

Обзор рынка 17.07.2017

4 по величине публичный продуктовый ритейлер в России публикует данные за 2кв и 2 полугодие 2017г:

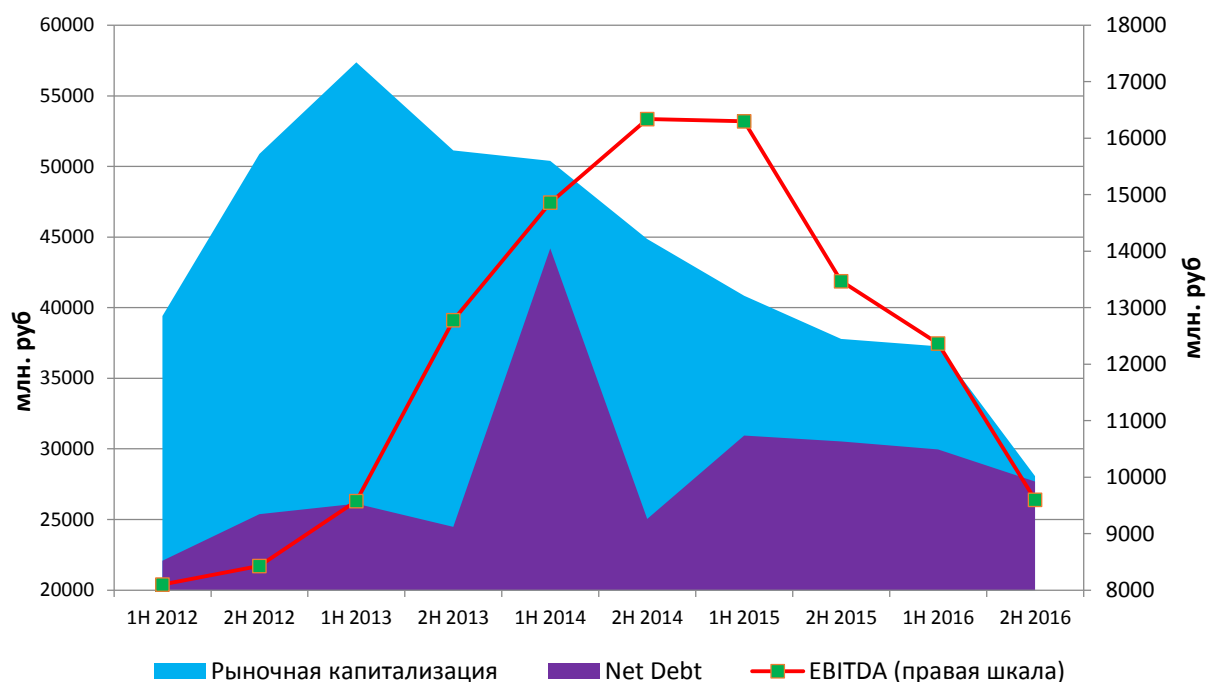
Выручка по форматам во 2кв и 1П 2017 года, млн. руб.

Формат	2Q 2017	2Q 2016	Δ%	1H 2017	1H 2016	Δ%
Дивизион «ДИКСИ»	56 454	69 384	(18,6%)	111 495	129 370	(13,8%)
Дивизион «Виктория»	9 505	9 234	2,9%	18 866	18 532	1,8%
Дивизион «Мегамарт»	4 790	4 894	(2,1%)	9 497	9 253	2,6%
Розничная выручка ГК «ДИКСИ»	70 750	83 511	(15,3%)	139 858	157 156	(11,0%)
Прочая выручка	566	542	4,5%	1 094	1 017	7,6%
Общая выручка ГК «ДИКСИ»	71 316	84 053	(15,2%)	140 953	158 173	(10,9%)

Динамика продаж LFL за 2кв и 1П 2017 года, %

Формат	2кв 2017			1П 2017		
	Количество чеков	Средний чек	LFL продажи	Количество чеков	Средний чек	LFL продажи
Дивизион «ДИКСИ»	(17,5%)	(2,6%)	(19,7%)	(13,3%)	(2,5%)	(15,5%)
Дивизион «Виктория»	(4,2%)	1,3%	(2,9%)	(3,6%)	0,4%	(3,1%)
Дивизион «Мегамарт»	(4,4%)	(0,7%)	(5,1%)	(2,5%)	(1,4%)	(3,8%)
LFL продажи ГК «ДИКСИ»	(15,9%)	(1,2%)	(17,0%)	(12,1%)	(1,5%)	(13,4%)

Ситуация выглядит бедственно, особенно на фоне ускорения роста в холдинге Х5. Падение выручки на 18,6% - тревожный звонок (уже не первый) для всей отрасли: маржинальность бизнеса падает, без сделок слияний и поглощений расти все труднее. Несмотря на то, что из крупных участников убыточными в 1 полугодии 2017г являются только Дикси и Окей, крупнейшая компания Магнит также испытывает замедление роста по сравнению с периодом 2009-2014 гг.



Рыночная капитализация, финансовые и операционные показатели у Дикси идут в унисон. Важнейшие индикаторы: EBITDA (прибыль до уплаты налогов, процентов и амортизации) упала почти на 40%, а чистый долг стал занимать большую часть в общей стоимости бизнеса.

В пятницу вышла неожиданная новость о выкупе Дикси до 10% своих акций на дочернюю компанию. Является ли это подготовка к реорганизации бизнеса или объединению с другим участником сказать пока сложно. В акционерном капитале участвует крупный фонд Prosperity, который ранее сумел договориться о продаже своих акций в Черкизово с существенной премией к рынку.

<https://www.vedomosti.ru/business/articles/2017/07/14/723828-riteiler-diksi>

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.