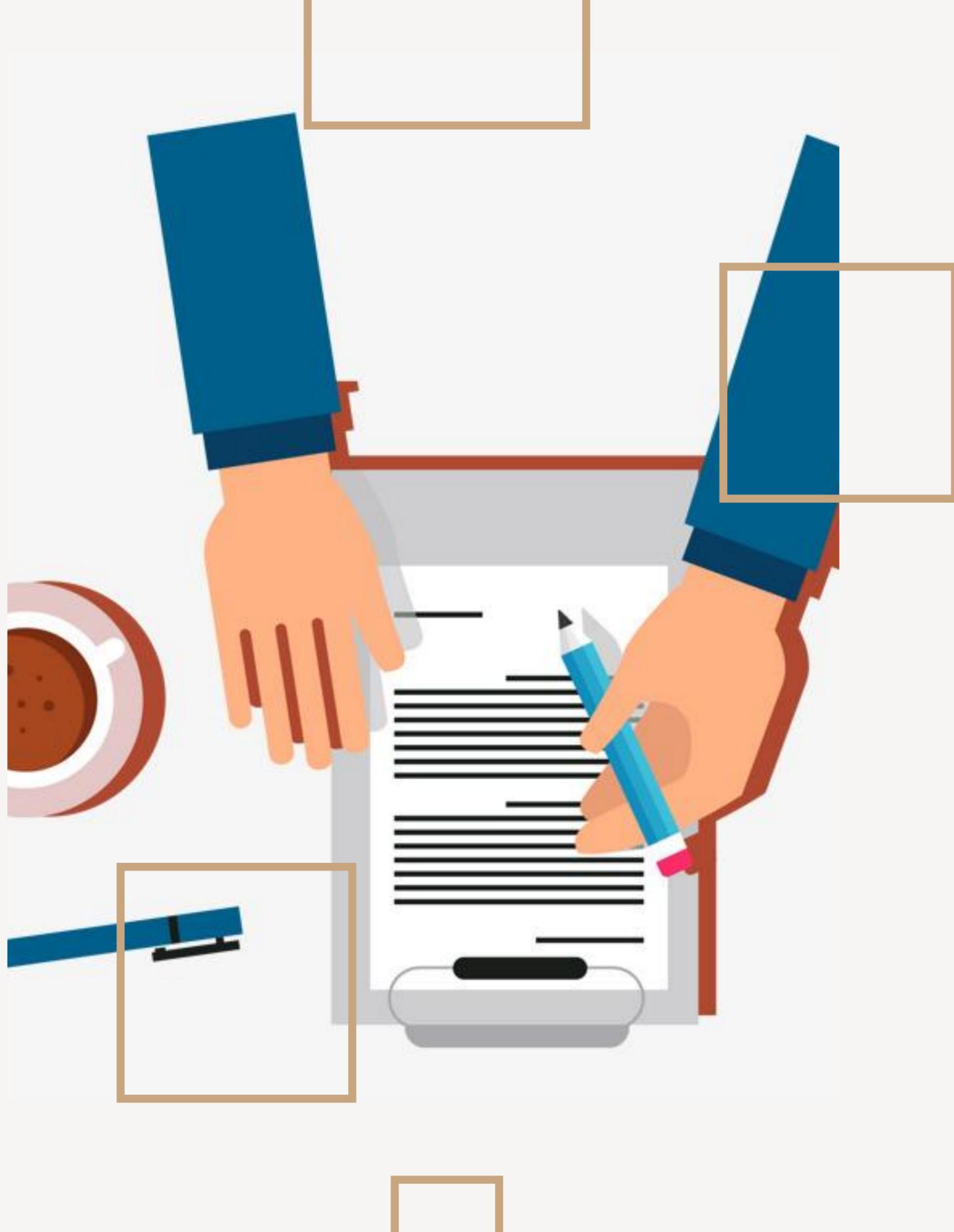
Сергей Галицкий по этому поводу высказался следующим образом:

«Толчком послужило то, что инвесторы не совсем так видят будущее, как основатель. Я не должен стоять поперек процесса, если инвесторы хотят изменений, они должны их получить. Наверное, я должен уйти, и должны прийти более амбициозные и молодые»

О чем говорит быстрая смена руководства?

