

ИКС5ФинР12

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Рублевые облигации X5 Retail Group с офертой в конце июня 2023 года

✓ **Льгота по НДФЛ до 2021г.**
Ближайшая выплата купона 29 декабря

✓ **Ставка купона 5.65%**
Чистая ставка купона 4.9155%

✓ **Доходность к оферте 5.84%**
Эффективная доходность 4.94%

○ **Подходит для ЛДВ (1)**
При условии удержания
бумаги более трех лет

Параметры эмиссии

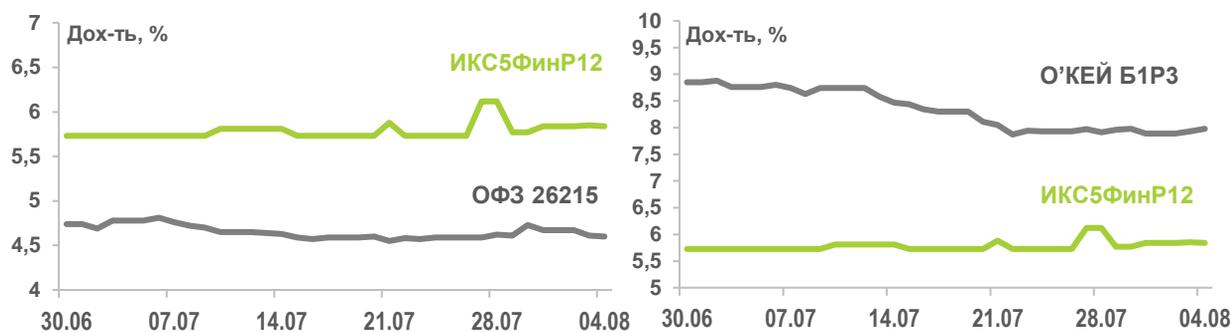
Рейтинги X5 Retail Group	Va1/BB+/BB+/ruAA+ (Moody's/ S&P / Fitch / Эксперт РА)
Рейтинги эмиссии	ruAA+ (Эксперт РА)
Купон, % годовых	5.65
Доходность к погашению, %	5.84
Периодичность купона	Полугодовой
Размещение	30 июня 2020
Оферта (put)	30 июня 2023
Погашение	12 июня 2035
Срок до оферты	2.90 лет
Цена	99.70

Источник: Cbonds

по состоянию на закрытие 4 августа 2020г.

С момента размещения спред выпуска О'КЕЙ (дюрация 3.01 лет) к облигации X5 (дюрация 2.70 лет) упал с 312 до 210 б.п. У О'КЕЙ Б1Р3 доходность значительно выше – 7,94% против 5.84%, квартальный купон – 7.85%, цена – 100.4. При этом по кредитному качеству О'КЕЙ уступает X5 на целых пять ступеней – у эмитента рейтинг только от Эксперт РА: ruA-.

➤ **Облигация ИКС5ФинР12 (RU000A101UQ6)** торгуется на Московской бирже в режиме Т+. Ближайшая дата окончания купона – 29 декабря, дата фиксации списка держателей – днем ранее, 28 декабря. НКД – 5.42 по состоянию на 4 августа.



Источник: Cbonds

по состоянию на закрытие 4 августа 2020г.

(1) Льгота на долгосрочное владение ценными бумагами (ЛДВ) - при удержании ценной бумаги в портфеле более трех лет инвестор имеет право подать на налоговый вычет в размере по 3 млн руб. в год за каждый полный год, по истечении трех лет. Таким образом, доход от торговых операций может быть освобожден от НДФЛ на сумму 9 млн рублей. АО «Россельхозбанк» не несёт ответственности в случае отказа в получении льготы.

Подробнее о налогообложении ценных бумаг : пп. 1, 2 п.3, п.7 ст. 214.1 НК РФ, п.17.2 ст. 217 НК РФ, ст. 219.1 НК РФ, письмо Минфина России от 21.02.2017 № 03-04-05/9885, Федеральный закон от 19 июля 2018г. №200-ФЗ.

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

- **Ликвидность:** большая часть сделок по ИКС5ФинР12 являются переговорными, на основном рынке сделки проходят не каждый день. Объём сделок на основном рынке 4 августа составил 1.9 млн руб. У выпуска О'КЕЙ ликвидность средняя, сделки на основном рынке проходят более регулярно (4.6 млн руб. – оборот за 4 августа).
- **Оференты** по ИКС5ФинР12 – ТД Перекресток и Х5 Retail Group.
- **Выпуск не включен в Ломбардный список Банка России.**
- **На данный момент у Х5 в обращении** 16 выпусков рублевых бумаг совокупным объемом 120 млрд руб.

