

**Компании потребительского сектора –
важный драйвер инвестиционно-
банковского бизнеса**

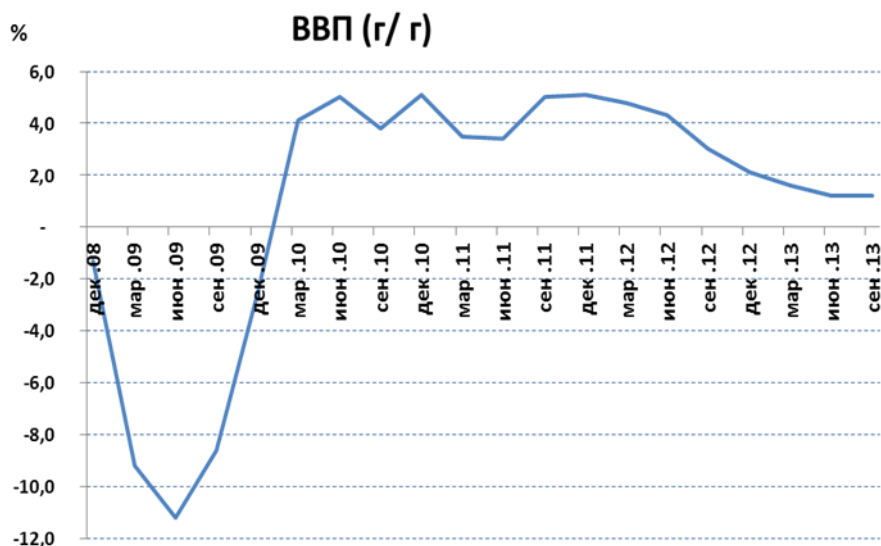


Компании потребительского сектора – важный драйвер инвестиционно-банковского бизнеса

2013 год

Департамент по работе на рынках капитала

В 2012-2013 году российская экономика показывает серьезное замедление темпов роста ВВП, отрицательную динамику объемов инвестиций в основной капитал и стагнирующие показатели объемов промышленного производства

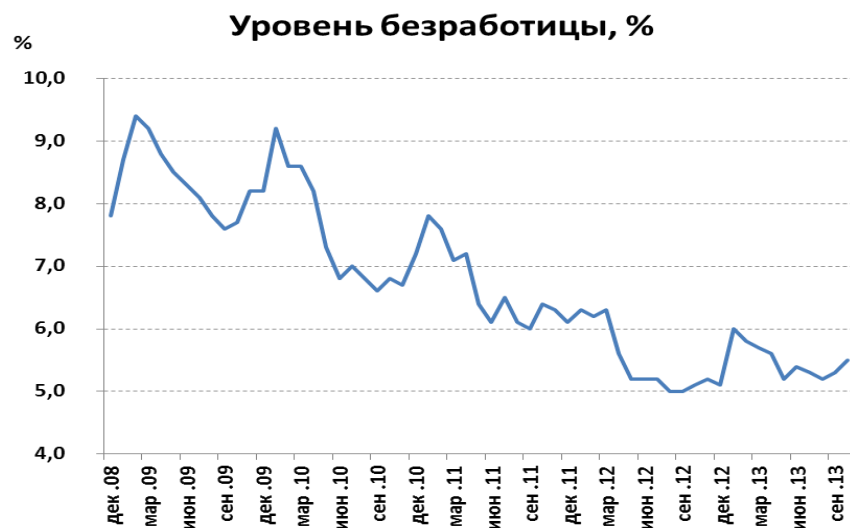


Источник: Bloomberg

Динамика потребительского сектора показывает замедление, но темпы роста сохраняются на привлекательных уровнях