О конфликте с менеджментом свидетельствует стремительность смены руководства компании: 16 февраля Сергей Галицкий и председатель правления ВТБ Андрей Костин объявили о сделке, а уже 18 февраля совет директоров «Магнита» принял отставку Галицкого с поста гендиректора, назначив на эту должность финдиректора компании Хачатура Помбухчана.





Что было не так? *Пора разобраться!*

В 2014–2015 годах «Магнит» был безусловным рекордсменом среди торговых сетей по количеству открываемых магазинов, что обеспечивало бурный рост его акций. Аналитики все чаще задавались вопросом, что будет с котировками акций, когда «Магнит» уже не сможет открывать по несколько сотен новых торговых точек в год.

В 2016 году «Магнит» впервые сократил прибыль. Сергей Галицкий объяснял это тем, что сеть активно инвестировала в обновление старых магазинов, открытие новых, запуск и увеличение собственных производств, например, инвестиции в грибную ферму в Краснодаре. Однако падение финансовых показателей продолжилось, а вслед за ними закономерно следовал обвал котировок акций. В 2017 году чистая прибыль компании сократилась на треть по сравнению с предыдущим годом, акции же «Магнита» только за последние шесть месяцев подешевели в 2,5 раза.

ОАО Магнит ▲ 3.660,0 +20,0 (+0,55%)



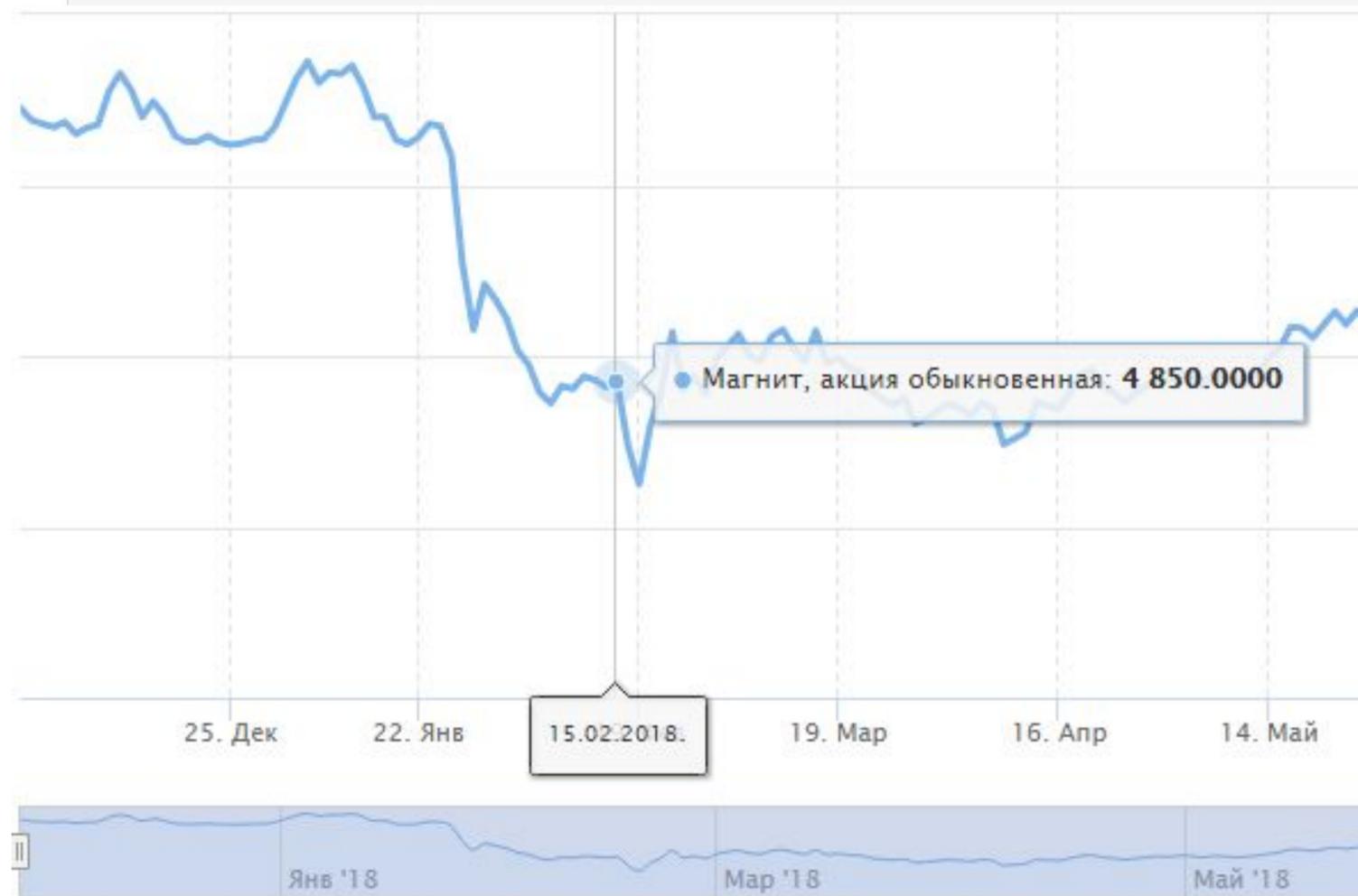
Капитализация
(на **02.11.2018**,
Осн. рынок): **373**
млрд. руб.