Серия	Купон, % годовых	Погашение	Оферта	Срок до погашения/оферты, лет	В Ломбардном списке ЦБ РФ
001P-01	7,30	11.09.2031	28.03.2023	2,65	да
001P-02	8,45	07.05.2032	25.11.2020	0,31	нет
001P-03	0,01	08.03.2033	24.03.2023	2,64	нет
001P-04	8,50	16.01.2034	05.08.2021	1,00	нет
001P-05	8,45	04.04.2034	22.04.2022	1,72	нет
001P-06	7,40	07.09.2034	29.03.2022	1,65	нет
001P-07	6,65	24.10.2034	13.05.2022	1,77	нет
001P-08	6,70	28.11.2034	16.12.2022	2,37	нет
001P-09	6,70	28.11.2034	16.12.2022	2,37	нет
001P-10	6,90	03.04.2035	22.04.2022	1,72	нет
001P-11	5,75	10.05.2035	29.11.2022	2,32	нет
001P-12	5,65	12.06.2035	30.06.2023	2,90	нет
БО-04	8,35	11.10.2022	15.10.2020	0,20	да
БО-05	6,95	09.03.2023	13.09.2021	1,11	да
БО-06	8,45	27.04.2023	31.10.2022	2,24	да
БО-07	8,55	01.08.2023	03.02.2022	1,50	да

Источник: Cbonds

Об эмитенте

- **Х5 Retail Group — ведущая мультиформатная компания современной розничной торговли.** Управляет магазинами «у дома» под брендом «Пятёрочка», супермаркетами «Перекрёсток» и гипермаркетами «Карусель». Торговые сети и распределительные центры Группы расположены на территории европейской части России.

Параметр сети (на 31.03.2020)	Пятёрочка	Перекрёсток	Карусель
Количество магазинов	15 739	846	73
Доля в чистой розничной Выручке (1 квартал 2020)	79%	17%	4,00%
Количество наименований товаров в магазине	4 500	8 000 - 15 000	22 000 - 30 000
Средняя торговая площадь, кв. м.	390	1 058	4 026

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

■ **Глобальные депозитарные расписки X5 Retail Group** обращаются на Лондонской фондовой бирже (тикер LSE: FIVE). Общее число акций — 67 893 218, что эквивалентно — 271 572 872 ГДР. Рыночная капитализация – 10.3 млрд USD.

■ **Акционеры Группы:** «CTF Holdings S.A.» - 47,86%, «Intertrust Trustees Ltd» («Axon Trust») - 11,43%, директора X5 - 0,08%, казначейские акции - 0,01%, в свободном обращении 40.62%.

13 августа ожидается публикация финансовых результатов Группы за второй квартал и первое полугодие 2020г., в связи с чем до этой даты действует запрет на операции с ценными бумагами X5 (так называемый black-out period).

■ **Онлайн-сегмент:** гипермаркеты «Перекресток» и службы экспресс-доставки продуктов («Пятерочка.Доставка» и «Перекрёсток.Быстро»). Среди целей Группы – увеличение рыночной доли в онлайн-сегменте до 15 – 20% в 2024г.

7 июля Группа объявила о запуске сервиса экспресс-доставки «Около», единой технологической платформы для гиперлокального сервиса экспресс-доставки из торговых сетей X5.

Российский рынок продуктовой розницы – онлайн-сегмент

Выручка, в млрд руб., с НДС

	1 квартал 2020	Апрель 2020
X5 Retail Group	2.40	1.70
Утконос	3.90	1.65
Сбермаркет	1.49	1.51
OZON (продуктовый сегмент)	2.20	1.06
igooods	1.25	1.00
Яндекс Лавка	0.80	0.90
Самокат	0.80	0.85

Источник: презентация X5 Online Businesses, май 2020г.

Операционные результаты за 2 квартал 2020

16 июля Группа объявила о росте чистой розничной выручки на 13.2% во втором квартале. Темп роста чистой розничной выручки составил 13.2% год-к-году в рублях. Согласно пресс-релизу, формат «магазинов у дома» внес наибольший вклад в рост бизнеса во втором квартале.

