

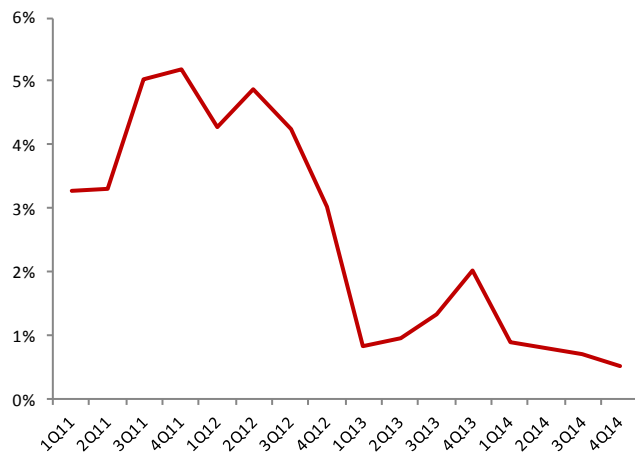


Потребительский сектор: взгляд со стороны фондового рынка

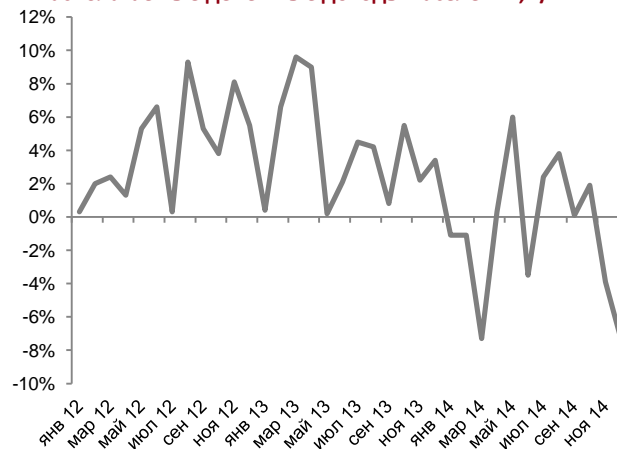


Россия / Рынок акций
+ 7 (495) 785-53-36
www.bcs.ru

Динамика валового внутреннего продукта, г/г



Располагаемые денежные доходы населения, г/г



Динамика розничной торговли в реальном выражении

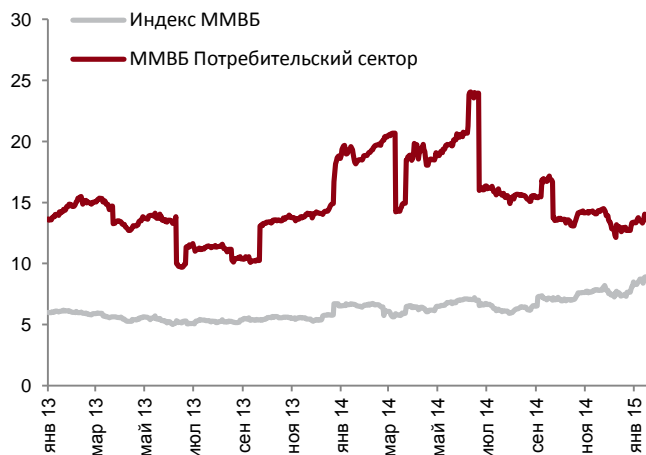


Динамика розничной торговли в номинальном выражении

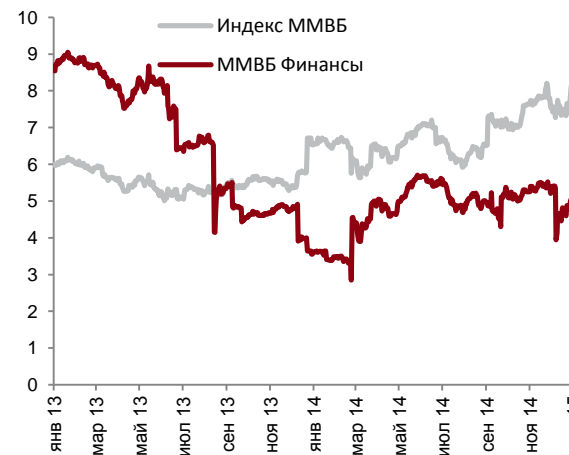


Источники: Росстат

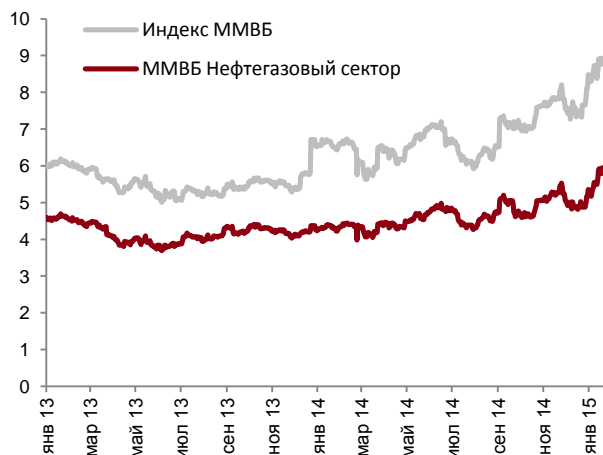
Динамика текущего мультипликатора P/E, потребительский сектор



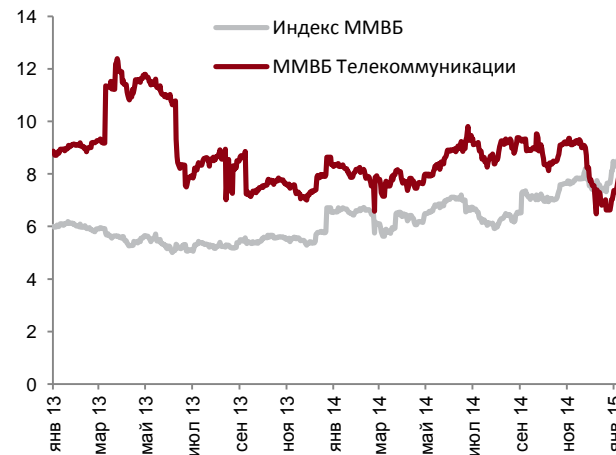
Динамика текущего мультипликатора P/E, финансовый сектор



Динамика текущего мультипликатора P/E, нефтегазовый сектор



Динамика текущего мультипликатора P/E, телекоммуникационный сектор



Источники: Bloomberg, БКС

▪ Макроэкономические

- Рецессия экономики
- Дальнейшее падение рубля
- Широкомасштабный банковский кризис
- Ухудшение условий кредитования
- Ускорение инфляции
- Усиление санкций

▪ Отраслевые

- Усиление рыночной конкуренции
- Каннибализация трафика собственными магазинами
- Слабая инфраструктура отрасли
- Излишнее внимание органов власти

▪ Регуляторные

- Слабая законодательная база в части регулирования отрасли
