

Обзор рынка. Российские ретейлеры

23 марта 2021 г.

Сегодня вновь предлагаем обратить внимание на сектор российского ретейла. Все представители данного сектора опубликовали свои финансовые результаты по МСФО за 2020 год. Проведем сравнительный анализ, а также постараемся определить лидера в секторе.

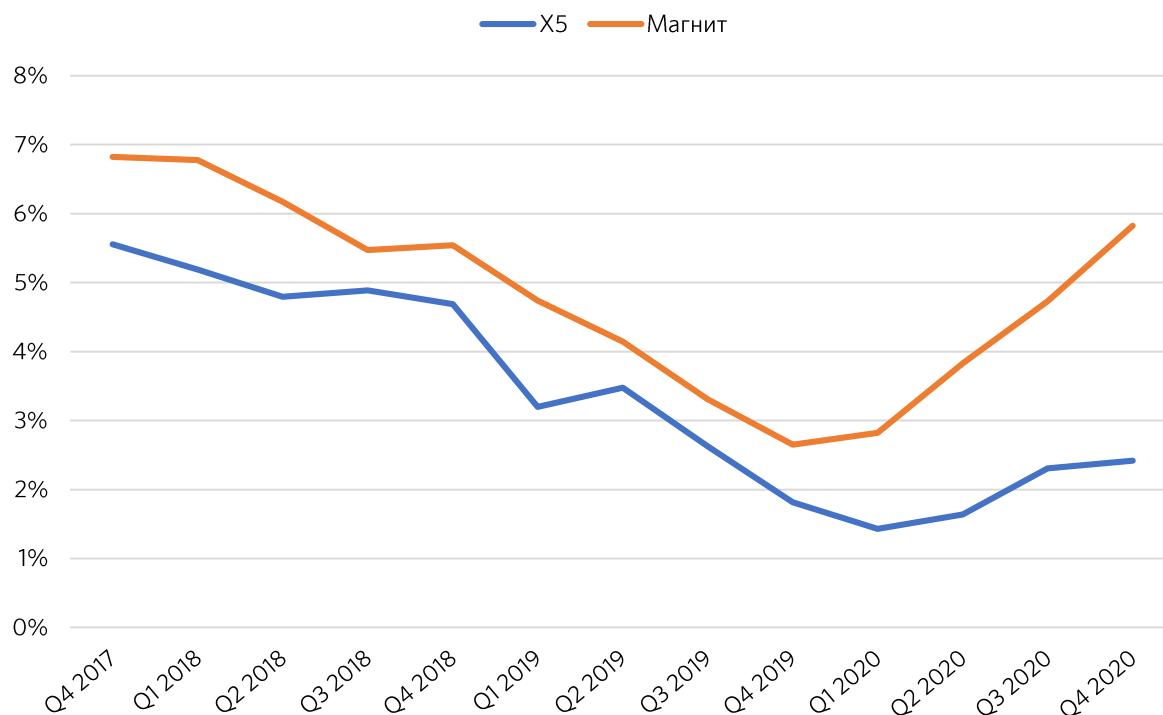


Рисунок 1. Динамика изменения рентабельности активов

Главными объектами сравнения для нас являются «Магнит» и «X5 Retail Group». Исключение «Ленты» обусловлено отсутствием дивидендных выплат (помимо этого, формат точек продаж «Ленты» существенно отличается, что потребует внесения множества корректировок, которые, вероятно, сместят оценку). «Магнит» является лидером по показателю рентабельности активов, демонстрируя стремительное восстановление за прошедший год. Результаты «X5 Retail Group» существенно отстают.

