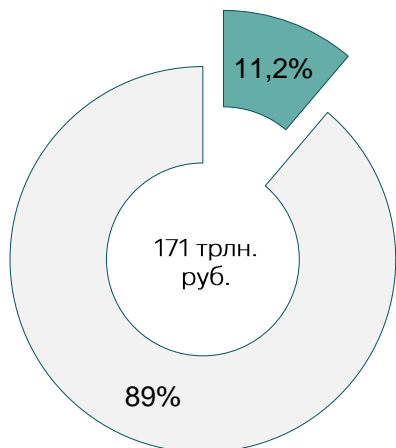




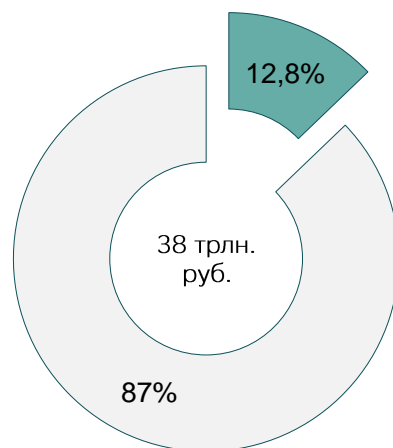
Торговля

Январь 2024

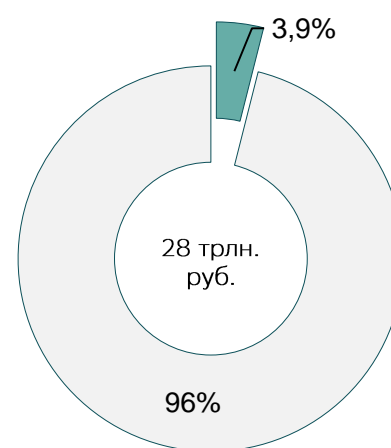
Доля в ВВП, %



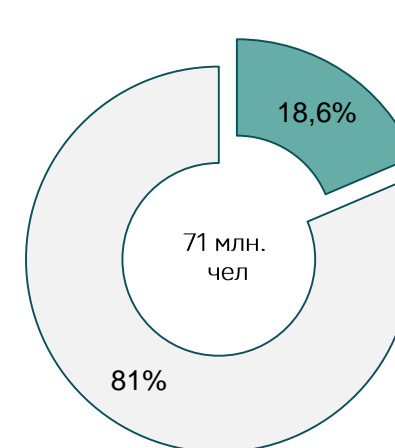
Налоговые поступления в бюджет (налоги и сборы), %



Инвестиции в ОС, %

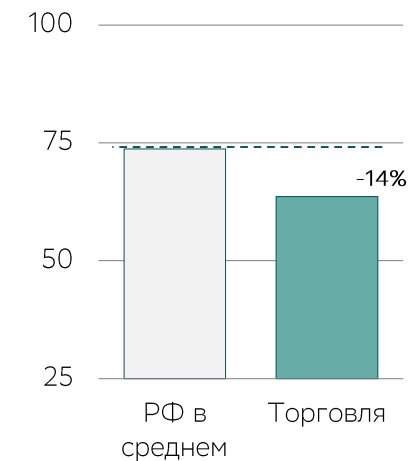


Доля в занятости, %

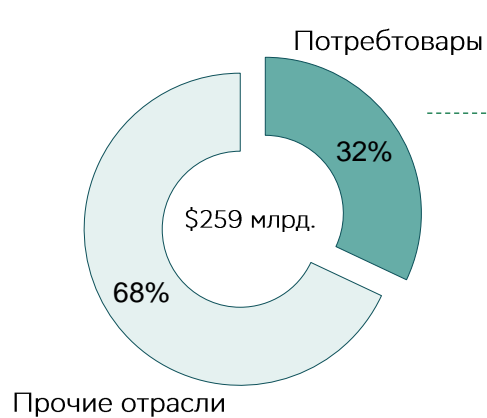


>20% среди малых и микропредприятий
>35% среди ИП

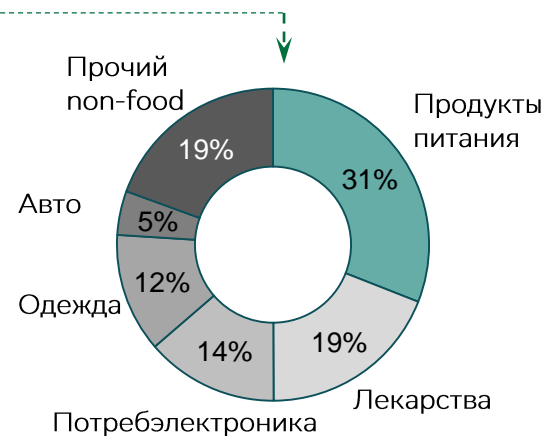
Средняя з/п в отрасли
тыс. руб./мес.



