



# Утренний комментарий за 27 января 2023

27  
Jan  
Friday

Автор  
Донецкий Дмитрий



## Сентимент рынка

Сентимент РФ	IMOEX	2168	0.08%
	RTSI	985	-0.02%
	USDRUB	69.31	0.06%
	RGBI	130.29	0.13%
Сентимент США	S&P500 fut.	4060	-0.37%
	Brent Oil	87.41	0.10%
	Gold	1923	-0.26%

- Будущее Fix Price зависит от возвращения к высоким темпам роста продаж - Вестимости.

Российский ритейлер Fix Price успешно отчитался за 2022 г. Компания нарастила выручку и открыла новые магазины в соответствии с планом, говорится в отчете компании за IV квартал и 2022 г. На рост акций дискаунтера в будущем будет влиять увеличение темпа роста продаж и только затем дивидендная политика, говорят эксперты. Но темпы притормозили к концу года на фоне замедления продовольственной инфляции, а по выплатам акционерам менеджмент группы не дал никакой конкретики.

От себя отметим, что основная проблема Fix Price сейчас - это отток трафика пять кварталов подряд. Именно этот фактор занижает темпы роста сопоставимых продаж, а в конечном счете и общей выручки. Темпы открытия новых магазинов при этом не сбавляются. Сама компания объясняет проблемы снизившимся покупательским спросом, переходом на сберегательную поведенческую модель. Однако, когда этот тренд изменится, не понятно. Нам в целом нравится бизнес-модель Fix Price, среди всех ритейлеров компания наиболее маржинальна, а темпы роста, так или иначе, высокие. Однако пока не будет подвижек в плане разворота динамики трафика и решения вопроса редомициляции, присматриваться к покупкам не стоит. Fix Price оценивается около 6,2x по EV/EBITDA, что заметно дороже, например, X5.

## Лидеры роста и падения

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
Ренессанс	14.83	Полиметалл	-2.85
Мечел ап	4.86	НКНХ ао	-1.46
Мечел ао	3.13	Fix Price	-1.14
Окей	1.53	ТМК	-1.13
Распадская	1.35	РСетиЛЭ	-1.05



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](mailto: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.