



Утренний комментарий за 12 марта 2024

12
Mar
Tuesday

Автор
Донецкий Дмитрий

**Сентимент рынка**

Сентимент РФ	IMOEX	3310	-0.28%
	RTSI	1149	-0.35%
	USDRUB	90.72	0.11%
	RGBI	117.47	0.09%
Сентимент США	S&P500 fut.	5204	0.36%
	Brent Oil	82.97	0.68%
	Gold	2177	-0.22%

- **ПАО «М.видео» сообщает операционные и аудированные консолидированные финансовые итоги, подготовленные в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) за год, закончившийся 31 декабря 2023 года.**

Лидеры роста и падения

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
Детский мир	8.43	М.Видео	2.88
Аптеки 3би6	7.37	Россети Ур	-2.02
QIWI	3.85	Циан	-1.89
FIXP	1.09	Совкомбанк	-1.52
Мечел ао	0.83	Окей	-1.31

Общие продажи (GMV2) Группы в 2023 году выросли на 11% год к году до 540 млрд руб. (с НДС), общие онлайн-продажи составили 71% GMV, увеличившись на 18% до 386 млрд рублей (с НДС). Выручка Группы выросла на 7,9% год к году до 434,4 млрд руб. Показатель EBITDA Группы вырос на 49% до 21,5 млрд руб. EBITDA маржа выросла на 1,4 п.п. до 4,95%, вернувшись к целевому диапазону, благодаря росту операционной эффективности. При этом в 4 квартале показатель EBITDA вырос на 91%, а EBITDA маржа — на 1,8 п.п. до 6,7%. Чистый убыток Группы по итогам года сократился на 31%, до 5,2 млрд руб. (6,6 млрд руб. по МСФО (IFRS) 16). В 4 квартале 2023 года Группа получила чистую прибыль в размере 1,6 млрд руб., что на 2,5 млрд руб. лучше показателя за 4 квартал 2022 года. Чистый долг Группы на 31 декабря 2023 года составил 67,8 млрд руб., долговая нагрузка по показателю чистый долг / EBITDA снизилась до 3,2х.

Действительно, результаты М.Видео можно назвать успешными. Мы видим сразу несколько улучшений. Во-первых, рост EBITDA и рост маржинальности до целевых значений, что свидетельствует о том, что бизнес по большей части адаптировался к текущим условиям. Во-вторых, во втором полугодии чистый убыток сократился до 556 млн рублей. Компания уже приблизилась к уровню безубыточности по чистой прибыли. В-третьих, был значительный рост свободного денежного потока во второй половине года до рекордных значений в том числе из-за высвобождения оборотного капитала впервые с 2021 года. В-четвертых,



соотношение чистый долг/ЕБИТДА снизилось в приемлемый диапазон. Но отметим, что процентные расходы пока высокие и соотношение ЕБИТДА/проценты сохраняется на уровне 1,9х, что ниже комфортного уровня в 3х. По EV/ЕБИТДА компания по текущим ценам оценивается справедливо (4.9х). Пока, на наш взгляд, акции М.Видео всё ещё неинтересны для добавления в портфель, однако стоит ожидать улучшение кредитного качества облигаций.



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.