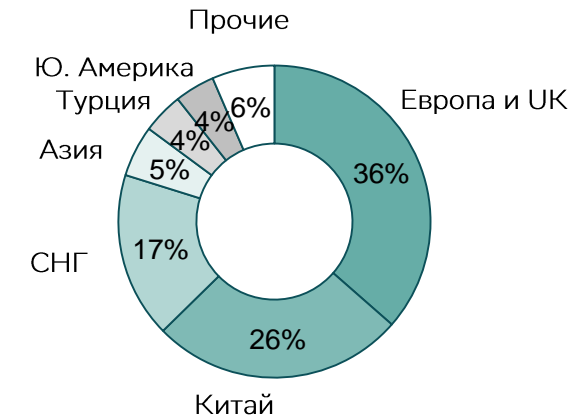
Доля в импорте
(потребтовары), %



Товарная структура импорта
потребтоваров, %

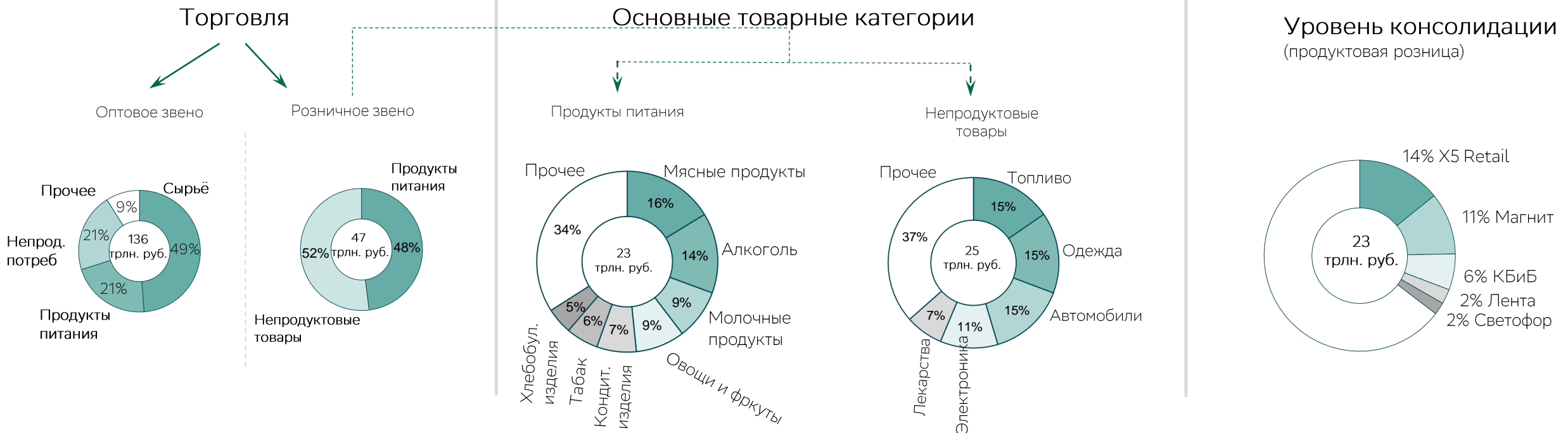


Торговые партнеры
(импорт)



- В части международной торговли отрасль формирует спрос на импорт потребительских товаров. Доля сегмента в импорте страны составляет в 30-35%.
- Основные потоки импорта приходятся на непродовольственные товары (в них основные – лекарства, электроника, одежда).
- Основные поставки идут из Европы (36%), Азии (32%) и СНГ (17%).

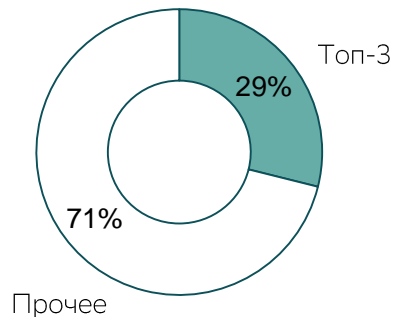
Торговля: структура и уровень консолидации в отрасли (1)



