

Горизонт инвестирования

**4-6 месяцев**

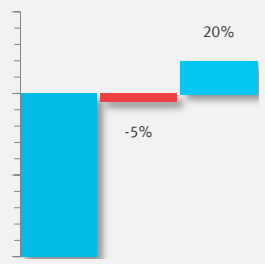
Финансовый инструмент

**DSKY**

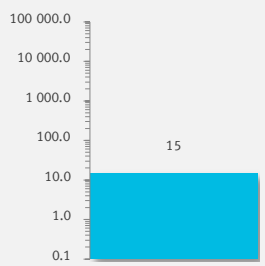
Торговая площадка

**Московская биржа**

Ожидания доходности/риска



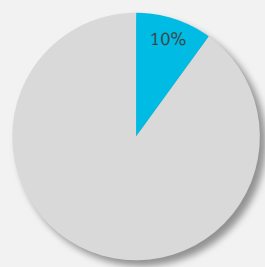
Дневная ликвидность, млн RUB



Идея актуальна для профилей

**Портфельный**

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

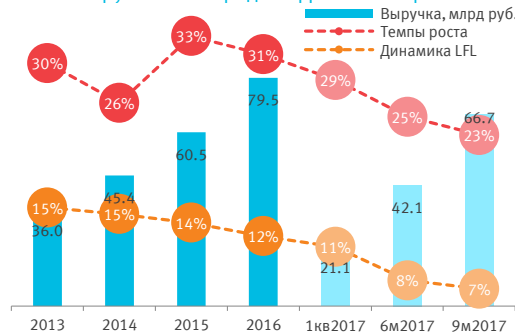
**Индекс ММВБ**

**Фундаментальная идея**

Группа компаний «Детский мир» – крупнейший в РФ розничный оператор торговли товарами для детей. Группа объединяет сеть Детский мир и магазины ELC. Из года в год ритейлер демонстрирует уверенные темпы роста. И даже в сегодняшних условиях стремительно замедляющейся инфляции и сокращающихся доходов населения, ритейлер демонстрирует позитивную динамику даже на уровне LfL (см. диаграмму внизу слева). При этом, **учитывая высокую долю неспециализированных продавцов на рынке детских товаров в настоящий момент** (см. диаграмму внизу справа), **нишевые игроки здесь по-прежнему имеют достаточно большую свободу для развития**. Если проводить аналогии, то **сегодня рынок товаров для детей напоминает продуктовую розницу десятилетней давности**, когда крупнейшие сети (X5, Магнит и прочие) могли спокойно развиваться, не толкаясь друг с другом локтями. Вдобавок, **по масштабу Детский мир в несколько раз опережает своих ближайших конкурентов** (см. диаграмму внизу справа), а потому имеет куда более сильную финансовую позицию и отличные шансы стать главным консолидатором пока еще сильно фрагментированной детской розницы.

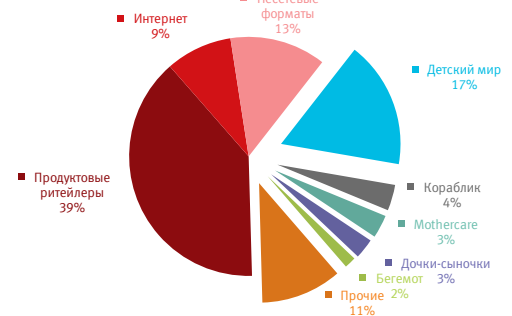
Отдельно отметим, что **бизнес-модель ритейлера отличает низкая капиталоемкость и высокая генерация денежного потока**. Благодаря этому бурное развитие Детского мира не влечет за собой роста долговой нагрузки, ибо происходит в основном за счет собственных средств (соотношение «Чистый долг/EBITDA» эмитента на протяжении многих лет не превосходит 2х). Более того, **параллельно ритейлер способен платить более чем щедрые дивиденды**. Так, по итогам 9 месяцев 2017 года Детский мир в общей сложности направил акционерам 2,2 млрд рублей, или почти 3,0 рубля на акцию. Учитывая, что впереди ударный четвертый квартал, итоговые выплаты по году обещают быть сопоставимыми. **А доходность на уровне 6-7% для растущего бизнеса – это практически верх пилотажа**. Кстати, за 9 месяцев в 2017 года Детский мир открыл 40 новых магазинов, а только в четвертом квартале планирует запустить не менее 50. Таким образом, уже по итогам первого квартала мы можем увидеть приличное ускорение с точки зрения динамики, что должно подстегнуть котировки. Таким образом, **после приличного отката от локальных максимумов, мы видим хорошую точку для восстановления позиции в акциях Детского мира**.

Выручка и LfL-продажи Детского мира



Источники: Данные эмитента, расчеты «Открытие Брокер»

Структура рынка детских товаров РФ (2016 год)



Источники: Данные эмитента, расчеты «Открытие Брокер»

**Инвестиционная идея**

Покупаем акции Детского мира по 91,5 руб.

Среднесрочная цель – 110 руб. (+20%)

**Графики**

Детский мир (daily)



Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

**УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Ближайший офис:** <http://www.open-broker.ru/ru/branch/>  
+7 (495) 232-99-66  
8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ  
[clients@open.ru](mailto:clients@open.ru)

**Отдел продаж г. Москва**  
+7 (495) 223-02-02  
открытие счетов, консультации по продуктам и услугам  
[salesoffice@open.ru](mailto:salesoffice@open.ru)

**УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ****Отдел персонального  
брокерского обслуживания**

Николай Рузайкин  
Начальник отдела

Руслан Ситдеков  
Деск облигаций

+7 (495) 777-34-87  
<http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

**Отдел анализа рынков**

Константин Бушуев, PhD  
Начальник отдела, макроэкономика,  
глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD  
Главный аналитик, акции, облигации

Николай Кужлев  
Аналитик, технический анализ

Андрей Кочетков, PhD  
Аналитик

Оксана Лукичева  
Аналитик, товарные рынки

Дмитрий Данилин, CFA  
Аналитик, международные рынки

Сергей Колесников, FRM  
Аналитик, еврооблигации

Тимур Нигматуллин, MBA  
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2017

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

**ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ**

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной сумм, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.