



Утренний комментарий за 27 апреля 2023

27
Apr
Thursday

Автор
Донецкий Дмитрий



Сентимент рынка

Сентимент РФ	IMOEX	2630	0.39%
	RTSI	1015	0.42%
	USDRUB	81.61	0.00%
	RGBI	129.28	0.09%
Сентимент США	S&P500 fut.	4092	0.41%
	Brent Oil	78.01	0.32%
	Gold	1997	0.42%

• X5 объявляет о результатах за 1 кв. 2023 по МСФО.

Выручка компании выросла на 15,2% до 696 млрд. рублей. Валовая маржа составила 23,7% снизившись по сравнению с 2022 годом на 88 б.п. Скорректированная EBITDA упала на 5,4% за счет роста расходов на персонал. Чистая прибыль выросла на 142% до 12,1 млрд. рублей за счет меньших расходов на обслуживание долга, амортизацию и на фоне низкой базы прошлого года. Чистый долг вырос до 208 млрд. рублей с 191 млрд. рублей на фоне отрицательного свободного денежного потока.

На наш взгляд, отчет всё равно сильный. Безусловно, в связи с новыми ускоренными открытиями Чижиков маржинальность должна снижаться, т.к. магазины ещё не вышли на полную мощность, а расходы по ним такие же как по зрелым магазинам. Также X5 поглотила красноярские «Красный Яр» и «Слата», что в моменте негативно сказалось на марже, пока процессы ещё полностью не перестроены.

Результаты X5 сильно контрастируют с результатами Ленты, где компания стала убыточной на операционном уровне, ссылаясь на рыночную конъюнктуру. К сожалению, X5 пока не интересна из-за отсутствия планов (и шагов) по редомициляции, Лента стала убыточна, а Магнит не раскрывает результаты и не платит дивиденды. Получается, что в классическом продуктовом ритейле на данный момент отсутствуют интересные компании на покупку, не считая долгосрочных инвестиций.

Лидеры роста и падения

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
ВТБ	4.10	РСетиВол	-2.18
МРСК Ур	3.15	Эн+груп	-1.69
ВСМПО	2.08	Мостотрест	-1.63
ТКС	1.84	Эталон	-1.58
Татнефть	1.62	VEON	-1.50



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.