

X5 Retail обладает оптимальными в секторе возможностями для ценовой конкуренции

21.03.2023 17:40

Результаты X5 Retail Group вышли в соответствии с нашими ожиданиями. Незначительное снижение маржинальности оправдано на фоне активной региональной экспансии и адаптации ценностного предложения к изменениям спроса потребителей. При этом долгосрочно X5 Retail Group обладает наилучшими возможностями для ценовой конкуренции в секторе.

Вместе с отчетностью компания не представила плана по редомициляции, ограничившись общими формулировками о сохраняющейся неопределенности и наличии регуляторных ограничений, препятствующих выплате дивидендов. Таким образом, отсутствие выплат и в текущем году пока является базовым сценарием. Однако, удивительно, насколько важным этот фактор оказался для инвесторов. По возобновлении выплат X5 Retail Group будет обладать существенным дивидендным потенциалом с учетом доходности свободного денежного потока до изменений в рабочем капитале на уровне 30-40% в ближайшие годы.

Недооценка компании по сравнению со справедливой стоимостью составляет порядка 60% по текущим ценам. Драйвером роста стоимости будет выступать реализация планов по лидирующим темпам увеличения рыночной доли в секторе, а также сохранению высокого ценностного предложения для покупателей.

Ирина Прохорова, портфельный менеджер УК «Открытие»