Решение Почему именно ВТБ?

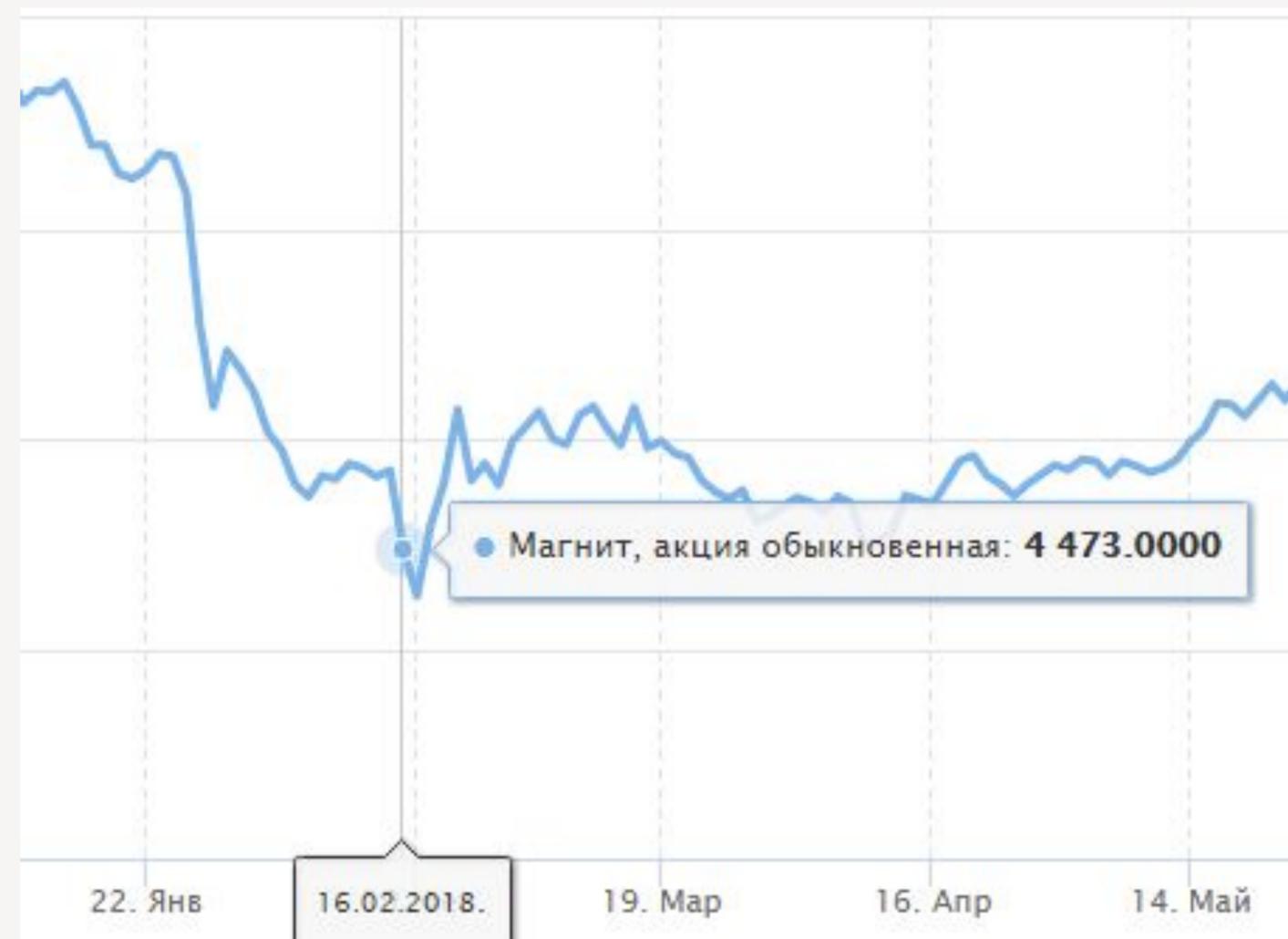
Выбор ВТБ в качестве покупателя достаточно очевиден – банк обслуживает операционную деятельность сети и участвовал в допэмиссии акций «Магнита». Мало того, Алексей Махнев из «ВТБ Капитал» в качестве независимого директора несколько лет входил в совет директоров ритейлера, а сам Галицкий с 2015 года входит в наблюдательный совет ВТБ. К тому же группа ВТБ уже осуществляла сделки по покупке долей в ритейлерах – в 2011 году «ВТБ Капитал» приобрел пакет акций сети гипермаркетов «Лента».