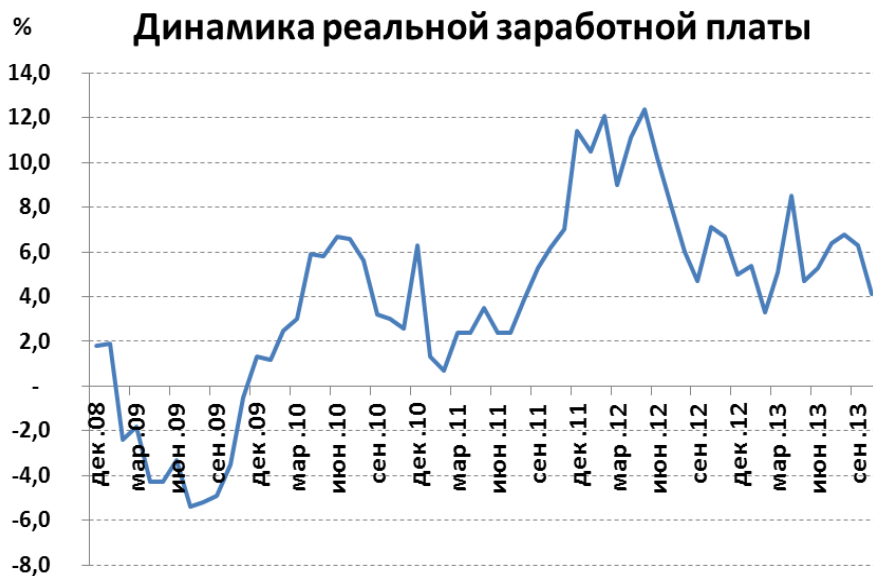


В тоже время в сегменте личного потребления, уровни которого поддерживаются растущими социальными расходами бюджета, ситуация остается сильной. В свою очередь сохранение социальной стабильности остается ключевым приоритетом бюджетной политики Правительства РФ

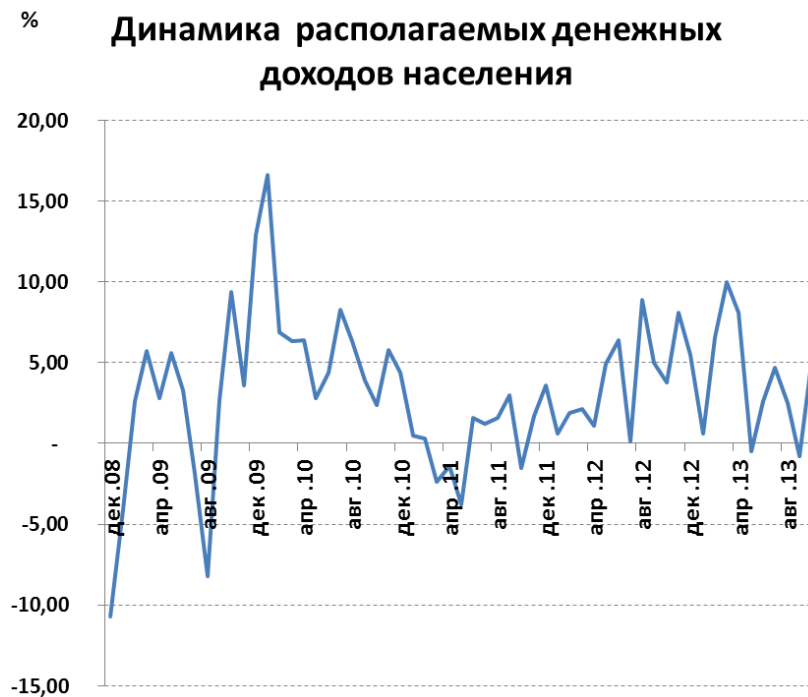


Источник: Bloomberg

Как результат, показатели безработицы сохраняются на рекордно низких уровнях (5.3-5.5%), а динамика доходов населения и заработных плат в реальном выражении показывает высокие темпы роста.



