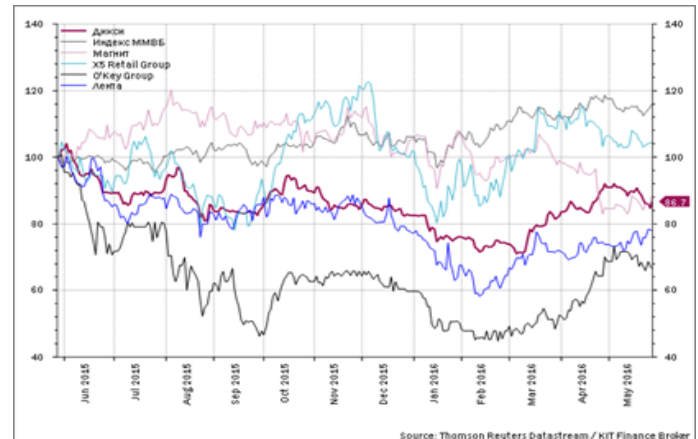


Дикси: убыток в квартале и низкая рентабельность

Чистый убыток Дикси в I кв. 2016 г. составил 1,5 млрд. руб., что более чем в 10 раз превышает убыток за аналогичный период прошлого года.

Выручка компании выросла в январе-марте на 16,5%, достигнув 74,1 млрд. руб. Росту доходов способствовало увеличение торговых площадей (торговая площадь за год увеличилась на 18%) и сопоставимых продаж (+2,3%). EBITDA снизилась на 45,8% - до 1,5 млрд. руб. Продолжила снижаться и рентабельность по EBITDA - до 2,1% с 4,4% годом ранее.

Убыток компании связан исключительно с результатами операционной деятельности: темпами, опережающими прирост доходов, увеличились себестоимость реализованной продукции (21,6%), расходы на аренду (30,0%), коммунальные услуги (21,1%).



Рекомендация: покупать

Цена входа: 290 руб.

Тикер: DIXY

Срок: долгосрочно

Лот: 10 шт.

Торговая площадка: Московская Биржа

Валюта: рубли

Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Дикси	0,12	14,58	4,08	312,5	354,8	13,54%
Магнит	1,05	18,83	10,96			
Лента	0,85	20,50	9,70			
О'Key Group	0,22	17,54	6,25			
Среднее зарубежные аналоги	0,32	18,07	7,67			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Рынок ждал публикации слабых результатов за I кв. 2016 г. За две недели акции Дикси подешевели на 6,5%. Отметим, что I кв. традиционно сложный для компании: в январе-феврале 2015 г. ритейлер так же зафиксировал убыток, пусть и не такой значительный как в текущем году.

Акции Дикси стоит покупать только на сильных просадках: компания поддерживает быстрый рост торговых площадей, однако, EBITDA margin вплотную приблизилась к нулевому уровню. **Существуют основания предполагать, что II-IV кв. будут лучше. Поэтому мы рекомендуем покупки акций Дикси до публикации отчетности за полугодие по ценам ниже 300 руб. за бумагу.**

Контакты



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ООО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО). КИТ Финанс (ООО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.