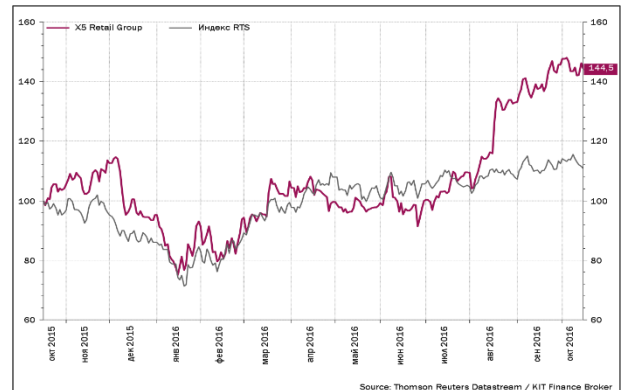


## Выручка X5 увеличилась на треть

Продажи X5 Retail Group увеличились в III кв. 2016 г. на 30,2% и составили 254 млрд. руб. Продажи сопоставимых магазинов (LFL) выросли на 9,1%, трафик – на 3,2%, средний чек – на 5,7%.

### Напомним:

X5 Retail Group – второй по объему доходов ритейлер в России. Лидер рынка – Магнит – за III кв. увеличил выручку лишь на 13,8%, LFL-продажи – на 1,2%, трафик – на 2,2%, а средний чек снизился на 1,0%. За 9 месяцев 2016 г. выручка Магнита составила 786,7 млрд. руб., X5 Retail Group – 734,3 млрд. руб.



Рекомендация: **Держать**

Тикер: **FIVE**

Торговая площадка: **London Stock Exchange**

Валюта: **USD**

## Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
X5 Retail Group	0,5	17,9	8,4	\$29,95	\$31,57	5,4%
Магнит	1,2	20,5	12,0			
Лента	0,8	18,5	9,7			
O'Key Group	0,2	16,9	6,1			
Дикси	0,1	16,6	4,3			
Среднее зарубежные аналоги	0,3	17,8	7,7			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Темпы роста продаж X5 ускоряются, причем доходы растут не только за счет открытия новых магазинов, но и благодаря динамике продаж в уже функционирующих торговых точках, опережающей конкурентов. Сохранение нынешней тенденции приближает момент, когда X5 вернет себе потерянный в 2013 г. статус крупнейшего российского розничного ритейлера. Это будет поддерживать котировки акций компании.

На 27 октября намечена публикация финансовой отчетности за III кв. 2016 г. Важно, чтобы EBITDA margin как минимум сохранилась на уровне II кв. 2016 г., т.е. составила не менее 7,6%. В этом случае акции продолжат рост, и их целевая цена может быть пересмотрена в сторону повышения.

**Рекомендуем ДЕРЖАТЬ** акции X5 Retail Group. Покупать бумаги, а также замещать акциями X5 бумаги Магнита в долгосрочных портфелях стоит только после публикации финансовой отчетности в том случае, если она оправдает обозначенные нами ожидания.

## Контакты



**8 800 700 00 55**

**8 (812) 611 00 00**

**8 (495) 981 06 06**

**Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71**

**Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»**

**Москва, Последний пер., 11, стр.1**

**Бизнес-центр «ЯН-РОН»**

[retail-saleskf@brokerkf.ru](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

[www.brokerkf.ru](http://www.brokerkf.ru)

КИТ Финанс (ООО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО). КИТ Финанс (ООО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.