



Утренний комментарий за 31 октября 2023

31
Oct
Tuesday

Автор
Донецкий Дмитрий

**Сентимент рынка**

Сентимент РФ	IMOEX	3205	-0.68%
	RTSI	1098	0.39%
	USDRUB	91.95	-0.97%
	RGBI	117.45	0.11%
Сентимент США	S&P500 fut.	4177	-0.20%
	Brent Oil	86.78	0.25%
	Gold	1995	0.01%

- **Fix Price Group** объявляет операционные результаты и финансовые результаты по МСФО на основании управленческой отчетности за 3 квартал 2023 года.

Лидеры роста и падения

Лидеры роста %	Лидеры падения	%
Ютэйр	3.61 ЛСР	-2.97
Таттел по	2.05 ОВК	-2.26
Белон	1.66 РСетиВол	-2.06
Полиметалл	0.82 РусАгро	-1.94
Сегежа	0.61 Вуш	-1.90

Выручка увеличилась на 6,3% г/г до 74,5 млрд рублей. В 3 квартале 2023 года динамика LFL продаж составила -2,8% г/г на фоне эффекта высокой базы прошлого года и осторожного потребительского поведения. Общая торговая площадь магазинов увеличилась на 27,2 тыс. кв. м (+13,1% г/г) и составила 1 335,4 тыс. кв. м. Скорр. EBITDA4 по МСФО (IFRS) 16 увеличилась на 8,0% г/г и составила 14,2 млрд рублей. Чистая прибыль за отчетный период увеличилась на 6,4% г/г до 7,4 млрд рублей.

Отчетность Fix Price пока далека от идеала. В условиях роста инфляции компания растет лишь на величину самой инфляции, и то, лишь благодаря расширению количества магазинов. Сопоставимые продажи снижаются, а трафик так и не вышел в положительную зону после начала 2020 года (не считая одного исключения). Пока менеджменту не удалось переломить тенденцию по посещению их магазинов, а значит это будет провоцировать совершать дальнейшие шаги по перестройке бизнеса. Пока Fix Price сохраняет хороший уровень маржинальности, но мы не исключаем ухудшения этого показателя, т.к. необходимо возвращать трафик в магазины. Также отметим, что Fix Price после начала 2020 года тяжело конкурировать с маркетплейсами, которые схожи по ассортименту. Из положительного отметим чистую денежную позицию, справедливую оценку по мультипликаторам (EV/EBITDA IAS 17 5,8x, P/E 8.5), а также стремление менеджмента решить вопрос с дивидендами после переезда в Казахстан. Мы придерживаемся нейтрально-негативного взгляда на эти бумаги.



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.