Источник: Bloomberg



Указанные тенденции являются ключевыми драйверами роста личного потребления и позитивной динамики показателей розничной торговли

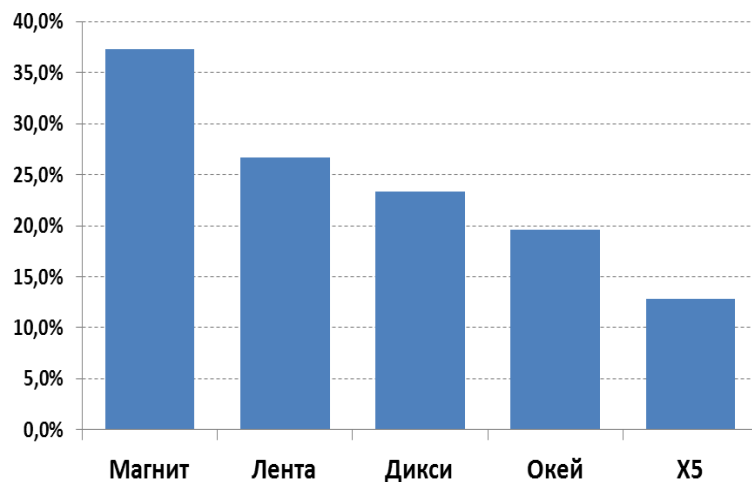
Розничные сети : уверенный рост финансовых результатов в 2013 году и структурные факторы роста



По итогам 9М13 крупнейшие торговые сети по продуктовой рознице показывают темпы роста по выручке на уровне 20-30%. Причем меньшая часть зафиксированного роста приходится на органические драйверы (рост стоимости чека). Основная часть роста формируется за счет агрессивного развития продуктовых сетей - открытия новых магазинов. Анализ финансовой отчетности компаний показывает, что сектор, несмотря на высокие темпы роста, способен поддерживать высокий уровень эффективности инвестиций. Как результат, компании продуктовой розницы сохраняют достаточно комфортные показатели кредитной нагрузки.

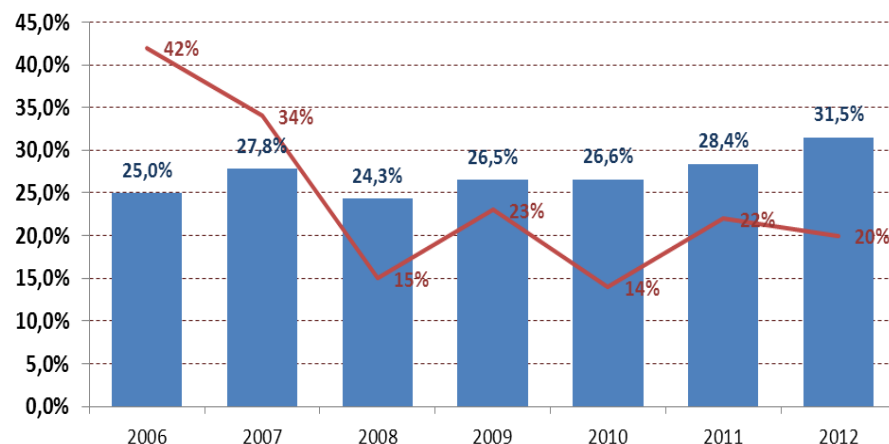
Помимо макроэкономических факторов, рост в компаниях потребительского сектора определяется весомыми структурными факторами. Борьба с неорганизованными формами торговли позволяет розничным сетям увеличивать объемы выручки за счет запрета на торговлю алкогольной и табачной продукцией для рынков и киосков. В свою очередь на уровне производителей-поставщиков продуктов питания происходит перераспределение доли рынка от небольших региональных компаний в сторону крупных производителей, которые работают на федеральном уровне. Указанные тенденции рынка сохраняются и в 2014 году.