- Федеральный «Закон о торговле»
- Попытки дополнительного регулирования со стороны региональных властей
- Ограничение цен/наценок на товары со стороны исполнительной власти

Динамика рублевого фондового индекса, ММВБ



Динамика долларového фондового индекса, РТС



Минусы

- Низкая ликвидность акций сектора
- Макроэкономическая нестабильность
- Отсутствие роста/недостаточный рост у компаний в свете слабой экономики
- Усиление инфляции, ведущее к снижению реальных доходов потребителей

Плюсы

- Защитный характер сектора
- Умеренная долговая нагрузка компаний
- Отсутствие валютной задолженности
- Умеренные оценки компаний сектора
- Недоинвестированность со стороны западных портфельных инвесторов

Взгляд инвестора

▪ Вопросы, интересующие инвесторов

- Наличие валютной составляющей в издержках
- Наличие валютной составляющей в выручке
- Привязка цен на продукцию к курсу доллара
- Долговая нагрузка
- Наличие валютных обязательств
- Поведение потребителей в текущих экономических реалиях

▪ Компании, интересные для инвесторов

- С умеренной долговой нагрузкой или даже без таковой
- Не имеющие задолженности в иностранной валюте
- Выигрывающие (больше всего защищенные) от снижения доходов населения
- С хорошей репутацией среди инвесторов
- Умеренные ценовые мультипликаторы
- Дивидендные истории

