

Горизонт инвестирования

6-9 месяцев

Финансовый инструмент

FIVE

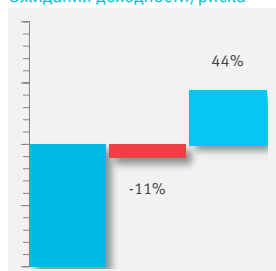
Торговая площадка

LSE

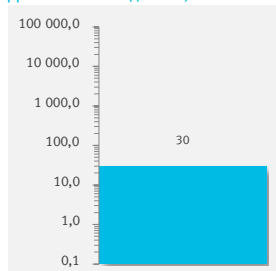
Валюта

USD

Ожидания доходности/риска



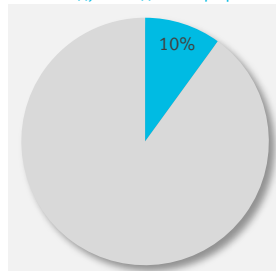
Дневная ликвидность, млн USD



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

Индекс РТС

Идея доступна в портфелях

ИТП Global

Фундаментальная идея

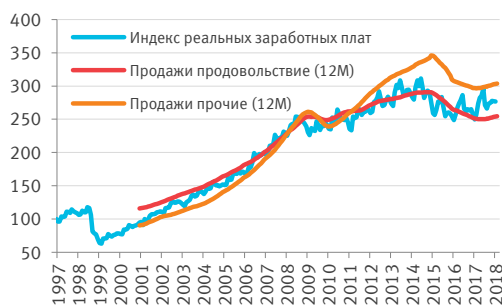
X5 Retail Group – один из двух традиционных лидеров российского продуктового ритейла, представленный сетями Пятерочка, Перекресток, Карусель, Экспресс. Львиная доля акций компании принадлежит Альфа Групп, а free-float, по разным оценкам, сейчас составляет от 26% до 38% всех акций.

В 2011 году, будучи лидером рынка, группа сбавила темпы развития, позволив своему главному конкуренту – сети Магнит – догнать ее по оборотам бизнеса. Между тем, в 2014-м году, после того как Магнит обогнал X5 по выручке, компания удачно сменила руководство, изменила стратегию развития, провела ребрендинг и переустройство действующих магазинов, а также активизировала процесс запуска новых. Как следствие показатели компании стали активно расти, а инвесторы вновь начали отдавать предпочтение бумагам X5 Retail.

В настоящее время компания продолжает вводить новые магазины, а также приступила к поглощению конкурентов в регионах. На наш взгляд, сейчас в условиях разворота реальных заработных плат и физических продаж продовольствия в сторону роста такая агрессивная стратегия является вполне оправданной. По итогам 2017 года X5 отчиталась в росте чистой розничной выручки на уровне +25,5% г/г, опередив своих конкурентов. При этом в 2018 году рост выручки может составить высокие 19-22% г/г, что будет также наилучшим показателем по сравнению с конкурентами. По итогам 2018 года можно будет также ждать рост маржинальности по чистой прибыли на 0,2-0,3%. В таких условиях акции компании могут сохранять свою повышенную привлекательность для инвесторов в течение года.

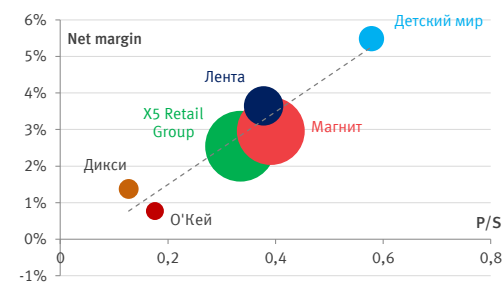
В 1-м квартале GDR X5 Retail начали торговаться на Московской бирже и вошли в индекс Мосбиржи. В перспективе можно ожидать включение бумаг в индексы MSCI, что увеличит приток средств портфельных инвесторов. 29 марта совет директоров рекомендовал выплатить за все годы деятельности компании дивиденды в размере 79,5 рублей на GDR, что является относительно неплохим уровнем для быстрорастущей компании российского ритейла.

Средние индексы физических продаж развернулись в 2017 году



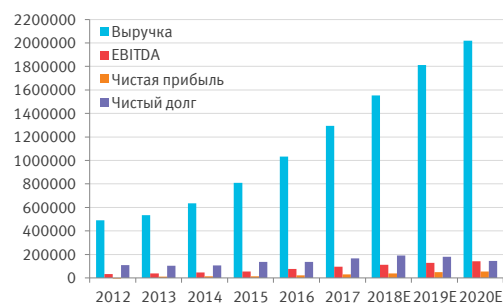
Источники: Росстат, расчеты «Открытие Брокер»

Ожидаемые результаты компаний ритейла по итогам 2018 года



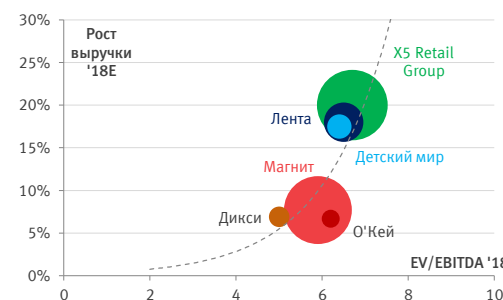
Источники: Данные компаний, Reuters, расчеты «Открытие Брокер»

Финансовые показатели X5 Retail Group, млн рублей



Источники: Данные компании, расчеты «Открытие Брокер»

Ожидания на 2018 год для X5 Retail остаются позитивными



Источники: Данные компаний, Reuters, расчеты «Открытие Брокер»

Инвестиционная идея

26 января мы рекомендовали покупать GDR X5 Retail Group по цене 38,8 долларов. В настоящее время мы рекомендуем усреднять позицию по текущей цене 30,2 доллара.

Цель 1 – 44 доллара; Цель 2 – 50 долларов

Графики

X5 Retail Group (daily)



Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Ближайший офис: <http://www.open-broker.ru/ru/branch/>
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ
clients@open.ru

Отдел продаж г. Москва
+7 (495) 223-02-02
открытие счетов, консультации по продуктам и услугам
salesoffice@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ**Отдел персонального
брокерского обслуживания**

Николай Рузайкин
Начальник отдела

Руслан Ситдеков
Деск облигаций

+7 (495) 777-34-87
<http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

Отдел анализа рынков

Константин Бушуев, PhD
Начальник отдела, макроэкономика,
глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, акции, облигации

Андрей Кочетков, PhD
Аналитик

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Сергей Колесников, FRM
Аналитик, международные рынки

Иван Авсейко
Аналитик, международные рынки

Тимур Нигматуллин, MBA
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2018

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.