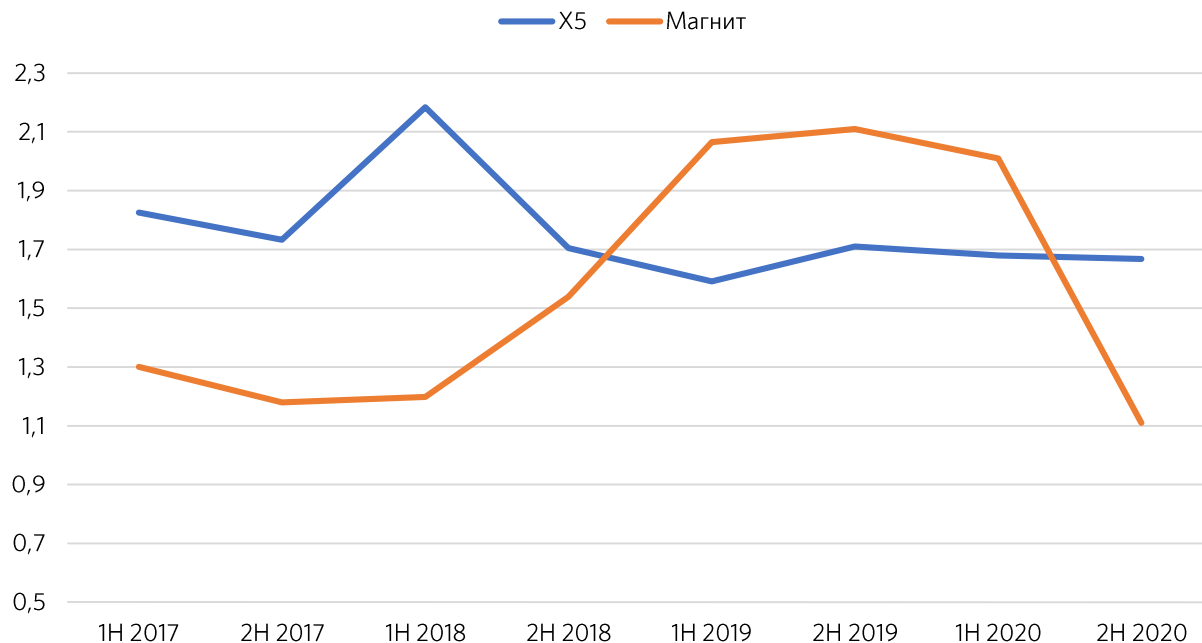


Рисунок 2. Динамика изменения коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

По уровню финансовой устойчивости «Магнит» также на сегодня находится впереди «X5 Retail Group». Стремительный рост финансовых результатов за прошедший год позволил сократить коэффициент «Чистый долг/EBITDA» примерно на 50%.

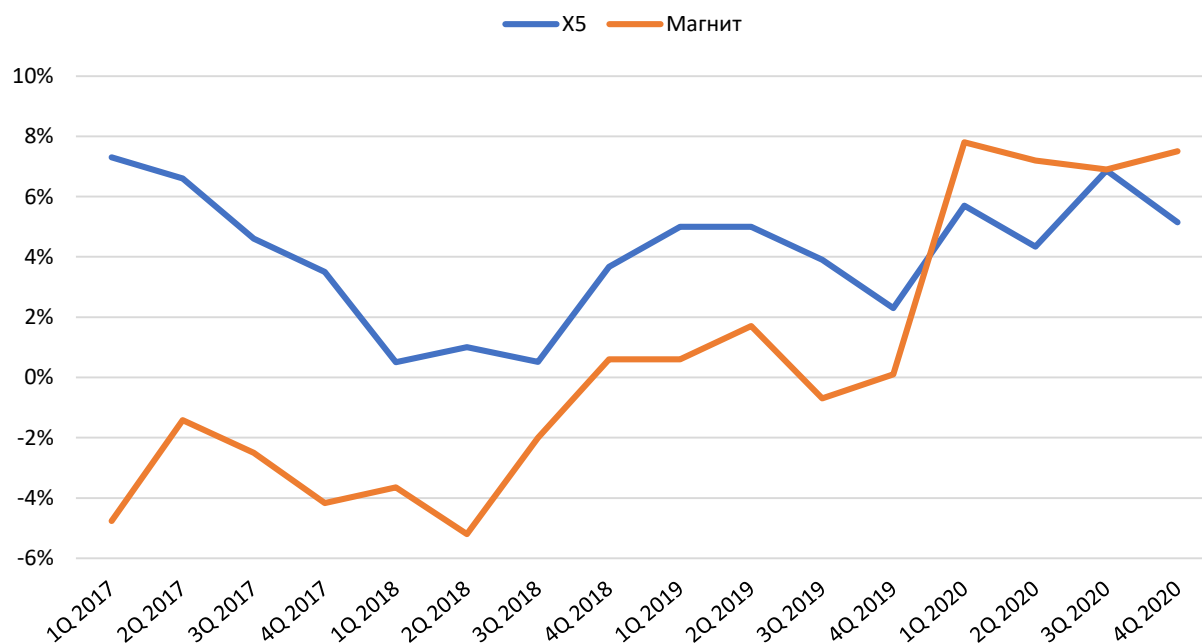


Рисунок 3. Динамика изменения LFL продаж

LFL продажи за последний год изменились схожим образом. Тем не менее, лидером можно выделить «Магнит», опережающий своего конкурента весь 2020-й год.