Динамика акций

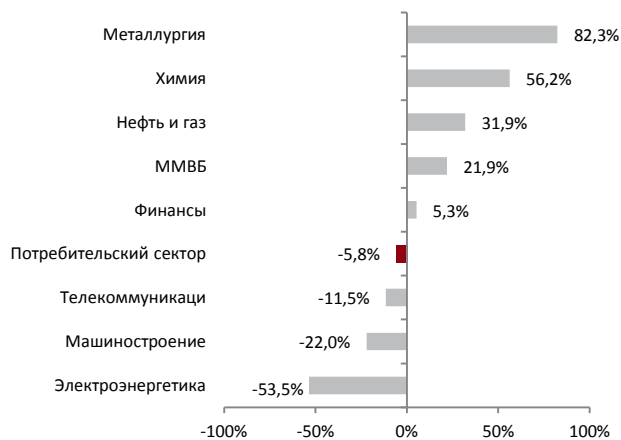
Динамика секторальных индексов, 1 месяц



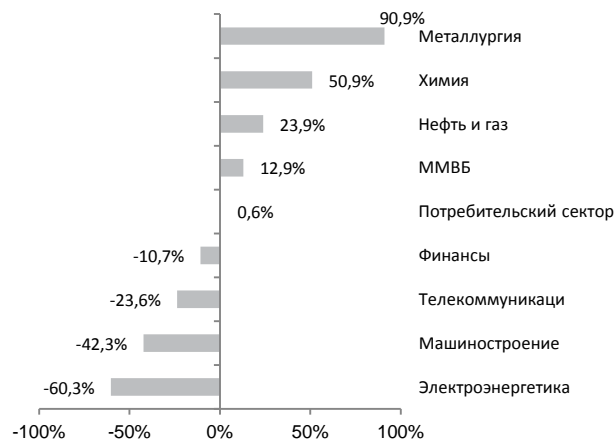
Динамика секторальных индексов, 3 месяца



Динамика секторальных индексов, 6 месяцев



Динамика секторальных индексов, 12 месяцев



Источники: Bloomberg, БКС

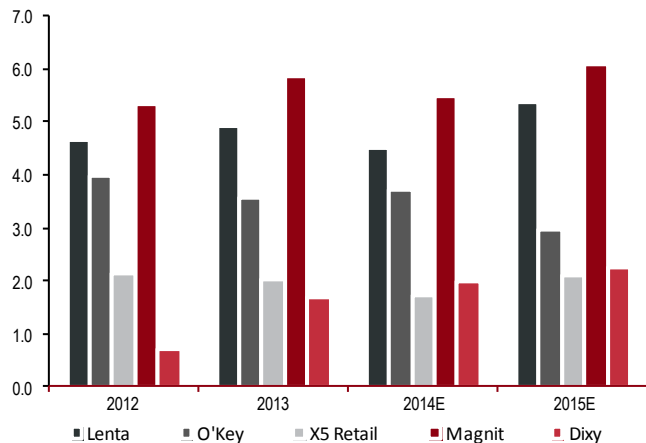
Операционные результаты

Динамика сопоставимых продаж

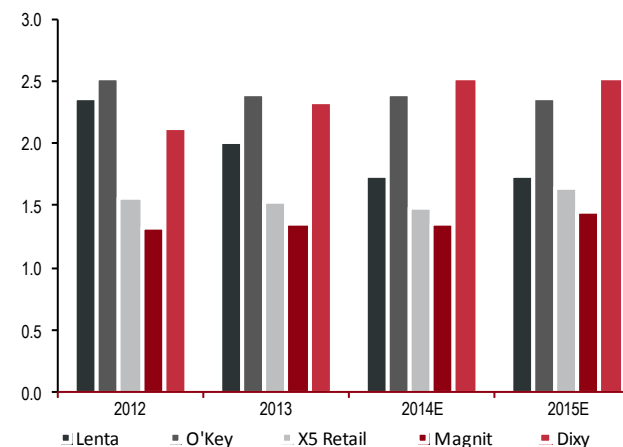
	1 кв 14			2 кв 14			3 кв 14			4 кв 14		
	Выручка	Трафик	Чек	Выручка	Трафик	Чек	Выручка	Трафик	Чек	Выручка	Трафик	Чек
Магнит												
у дома	6.0%	0.6%	5.3%	12.2%	2.9%	9.0%	17.2%	5.7%	10.9%	17.1%	3.8%	12.8%
гипермаркеты	9.2%	4.6%	4.3%	15.0%	6.4%	8.1%	14.5%	6.4%	7.6%	16.4%	5.1%	10.8%
семейные	15.7%	9.9%	5.3%	20.4%	10.0%	9.5%	19.9%	9.9%	9.1%	19.5%	6.8%	12.0%
косметические	53.5%	50.5%	2.0%	45.7%	40.6%	3.6%	40.3%	35.6%	3.4%	29.8%	23.1%	5.5%
Всего Магнит	7.5%	1.8%	5.6%	13.4%	3.9%	9.2%	17.2%	6.4%	10.1%	17.3%	4.3%	12.4%
X5 Retail												
дискаунтеры	8.2%	0.2%	8.1%	11.1%	-0.6%	11.8%	17.7%	5.3%	11.8%	15.7%	1.5%	14.0%
супермаркеты	0.4%	-0.6%	1.0%	0.6%	-4.3%	5.2%	4.3%	-0.1%	4.5%	2.9%	-6.5%	10.0%
гипермаркеты	6.3%	1.7%	4.6%	5.0%	-0.3%	5.3%	4.5%	-1.5%	6.1%	4.8%	-6.6%	12.2%
у дома	3.8%	0.1%	3.7%	3.1%	-4.1%	7.6%	4.6%	0.9%	3.6%	1.4%	-4.1%	5.7%
Всего X5 Retail	6.3%	0.1%	6.1%	8.1%	-1.2%	9.5%	13.3%	4.0%	9.0%	11.6%	-0.4%	12.0%
Лента												
супермаркеты	n.a.	n.a.	n.a.	71.3%	62.9%	5.1%	13.6%	13.4%	0.1%	14.5%	4.7%	9.4%
гипермаркеты	13.6%	6.1%	7.0%	14.0%	5.9%	7.7%	8.9%	4.0%	4.6%	7.6%	1.8%	5.6%
Всего Лента	13.6%	6.1%	7.0%	14.1%	6.1%	7.6%	8.9%	4.2%	4.5%	7.6%	1.9%	5.6%
Группа О'Кей	4.1%	-2.0%	6.3%	3.8%	-3.7%	7.7%	-1.9%	-4.6%	2.8%	-5.1%	-6.2%	1.2%
Дикси												
дискаунтеры	4.8%	-3.1%	8.1%	13.7%	-0.4%	14.1%	17.7%	6.8%	10.2%	17.0%	4.4%	12.0%
супермаркеты	1.7%	-1.5%	3.3%	7.5%	0.8%	6.7%	5.9%	4.1%	1.7%	8.2%	1.4%	6.8%
гипермаркеты	2.5%	-1.5%	4.0%	1.3%	-3.9%	5.4%	2.7%	-4.0%	6.9%	4.3%	-4.8%	9.5%
Всего Дикси	4.1%	-2.8%	7.2%	11.7%	-0.4%	12.1%	14.6%	6.0%	8.1%	14.6%	3.7%	10.5%