Выручка формата супермаркетов была ниже бюджетных показателей из-за закрытия некоторых точек, находящихся внутри торговых центров, в виду карантинных мер. Также было отмечено снижение вклада сети «Карусель» в выручку.

Во втором квартале были добавлены 367 новых магазинов: 103 «магазина у дома» и 13 супермаркетов. Группа стала ведущим игроком по обороту в сегменте онлайн-торговли (5.1 млрд руб. выручки).

Группа ожидает, что рентабельность EBITDA во втором квартале будет выше уровня прошлого года за соответствующий период, благодаря росту операционной эффективности и высокому уровню квартальных продаж.

Финансовые показатели

В конце апреля Группа отчиталась о росте выручки в первом квартале на 15.6% год-к-году. При этом наблюдалось снижение валовой рентабельности до 24.3% из-за ранних таргетированных инвестиций в цены зимой и увеличения затрат на логистику в марте. Операционные затраты снизились, в частности, уменьшились коммунальные расходы и расходы на аренду. Снизились и рентабельность скорректированного показателя EBITDA и рентабельность чистой прибыли год-к-году: до 12.1% и до 0.9% соответственно (МСФО 16). Чистый долг/EBITDA по МСФО 16 составил 3.14x (1.48x по МСБУ 17).

Влияние МСФО 16

После внедрения МСФО 16 Группа продолжает применять МСБУ 17 в отношении аренды для оценки показателей, в виду его широкого использования в инвестиционном сообществе. Внедрение МСФО 16 привело к увеличению валовой прибыли на 1 736 млн руб. из-за исключения аренды из расчета себестоимости, к существенному увеличению показателя EBITDA, к увеличению рентабельности – на 37 и 507 б.п. соответственно.

При этом чистая прибыль и рентабельность чистой прибыли по МСФО 16 ниже из-за дополнительной амортизации и процентных расходов на 4 174 млн руб. и 89 б.п.

Показатель, млн руб.	IFRS 16			IAS 17			Эффект от МСФО 16
	1Q 2020	1Q 2019	Изм., г-к-г, %	1Q 2020	1Q 2019	Изм., г-к-г, %	
Выручка	468 994	405 864	15,6%	468 994	405 864	15,6%	--
Валовая прибыль	115 936	102 165	13,5%	114 200	100 564	13,6%	1 736
<i>Рентабельность, %</i>	24,7%	25,2%	-45 б.п.	24,3%	24,8%	-43 б.п.	37 б.п.
EBITDA	56 272	50 296	11,9%	32 485	29 016	12,0%	23 787
<i>Рентабельность, %</i>	12,0%	12,4%	-39 б.п.	6,9%	7,1%	-22 б.п.	507 б.п.
EBITDA скорр.	56 767	50 753	11,8%	32 980	29 473	11,9%	23 787
<i>Рентабельность, %</i>	12,1%	12,5%	-40 б.п.	7,0%	7,3%	-23 б.п.	507 б.п.
Чистая прибыль	4 001	8 335	-52,0%	8 175	9 297	-12,1%	-4 174
<i>Рентабельность, %</i>	0,9%	2,1%	-120 б.п.	1,7%	2,3%	-55 б.п.	-89 б.п.
Чистая прибыль скорр.	4 394	8 335	-47,3%	8 568	9 297	-7,8%	-4 174
<i>Рентабельность, %</i>	0,9%	2,1%	-112 б.п.	1,8%	2,3%	-46 б.п.	-89 б.п.

Ликвидность

млн руб.	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
Общий долг	198 632	227 933	201 941
Доля краткосрочного долга	33,4%	32,8%	29,9%
Доля долгосрочного долга	66,6%	67,2%	70,1%
Чистый долг (IAS 17)	186 760	209 331	183 660
Чистый долг / EBITDA (IAS 17)	1,48x	1,71x	1,59x
Чистый долг / EBITDA (IFRS 16)	3,14x	3,28x	--

Источники: финансовые результаты компании за 1 квартал 2020г.

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

- Капитальные расходы увеличились на 43.3% год-к-году, до 17.5 млрд руб. 44% капитальных расходов – на открытие новых точек, 34% - на ремонт. Группа планирует увеличить в 2022 году долю расходов на увеличение эффективности, информационные технологии и цифровую трансформацию - с 9% в 2019 году до 13%.
- Чистый операционный денежный поток составил 54.2 млрд руб. по МСФО 16, 40.0 – по МСБУ 17.