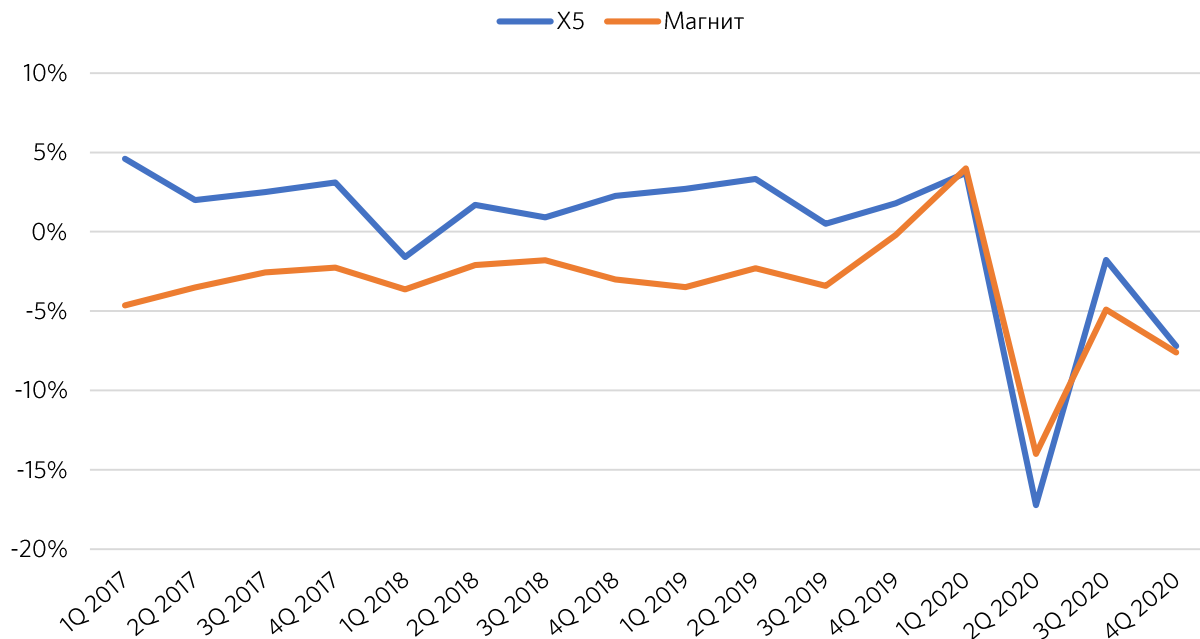


Рисунок 4. Динамика изменения LFL трафика

С введением карантинных мер все ретейлеры столкнулись с падением трафика. В целом, ситуацию с данным показателем у «Магнита» и «X5 Retail Group» можно назвать равной. В ближайшие периоды, по мере восстановления от коронавируса, у компаний будет возможность нарастить данный показатель.



Рисунок 5. Динамика изменения цены акций Магнит (в USD), Лента (в USD), X5 (в USD), Walmart

Рост котировок «Магнита» с начала 2020 года превосходит бумаги всех конкурентов, а также американского гиганта «Walmart». Как мы уже выяснили, подобную динамику можно назвать оправданной.

	Магнит	Лента	X5
EV/EBITDA	6	4,5	8
P/E	16	8	17
Див. Дох-ть	8,5%	0,0%	7,5%

Таблица 1. Сравнительная таблица (с учетом ожидаемых финальных дивидендов «Магнит»)

Лучшей идеей в секторе, согласно сравнительному анализу, являются бумаги компании «Лента». Однако на сегодня данный эмитент не выплачивает дивидендов. Несмотря на произошедший рост котировок, по совокупности показателей, самой привлекательной акцией в секторе российского ретейла можно назвать акции «Магнит». Средние стоимостные показатели, а также самый высокий уровень дивидендной доходности склоняют к покупке данных бумаг. Мы считаем, что данные акции могут быть рассмотрены к покупке по текущим значениям. Ближайшим ценовым ориентиром, на наш взгляд, является уровень в 6000 рублей за акцию. Покупка акций «Лента» сегодня является сравнительно рискованной, однако возможная «игра на опережение» может принести дополнительную доходность в случае объявления дивидендов компанией (тем более, что крупнейшим акционер уже заявил об этом).

Москва. 18 марта. INTERFAX.RU – «Ритейлер "Лента" планирует в 2021 году утвердить дивидендную политику и начать выплаты с 2022 года.

"В 2021 году приоритетом компании будет рост, а с 2022 года мы планируем начать выплаты. Мы считаем, что каждая успешная компания должна платить дивиденды", - заявил председатель совета директоров ритейлера, владелец "Севергрупп" (основной акционер "Ленты") Алексей Мордашов в ходе "Дня инвестора" розничной компании..."

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.

Клиентский отдел

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела

(342) 210-59-89

yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий

mutalliev@pfc.ru