

X5 Retail Group: смена лидера

На текущей неделе российские ритейлеры продолжают представлять операционные результаты за IV и за весь 2016 г. Накануне отчиталась X5 Retail Group. Ранее результаты представили Магнит и ДИКСИ (см. Календарь корпоративных событий ниже).

Выручка X5 Retail Group по итогу 2016 г. увеличилась на 27,5% г/г и составила 1,025 млрд руб., в абсолютных значениях компания прибавила +221,5 млрд руб., это наибольший прирост за всю историю компании. Положительный эффект на показатель оказал рост сопоставимых продаж (LFL+7,7%) и увеличение торговых площадей (+29,1%). Кроме того, компании удалось открыть рекордное количество новых магазинов в прошлом году – 2167 против 1537 в 2015 г. Продажи за IV кв. 2016 г. выросли на 27,5% г/г, это немногим меньше роста в III кв., когда показатель увеличился на 30%.

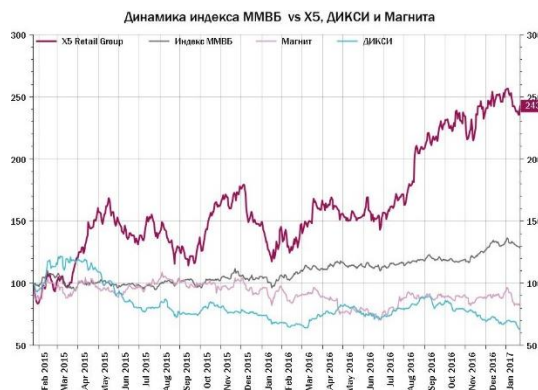
Напомним: Темпы роста продаж Магнита, ближайшего конкурента X5 Retail Group, в декабре оказались самыми низкими в истории ритейлера (+6,91%). Выручка Магнита за 2016 г. увеличилась на 12,8%, до 1,069 трлн руб., что ниже ранее обозначенных менеджментом уровней (14-16%). Без учета сети дрогери выручка Магнита составила 1,005 трлн руб.

X5 имеет все шансы занять лидирующую позицию в продовольственном ритейле. На эту цель работает и долгосрочная программа мотивации сотрудников X5, согласно которой ритейлер должен достигнуть и удержать лидирующую позицию в отрасли без ущерба рентабельности EBITDA. Программа действует уже с 2015 г. и продлится до конца 2019 г. Менеджмент может заработать за этот период примерно 11,5-12 млрд руб.

В то время как X5 увеличивает продажи за счет органического роста бизнеса, его конкуренты, Магнит и ДИКСИ, наоборот, сокращают их. К декабрьскому антирекорду Магнита можно прибавить и провал по выручке ДИКСИ, ритейлер впервые в декабре 2016 г. сократил продажи на 0,6%, а в IV кв. рост составил 4,2% против 14% в III кв.

Акции X5 по мультипликатору P/E и EV/EBITDA торгуются с дисконтом к Магниту около 14%. Считаем, что дисконт будет сокращаться.

Мы подтверждаем рекомендацию НАКАПЛИВАТЬ по акциям X5 Retail Group. Рекомендуем открывать длинные позиции на уровне \$31-32 за акцию.



Тикер: **FIVE**

Торговая площадка: **LSE**

Валюта: **\$**

Рекомендация: **НАКАПЛИВАТЬ**

LFL показатели	IV кв. 2016/IV кв. 2015	2016/2015
Магнит		
Продажи (%)	-1,30	-0,26
Трафик (%)	-1,84	0,65
Средний чек (%)	0,56	-0,9
Количество открытий за год	2378 в 2016 г. против 1970 в 2015 г.	
X5 Retail Group		
Продажи (%)	7,50	7,70
Трафик (%)	1,80	2,50
Средний чек (%)	5,60	5,0
Количество открытий за год	2167 в 2016 г. против 1537 в 2015 г.	
ДИКСИ		
Продажи (%)	2,10	4,40
Количество чеков (%)	-5,30	0,90
Средний чек (%)	3,40	3,50
Количество открытий за год	94 в 2016 г. против 513 в 2015 г. (net с учетом закрытий)	
Компания	Корпоративное событие	
	Пятница 27 января	
Магнит	Неаудированные финансовые результаты за 2016 г. по МСФО	
	Четверг 16 марта	
ДИКСИ	Финансовые результаты за 2016 г. по МСФО	
	Пятница 24 марта	
Магнит	Аудированные финансовые результаты за 2016 г. по МСФО	
	Понедельник 27 марта	
X5 Retail Group	Аудированные финансовые результаты по МСФО и телефонная конференция по итогам 2016 г.	
	Среда 12 апреля	
ДИКСИ	Операционные результаты за 1 кв. 2017 г.	
	Четверг 20 апреля	
X5 Retail Group	Операционные результаты за 1 кв. 2017 г.	
	Пятница 21 апреля	
Магнит	Публикация финансовых результатов за 1 кв. 2017 г.	
	Четверг 27 апреля	
ДИКСИ	Публикация финансовых результатов за 1 кв. 2017 г.	
X5 Retail Group	Публикация финансовых результатов по МСФО и телефонная конференция по итогам 1 кв. 2017 г.	

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 (АО).

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

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 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 (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) 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 (АО). КИТ Финанс (АО) 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.