

X5 Retail Group: отчет оправдал ожидания

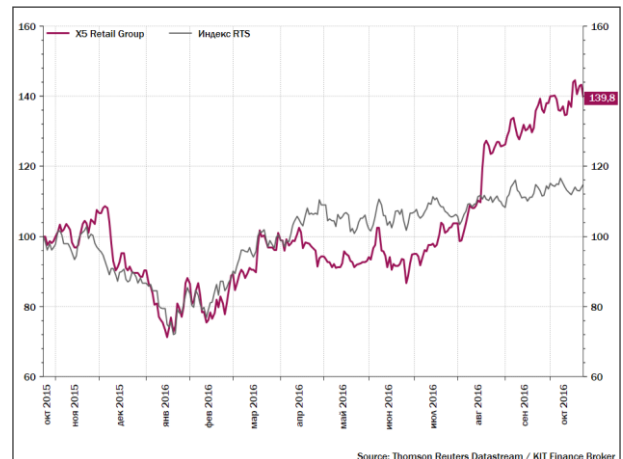
X5 Retail Group опубликовала финансовую отчетность за III кв. 2016 г.

Напомним:

Объемы продаж и выручки за III кв. 2016 г. Retail Group раскрыла неделей ранее. Подробнее см. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/FIVE_%2018102016.pdf

ЕБИТДА X5 выросла в отчетном периоде на 39,3% г/г до 19,86 млрд. руб. Рентабельность по ЕБИТДА увеличилась на 48 б.п. - до 7,8%. Чистая прибыль выросла на 65,9% - до 6,87 млрд. руб.

Соотношение чистого долга к ЕБИТДА снизилось до 2,15x – самого низкого уровня с 31 декабря 2009 г.



Рекомендация: **Накапливать**

Тикер: **FIVE**

Торговая площадка: **London Stock Exchange**

Валюта: **USD**

Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/S	P/E	EV/ЕБИТДА	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
X5 Retail Group	0,5	18,9	8,7	29,03	33,26	14,6%
Магнит	1,1	22,0	12,2			
Лента	0,8	18,4	9,5			
O'Key Group	0,2	17,5	6,3			
Дикси	0,1	18,6	4,4			
Среднее зарубежные аналоги	0,3	18,3	7,8			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Мы пересмотрели наши прогнозы на основании хороших квартальных результатов X5 Retail Group. Считаем, что торгующиеся на LSE акции компании остаются лучшей ставкой в российском ритейле. Важно, что, X5 быстро наращивает выручку, возвращая себе статус крупнейшего российского розничного ритейлера, и при этом увеличивает маржу.

Мы считаем, что дисконт акций X5 к акциям Магнита будет сокращаться. Целесообразно замещать позиции в акциях и депозитарных расписках Магнита акциями X5 Retail Group. Рекомендуем НАКАПЛИВАТЬ бумаги компании в районе \$28-29 за акцию.

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

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.