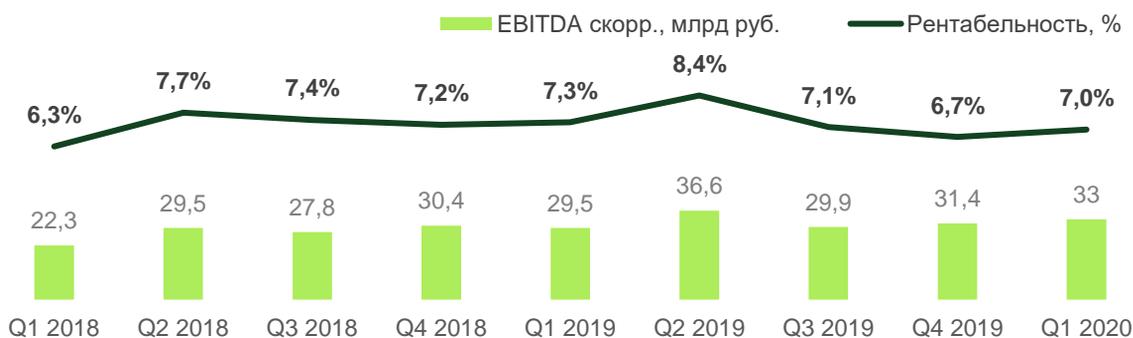
Выручка, млрд руб.



Валовая прибыль, млрд руб. (IAS 17)



ЕБИТДА скорр., млрд руб. (IAS 17)



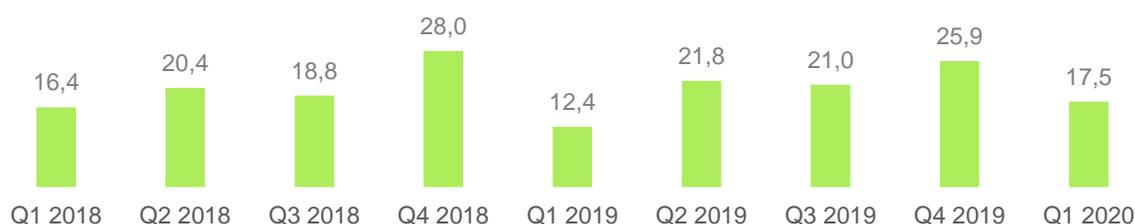
Источники: сайт Группы

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Чистая прибыль, млрд руб. (IAS 17)



САРЕХ, млрд руб.



Средний чек, руб. без учёта perekrestok.ru



Количество покупателей, млн чел. без учёта perekrestok.ru

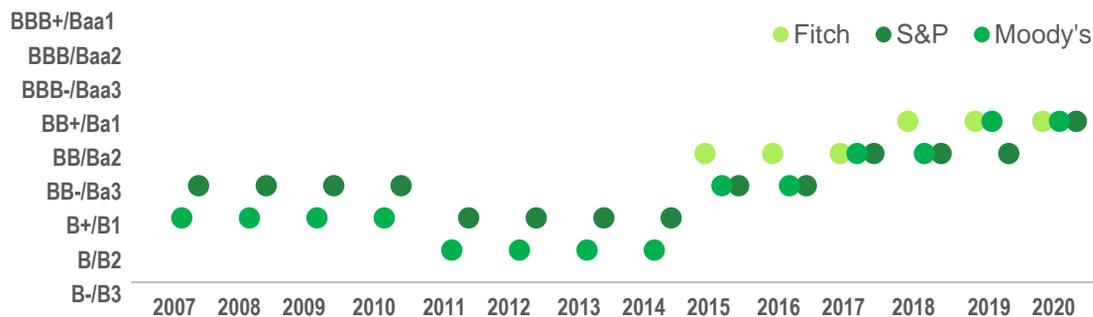


Источники: сайт Группы

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Рейтинги

11 июня международное рейтинговое агентство Standard and Poor's повысило кредитный рейтинг X5 до «BB+» со стабильным прогнозом. Основными факторами, повлиявшими на повышение рейтинга, являлись сильные операционные показатели, сокращение капитальных затрат и снижение процентных ставок.



Источники: Cbonds, Fitch, Moody's, S&P Global Ratings

АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».