Темп роста выручки крупнейших публичных ритейлеров за 1 полугодие 2013 года



Источник: данные компаний, расчеты РСХБ

Рост современных форматов торговли

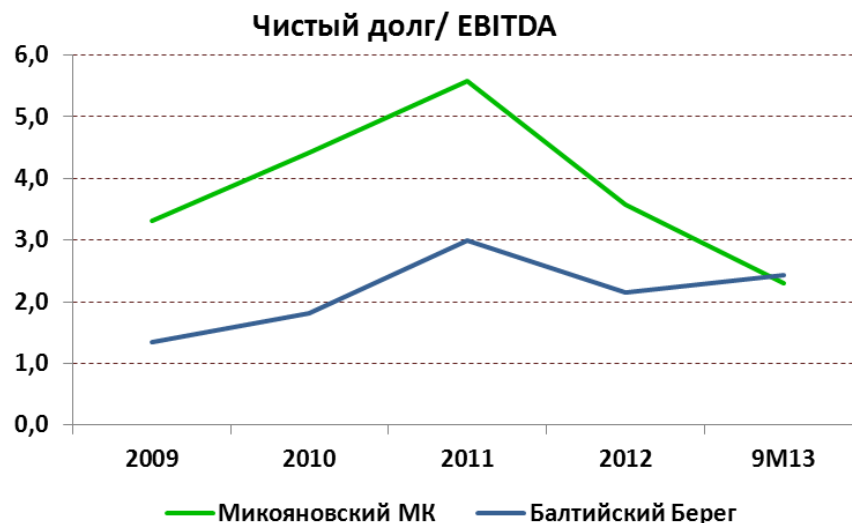


■ Доля продовольственных сетей в обороте розничной торговли продуктами питания

— Темпы прироста оборота сетевого продуктового ритейла

Производители продуктов питания: улучшение кредитного профиля в 2013 году

На фоне комфортной ситуации на потребительском рынке, крупнейшие производители продуктов питания в 2010-2012 годах завершили ряд важных инвестиционных проектов, которые позволили уже в 2013 году обеспечить привлекательные темпы роста выручки, повысить эффективности и существенно улучшить кредитные профили компаний. По целому ряду компаний за 9М13 было зафиксировано снижение показателей Net Debt/ EBITDA с уровня 4.0 до 2.0-2.5.



Источник: данные компаний, расчеты РСХБ

Например, если на конец 2011 года показатель Net Debt to EBITDA компании Микояновский мясокомбинат составлял 5.6х, то текущие уровни (3КВ13) составляет 2.3х. Аналогичный прогресс показали и компания «Балтийский Берег». Если на конец 2011 года уровень Net Debt to EBITDA компании составлял 8.9х, то по итогам 1П13, данный показатель снизился до уровня 2.5х.

- Несмотря на очевидный рост и улучшение ситуации в компаниях потребительского сектора в 2012-2013 годах, доля данного сектора на российском рынке публичного долга пока остается низкой
- Исторически данная ситуация объяснялась высоким уровнем фрагментации индустрии, слабыми показателями кредитного профиля компаний, отсутствием кредитного рейтинга у большинства эмитентов. Но как показывает 2012-2013 года ситуация постепенно меняется
- Крупнейшие переработчики в секторе АПК постепенно получают кредитные рейтинги международных рейтинговых агентств СИНЕРГИЯ - "В", МИРАТОРГ - "В". Анонсировали работу по получению рейтинга ГК Балтийский Берег
- По мере консолидации отрасли и продолжения роста личного потребления на российском рынке должен сформироваться достаточно емкий сегмент рынка облигаций компаний потребительского сектора
- В России насчитывается около 50 крупных вертикально-интегрированных компаний из сектора переработки АПК, не имеющих рейтинга. Растущий спрос на облигации торговых сетей является фактором создания благоприятной базы на горизонте 3-4 года для становления сегмента облигаций компаний производителей продуктов питания
- Рейтинговое консультирование и "выращивание" новых таких эмитентов позволит сформировать сегмент рынка облигаций емкостью, которую можно оценить на уровне в 100 млрд. рублей

Спасибо за внимание!