

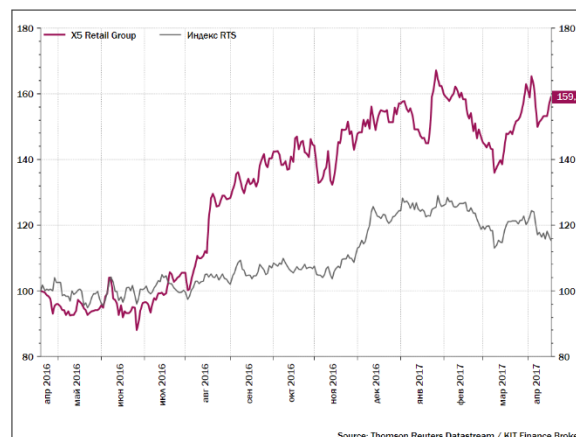
## X5 Retail Group: очередная заявка на лидерство в секторе

X5 опубликовала отчет по продажам в I кв. 2017 г.

Совокупная выручка компании г/г увеличилась на 26,4% до 291,5 млрд. руб. LFL-продажи выросли на 7,3%: вырос и средний чек (+2,6%), и покупательский трафик (+4,6%).

76,5% в структуре доходов занимает выручка сети Пятерочка, 15,4% - Перекресток, 7,2% - сеть гипермаркетов Карусель. Примечательно, что «Перекрестки» и «Карусели» продемонстрировали максимальный темп прироста сопоставимых продаж – на 10,3% и 9,4% соответственно. Это сигнализирует о перетоке покупательской способности в сегмент гипермаркетов и супермаркетов из дискаунтеров и положительно скажется на рентабельности продаж X5.

На этом фоне очень слабо выглядят результаты, опубликованные Лентой: выручка ритейлера в I кв. 2017 г. увеличилась на 17,2% до 77,9 млрд. руб., а сопоставимые продажи сократились на 1,7%. В компании это объясняют падением покупательского трафика на 2%, частично связываемого с «эффектом каннибализации»: из-за быстрого роста числа новых гипермаркетов, спрос «размывается», особенно это заметно в Санкт-Петербурге после покупки сети К-Руока.



Тикер: **FIVE**

Лот: **1 шт.**

Торговая площадка: **LSE**

Валюта: **домар США**

Рекомендация: **Покупать**

## Рыночные мультипликаторы компании

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
X5 Retail Group	0,4	13,9	6,9	32,36	36,90	14,0%
Лента	0,5	12,8	7,3			
Магнит	0,8	15,8	9,4			
O'Key Group	0,2	12,5	5,7			
Дикси	0,1	29,6	4,2			
Среднее зарубежные аналоги	0,3	16,9	7,3			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

X5 поддерживает быстрый рост выручки и в 2017 г. При этом данные о росте сопоставимых продаж в супермаркетах и гипермаркетах позволяют рассчитывать на сохранение или даже увеличение EBITDA margin в I кв. 2017 г. Пока компания может одновременно поддерживать темпы роста доходов >20% и наращивать EBITDA margin, она будет оставаться фаворитом сектора. **Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ депозитарные расписки X5, торгующиеся на LSE с целевой ценой \$36,9.**

Завтра финансовую отчетность за I кв. 2017 г. опубликует Магнит. Если данные снова окажутся слабыми, мы увидим еще одну волну перетока инвестиционного капитала из Магнита в X5, что спровоцирует рост котировок последней.

Целевые цены по акциям компаний сектора могут быть пересмотрены нами после публикации финансовых отчетов за I 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](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

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

КИТ Финанс (ПАО).

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 (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) 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 (ПАО). КИТ Финанс (ПАО) 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.

За совершение сделок с ценными бумагами взимается комиссионное вознаграждение в соответствии с тарифами КИТ Финанс (ПАО). Возможны комиссии третьих лиц.