



# Утренний комментарий за 25 октября 2023

25  
Oct  
Wednesday

Автор  
Донецкий Дмитрий

**Сентимент рынка**

|                      |             |        |        |
|----------------------|-------------|--------|--------|
| <b>Сентимент РФ</b>  | IMOEX       | 3253   | -0.36% |
|                      | RTSI        | 1100   | -0.14% |
|                      | USDRUB      | 93.1   | -0.32% |
|                      | RGBI        | 118.58 | 0.08%  |
| <b>Сентимент США</b> | S&P500 fut. | 4249   | -0.51% |
|                      | Brent Oil   | 86.84  | -0.31% |
|                      | Gold        | 1970   | 0.00%  |

**• X5 Group отчиталась за 9 месяцев 2023 года.**

Рост выручки составил 22,9% г-к-г в 3 кв. 2023 г. Чистая розничная выручка увеличилась на 22,6% на фоне роста торговых площадей на 12,6% и роста LFL продаж на 10,2%, в то время как продажи цифровых бизнесов X5 выросли на 97,9% г-к-г. Валовая рентабельность до применения МСФО (IFRS) 16 выросла на 48 б.п. г-к-г до 24,4% в 3 кв. 2023 г. в основном за счет роста коммерческой рентабельности на фоне эффекта низкой базы в 3 кв. 2022 г. и оптимизации ассортимента в «Пятерочке», а также снижения потерь во всех форматах. EBITDA в 3 кв. 2023 г. составила 62,4 млрд. рублей при рентабельности 7,8%, что выше прошлого года на 30%. Чистая прибыль по IAS 17 выросла на 85,7% до 29,5 млрд. рублей, что является абсолютным квартальным рекордом.

X5 Group показывает очень сильную отчетность. Ключевое в отчете – это рост рентабельности при одновременно высоких темпах роста выручки. Компании удалось нарастить валовую маржинальность, а также сдержать общие и коммерческие расходы. При этом компания не выплачивает дивиденды и снижает долговую нагрузку, что уже отражается на чистых финансовых расходах, которые снизились на 41%. В результате этого удалось достичь рекордной квартальной прибыли за всю историю. Мы обновили наш прогноз по прибыли на акцию за 2023 год. Теперь мы ожидаем 324 рубля на акцию, что также является ориентиром по стабильным дивидендным выплатам после редомициляции компании, не считая потенциальных разовых дивидендов. X5 Group остается нашим фаворитом в секторе ритейла. EV/EBITDA 2023 (IAS 17) мы оцениваем в 3,3x, P/E 2023 (IAS 17) оцениваем в 7,5x. Целевую цену поднимаем до 4750 рублей на горизонте 12 месяцев, что предполагает почти 100% апсайд к текущей цене.

**Лидеры роста и падения**

| Лидеры роста | %    | Лидеры падения | %     |
|--------------|------|----------------|-------|
| Таттел       | 7.51 | РСетиЛЭ        | -2.20 |
| ОВК          | 4.74 | Лукойл         | -1.38 |
| Генетико     | 3.61 | ВК             | -1.34 |
| Позитив      | 2.57 | СТГ            | -1.26 |
| РсетиЛэ-п    | 2.47 | Газпромнефть   | -1.04 |



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.