

# Утренний комментарий за 23 октября 2023

23  
Oct  
Monday

Автор  
Донецкий Дмитрий

**Лидеры роста и падения**

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
Юнипро	3.19	ОВК	-10.74
Мосэнерго	2.65	РусАгро	-3.38
Магнит	2.26	Генетико	-3.11
ЭЛ5Энерго	2.24	Мечел ап	-3.02
Астра	2.20	Позитив	-2.03

- «Лента» сообщает о росте общих продаж на 7,3%, LFL продаж на 8,0% и росте онлайн-продаж на 44,9% в 3 квартале 2023 года

Продажи выросли на 7,3% год к году до 136,0 млрд руб. Сопоставимые продажи (LFL) выросли на 8,0% на фоне роста LFL-трафика на 4,2% и роста LFL-среднего чека на 3,6%. Валовая прибыль увеличилась на 4,6% год к году и составила 27,7 млрд руб. Валовая маржа снизилась на 52 б.п. до 20,4%. EBITDA составила 7,0 млрд руб., маржа EBITDA составила 5,2%.

Отчет Ленты в этот раз довольно необычный. Проблема с трафиком в магазинах была решена двумя способами. Во-первых, было резкое закрытие неэффективных магазинов (нетто 135 магазинов год к году), что по определению улучшает сравнительную базу. Во-вторых, Лента значительно пересмотрела ассортимент и снизила валовую маржинальность, что выливается в низкой общей рентабельности. Всё как мы и прогнозировали: за падением трафика следует падение маржинальности. Далее если трафик растет, то можно постепенно возвращать маржинальность. Поэтому мы видим, что Лента трансформируется, позитивные сдвиги есть. Больше всего радует, что Ленте удалось купить сеть дискаунтеров Монетка, которая растет темпами близкими к лидеру сектора - X5. Правда, неизвестна цена покупки. Но так или иначе, сделка позитивна для бизнеса группы в целом. Мы ставим нейтральный рейтинг Ленте, считая текущую цену акций справедливой.

**Лидеры роста и падения**

Лидеры роста %	Лидеры падения	%
Юнипро 3.19	ОВК	-10.74
Мосэнерго 2.65	РусАгро	-3.38
Магнит 2.26	Генетико	-3.11
ЭЛ5Энерго 2.24	Мечел ап	-3.02
Астра 2.20	Позитив	-2.03



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,  
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий  
Аналитик АО ИФК «Солид»  
+7 (495) 228-70-10  
d.donetskiy@solidbroker.ru

## АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10  
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А  
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.