



**Группа X5 сегодня представила свои операционные результаты за 1К 2024 г., которые мы оцениваем как сильные. Продажи группы выросли на 26,9% г/г, что существенно лучше наших прогнозов. Темпы роста оказались выше, чем в самый удачный период прошлого года с октября по декабрь. Такого высокого результата удалось достичь благодаря самой сильной динамике LFL за последние годы. Темпы роста торговой площади ожидаемо остались на высоком уровне более 12% благодаря органическому развитию и прошедшим ранее сделкам M&A. Наша текущая рекомендация для расписок X5 — «Покупать» с целевой ценой 3 030 руб. за бумагу. В данный момент торги расписками приостановлены на фоне иска Минпромторга. Заседание суда, как ожидается, пройдет 23-го апреля.**

Чистая розничная выручка X5 выросла по итогам отчетного периода на 26,9% г/г против роста на 24,5% г/г в 4К 2023 г. Ускорению роста способствовала более сильная динамика сопоставимых продаж. LFL-продажи в 1К увеличились на 14,8%, что стало лучшим результатом за последние годы. Основную роль сыграло увеличение среднего чека на 11,6%. Продовольственная инфляция по итогам периода составила 7,5% по сравнению с 7,1% в финальные месяцы прошлого года и обеспечила высокий рост среднего чека ритейлера. Трафик остался положительным и также продемонстрировал рост на уровне 3%. Темпы роста торговой площади слегка увеличились по сравнению с октябрём-декабрём и достигли 12,3% г/г. Динамику торговой площади во многом поддерживал эффект от консолидации активов, которые компания приобрела в прошлом году. Постепенно данный эффект будет сходиться на нет и темпы роста замедлятся. Можно отметить, что впервые за несколько кварталов выросла торговая площадь сети супермаркетов «Перекресток». Группа открыла net 6 новых магазинов, что может свидетельствовать о завершении процесса оптимизации в торговой сети.

Выручка онлайн-сегмента увеличилась почти на 82% г/г и внесла вклад в рост совокупной выручки группы на уровне 2,1 п.п. Основным драйвером роста онлайн-продаж, как и ранее, был сегмент экспресс-доставки, выручка которого увеличилась более чем в 2 раза г/г. Все онлайн-проекты компании показали рост в 1К 2024 г. за исключением цифрового гипермаркета Vprok.