



Утренний комментарий за 24 января 2024

24
Jan
Wednesday

Автор
Донецкий Дмитрий

**Сентимент рынка**

Сентимент РФ	IMOEX	3173	-0.08%
	RTSI	1133	0.26%
	USDRUB	88.23	-0.52%
	RGBI	121.27	-0.02%
Сентимент США	S&P500 fut.	4913	0.38%
	Brent Oil	79.87	0.30%
	Gold	2029	0.04%

- **X5 в IV квартале увеличила выручку на 24,7%, LfL-продажи - на 13,2%.**

X5 Group в IV квартале 2023 года по сравнению с аналогичным показателем 2022 года увеличила общие продажи на 24,7%, до 877,97 млрд рублей, говорится в сообщении компании. В частности, выручка сети магазинов "у дома" "Пятерочка" увеличилась на 20,3% (до 664,02 млрд рублей), сети супермаркетов "Перекресток" - на 11,1% (до 108,85 млрд рублей). Сеть "жестких" дискаунтеров "Чижик" продемонстрировала трехкратный рост, выручка составила 41,52 млрд рублей. Сопоставимые продажи (LfL) группы за отчетный период выросли на 13,2% благодаря увеличению среднего чека на 9,9% и трафика на 3%. По итогам 2023 года выручка ритейлера увеличилась на 20,6%, до 3 трлн 138,5 млрд рублей. LfL-продажи увеличились на 9,6% за счет роста трафика (+4,6%) и среднего чека (+4,8%).

Результаты X5 очень сильные. Таких темпы роста в ритейле среди крупных компаний просто нет. При этом здесь вклад как органического роста за счет новых открытий, так и отдельных покупок мелких региональных сетей. Более того, сопоставимые продажи всё ещё растут двузначными темпами, правда в четвертом квартале было большое влияние продуктовой инфляции, что отразилось на росте среднего чека. В комментарии менеджмента сказано, что компания испытывала давление на рентабельность из-за роста расходов на персонал, поэтому прибыль и EBITDA мы ожидаем ниже третьего квартала, плюс ещё влияние сезонности. В итоге X5 сейчас торгуется по мультипликаторам EV/EBITDA (IAS 17) 3,2x, P/E 6.7x. Мы ожидаем, что компания попадет с список ЭЗО, который вероятно будет опубликован до конца первого квартала (вероятно, после сделки в Яндексe). Это позволит компании «пересобраться» внутри РФ и после процедуры обмена расписок на акции объявить дивиденды. С учетом дивидендов за

Лидеры роста и падения

Лидеры роста %	Лидеры падения	%
РСетиВол	6.33 QIWI	-2.75
Россети Ур	3.68 OBK	-1.05
М.Видео	2.66 Астра	-0.89
РСетиЛЭ-п	2.19 Генетико	-0.78
HNHRu	1.83 Вуш	-0.76



прошлые периоды, мы ожидаем выплату более 650 рублей после редомициляции. Поэтому по-прежнему сохраняем рекомендацию «покупать» с целевой ценой 4515 рублей.



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
d.donetskiy@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.