

ЛАРИСА ЛОЗНОВА

Управляющий директор — руководитель
международной практики рейтингов
нефинансовых организаций

+7 (495) 139 04 88

larissa.loznova@acra-ratings.ru

АЛЕКСЕЙ КОРНЕВ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 126

alexey.kornev@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

СВЕТЛАНА ПАНИЧЕВА

+7 (495) 139 04 80, доб. 169

svetlana.panicheva@acra-ratings.ru

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

РОССИЯ

РЕТЕЙЛЕРОВ ЖДУТ НОВЫЕ ВЫЗОВЫ

- Снижение спроса на продукты питания и предметы первой необходимости будет ограниченным.
- Непродуктовая розница — наиболее серьезно затронутый сегмент торговли.

По результатам первого квартала 2022 года крупнейшие продуктовые ретейлеры отчитались о положительных результатах сопоставимых продаж на фоне сохранения маржинальности. Это объясняется в том числе всплеском розничных продаж в марте в реальном и номинальном выражении, который, по мнению Агентства, носил краткосрочный характер. Некоторые крупнейшие компании уже отметили охлаждение спроса в апреле, что, наиболее вероятно, продолжится в мае. Несмотря на то что в целом спрос на продукты питания и предметы первой необходимости характеризуется низкой эластичностью, он может быть подвержен негативной корректировке, поскольку даже он в большой степени определяется покупательной способностью населения и напрямую связан с уровнем доходов, в настоящий момент имеющих тенденцию к сокращению. Таким образом, до конца года будет сохраняться относительно стабильный спрос на продукты в составе минимальной потребительской корзины, а в других нишах розничной продовольственной торговли будет наблюдаться снижение спроса. Стоит отметить, что резкий рост процентных ставок угрожает прежде всего небольшим компаниям, основная часть которых финансирует оборотный капитал краткосрочными займами.

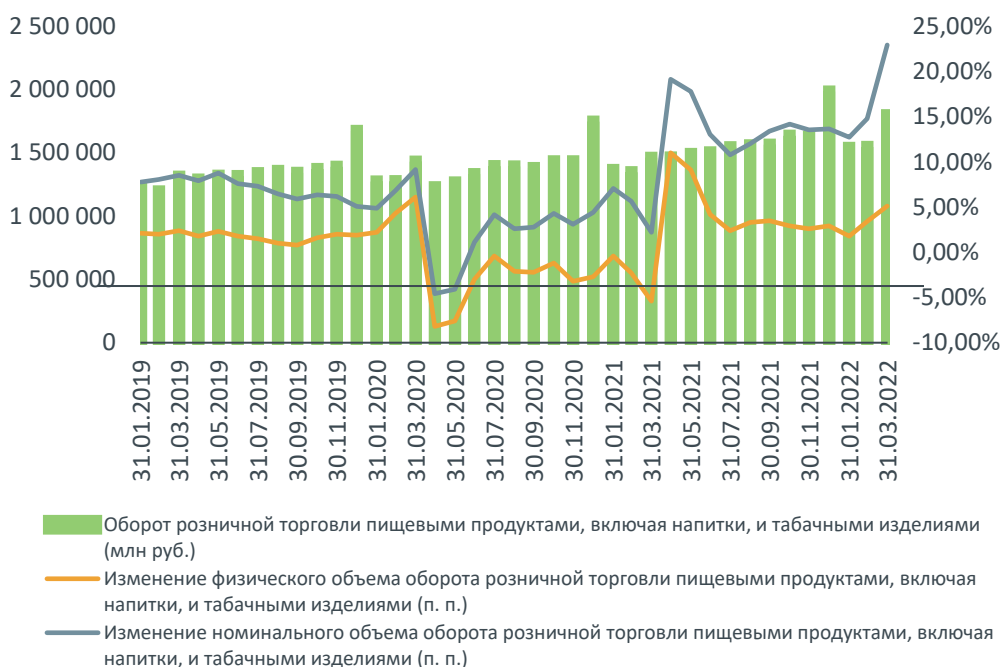
Ликвидность в отрасли в первую очередь определяется тем, что в 2021 году крупнейшие компании, помимо наличия достаточных запасов кредитных лимитов, привлекали среднесрочный публичный долг по очень низким ставкам, благодаря чему они более конкурентоспособны в текущей ситуации.

Отметим, что магазины формата дискаунтер демонстрируют сверхпозитивные результаты, и, вероятно, данная тенденция будет наблюдаться и далее в связи со снижением реальных располагаемых доходов населения в 2022 году. В целом кредитное качество отрасли должно оставаться достаточно стабильным, без значительного ухудшения кредитных метрик.

В непродуктовой розничной торговле динамика разнонаправленная. В определенных сегментах российские компании находятся в состоянии околонулевой конкуренции, поскольку ранее широко представленные

иностранные бренды покинули российский рынок, однако отсутствие конкуренции может негативно сказаться на потребителях в долгосрочной перспективе. Стоит отметить, что компании с выстроенным производством товаров в азиатских странах имеют существенное преимущество и не зависят от ухода иностранных брендов, но при этом себестоимость их производства в значительной степени зависит от валютного курса и при его значительном росте может негативно влиять на маржинальность бизнеса. Ретейлеры бытовой техники и электроники вынуждены в срочном порядке менять логистические цепочки и поставщиков (по разным оценкам, рост стоимости логистики находится в диапазоне 20–30%). Текущее укрепление рубля позволяет покрывать часть возросших логистических издержек, однако ослабление курса может привести к дальнейшему росту цен и снижению маржинальности таких компаний. Операционные и финансовые показатели компаний непродуктовой розницы на текущий момент представляются более неопределенными и волатильными, а возможность сохранения их кредитного качества менее вероятна.

Рисунок 1. Оборот розничной торговли



Источник: Федеральная служба государственной статистики

(С) 2022

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.