Что касается резонов ВТБ, то, по мнению президента банка Андрея Костина, акции «Магнита» стали привлекательными для покупки из-за существенного падения цены в последние месяцы.

Что если посмотреть на Стоимость акций?



За день до объявления
сделки



В день объявления сделки

Что если посмотреть на Стоимость акций?



На следующий день после
день проведения сделки



Что думают другие?

Гендиректор сети "Азбука вкуса" Владимир Садовин предполагает, что целью сделки для ВТБ могло быть желание перепродать актив: "Я сам себе тоже задавал вопрос, зачем эта сделка ВТБ. Может быть они думают, что на этом можно заработать и потом кому-то выгодно продать, тому же X5 Retail Group. Я не думаю, что это долгосрочная история, скорее спекуляция".



Что думают другие?

Экономист
Константин
Сонин о том, что
означает покупка
одной из
крупнейших
торговых сетей
государственным
банком

Продажа крупнейшей розничной сети «Магнит» Сергеем Галицким, основателем компании, государственному банку ВТБ – большое событие. Это и очередной сигнал, что российские бизнесмены не видят перспектив роста в кратко- и среднесрочной перспективе. Это и очередной шаг в сторону полного огосударствления экономики – российская национализация XXI в., крупнейшая мирная национализация в мировой истории, дотянулась и до торговли.



Кто-то оказался прав

ВТБ и Marathon Group Александра Винокурова объявили о закрытии сделки по выкупу у госбанка 11,82% акций «Магнита», второго по обороту ритейлера в России. Инициатором сделки был Marathon. По словам Соловьева, группа Винокурова была не единственным претендентом: ВТБ сразу после выкупа доли Галицкого получил несколько предложений о продаже акций «Магнита».

«Выбрали идеального инвестора: он имеет достаточно большой опыт в этой индустрии. По цене они были достаточно конкурентны. Акции «Магнита» торгуются на бирже, сделку можно сделать за день».