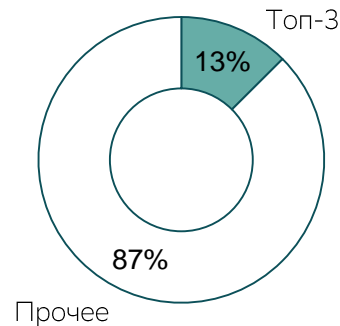
- Отрасль состоит из двух основных звеньев: розничное и оптовое. Оптовый оборот втрое больше розничного, что объясняется включением в периметр оптовой торговли сырьевых трейдеров и цепочками поставок товаров
- 52% оборота розничной торговли формируют непродуктовые товары, в то время как на продовольствие приходится 48% оборота розницы
 - Основными товарными категориями в продуктовой рознице являются мясные и молочные продукты, алкоголь, а также овощи/фрукты, на которые суммарно приходится почти половина оборота сегмента.
 - Топливо, одежда, автомобили и электроника формируют более 50% оборота в непродовольственном сегменте.
- В продовольственном сегменте топ-5 игроков контролируют 35% оборота розничной торговли
- Ожидаемый CAGR24-26 оборота отрасли составляет 6% в номинальном выражении

Уровень консолидации в основных сегментах

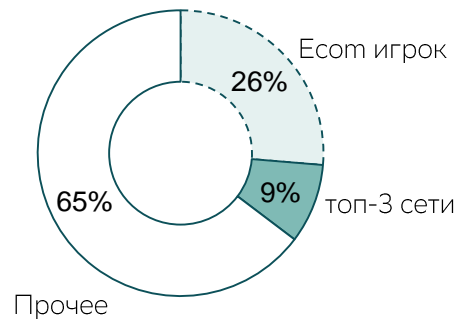
Продуктовая розница



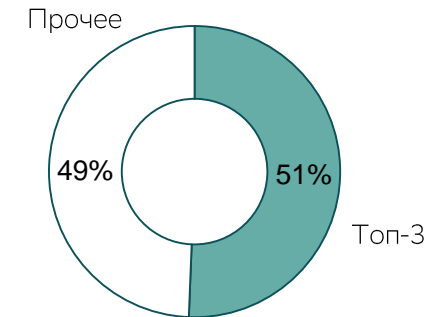
Легковые автомобили (автодилеры)



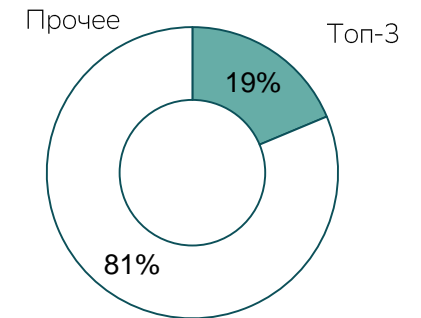
Одежда



Электроника



Лекарства (аптеки)



Доля
онлайн

<5%

0%

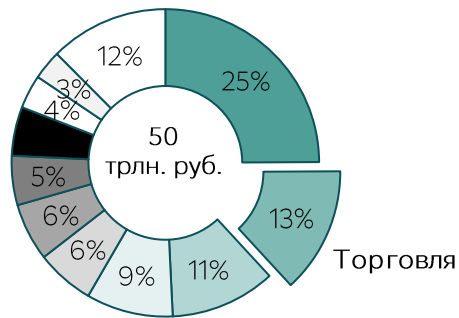
>30%

50%

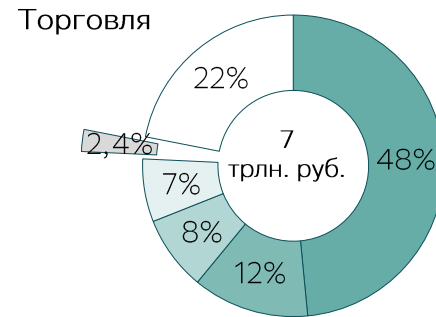
10-15%

- В продуктовой рознице топ-3 игрока контролируют почти треть рынка. Сохраняется потенциал для дальнейшей консолидации вокруг федеральных игроков.
- Рынок автодилеров фрагментирован (топ-3 = 13%) и имеет потенциал для консолидации
- Три крупнейшие одежные сети контролируют 9% продаж. В этом сегменте сильная позиция у крупнейшего онлайн-маркетплейса (26% рынка)
- Рынок электроники и бытовой техники имеет высокую консолидацию: на топ-3 игроков приходится половина оборота, сильно развит онлайн
- Сегмент аптечных сетей фрагментирован (топ-3 = 19%) и имеет потенциал для дальнейшей консолидации
- Проникновение онлайн канала наиболее высоко в сегменте одежды и электроники. Сам онлайн сегмент сильно концентрирован: топ-3 игрока контролируют более половины оборота.

