

Обзор рынка 19.08.2016

На данный момент уже все ритейлеры отчитались за полугодие и можно сделать определенный вывод. Рост выручки основных игроков за первое полугодие 2016г:

Компания	Рост выручки %	Рост выручки млрд. руб.
Магнит	+14,5%	519,45
X5 Retail Group	+26,2%	480,3
Дикси	+20,2%	158,17
Лента	+21,9%	140,1
Окей	+10,1%	82,4
Мвидео	+19%	98,6

Конечно, следует учесть и масштаб магнита по сравнению с Лентой и Дикси, но определенное замедление длится уже достаточно давно. При таких же темпах, проиграть лидерство X5 можно уже в течении 2-3 кварталов. Разрыв в выручке минимальный с 2014г, когда Магнит обогнал X5.



Объективно, весь сектор уже очень дорогой, на фоне общих мультипликаторов в 10-12 годовых прибылей, Мвидео с показателем в 6 – выглядит неплохо. Также у компании почти нет долга и нет прямой конкуренции с федеральными игроками, как у продуктовых ритейлеров. Зато интернет магазины постепенно забирают свою долю рынка и это общемировой тренд

X5 выглядит интересно на фоне захвата лидерства и повышения качества каждой точки, но акции не торгуются на Московской Бирже, а только на лондонской LSE.

Основные показатели отчета о прибылях и убытках ⁽¹⁾

Миллионов российских рублей (млн руб.)	2 кв. 2016	2 кв. 2015	Изм., %	1П 2016	1П 2015	Изм., %
Выручка	251 633	199 883	25,9	483 244	382 608	26,3
в т.ч. чистая розничная выручка ⁽²⁾	249 722	198 623	25,7	480 323	380 676	26,2
«Пятерочка»	189 437	145 050	30,6	360 806	274 629	31,4
«Перекресток»	37 315	31 296	19,2	74 856	63 046	18,7
«Карусель»	20 124	19 419	3,6	39 141	37 317	4,9
«Экспресс»	2 845	2 857	(0,4)	5 519	5 684	(2,9)
Валовая прибыль	59 807	48 075	24,4	115 998	92 971	24,8
Валовая рентабельность, %	23,8	24,1	(28) б.п.	24,0	24,3	(30) б.п.
EBITDA	20 005	14 389	39,0	36 498	27 517	32,6
Рентабельность EBITDA, %	8,0	7,2	75 б.п.	7,6	7,2	36 б.п.
Операционная прибыль	14 458	9 923	45,7	25 864	18 991	36,2
Операционная рентабельность, %	5,7	5,0	78 б.п.	5,4	5,0	39 б.п.
Чистая прибыль	7 950	3 832	107,5	13 004	7 942	63,7
Рентабельность чистой прибыли, %	3,2	1,9	124 б.п.	2,7	2,1	62 б.п.

В сравнении с мировыми стандартами, отечественному ритейлу предстоит расти еще очень долго. В 2015 г. доля современных форматов в торговле России достигла 66%, на 1000 человек приходится 192 кв. м таких торговых площадей, отмечают аналитики. Тем не менее, в странах с развитой розничной торговлей на 1000 человек приходится 400–600 кв. м торговой площади, а доля современной торговли – 75–85% (данные Deutsche Bank).

Внушает доверие качество управления и прозрачность большинства крупных участников рынка, особенно в сравнении с другими отраслями. Очевидно, что весь сектор столкнется с некоторым замедлением, но в отличие от телекомов (где количество абонентов превышает размер населения страны), возможность роста сохраняется в долгосрочном периоде.

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.