Источник: данные компаний

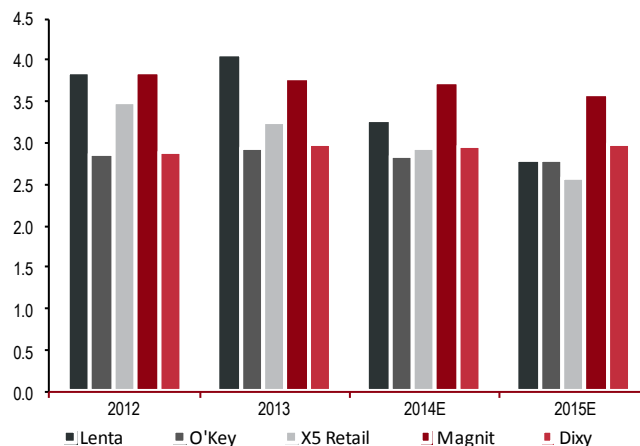
Чистая рентабельность, Net profit/Sales, %



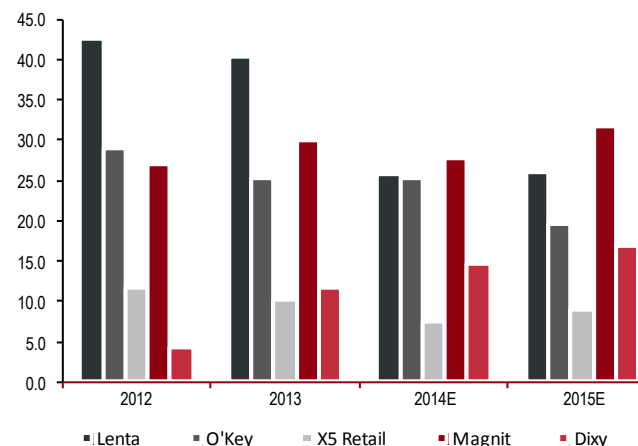
Оборачиваемость активов, Sales/Assets, %



Уровень долга, Assets/Equity, %



ROE, Net profit/Equity, %



Контакты

Московский офис



Проспект Мира 69/1
Москва, 129110, Россия

Телефон: +7 (495) 785 53 36
info@bcprime.com
www.bcprime.com

Лондонский офис



Tower 42
25 Old Broad Street,
London, EC2N 1HQ , UK

Phone: +44 20 7065 2050
info@bcprime.com
www.bcprime.com