Доля в банковских кредитах резидентам
(без кредитов финансовому сектору)

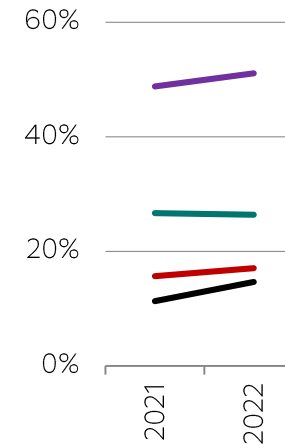


Доля на рынке облигаций
(корпоративные выпуски нефинансовых компаний)

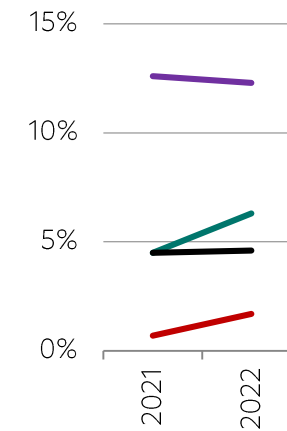


Маржинальность отрасли (СПАРК)

Валовая маржа, %

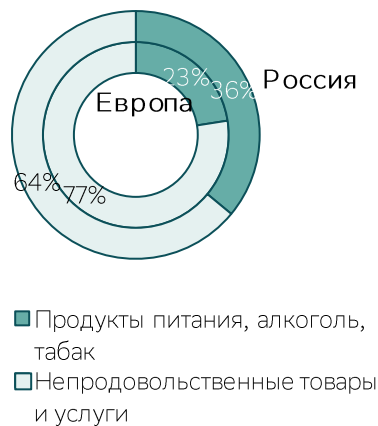


EBIT маржа, %

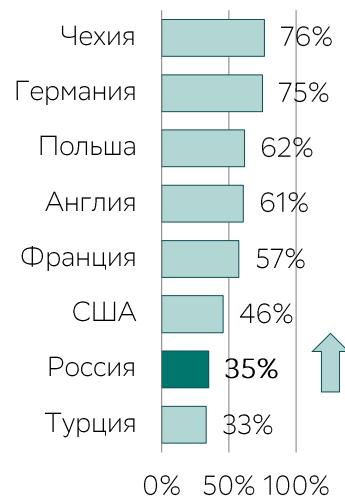


- 13% доля в банковских кредитах юрлиц-резидентам в РФ*, что объясняется включением в периметр сырьевых трейдеров
- <3% в структуре выпусков корпоративных облигаций
- Среди основных подсегментов умеренный уровень долговой наблюдается в продовольственной рознице и одежной рознице. Аптеки – наиболее низкомаржинальный и закредитованный сегмент.

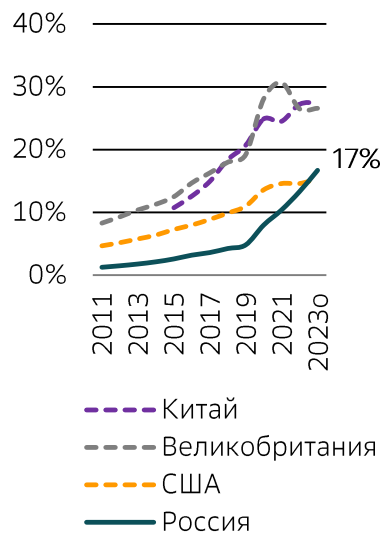
Траты домохозяйств на питание, % от расходов



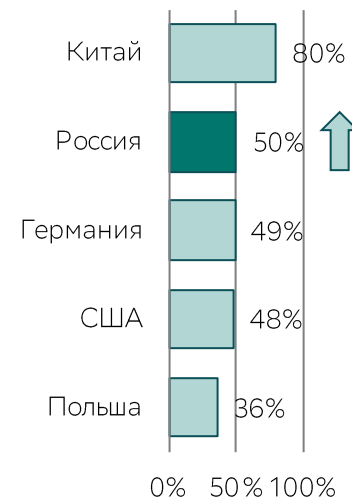
Доля топ-5 в продуктовой рознице



Проникновение e-commerce



Доля топ-3 в обороте e-commerce



Место российских лидеров в мировом рейтинге

Компания	млрд. \$	Страна	Число стран
1 Walmart	573	США	24
2 Amazon (ecom)	239	США	21
3 Costco	196	США	12
4 Shwarz	154	Германия	33
5 Home Depot	151	США	3
6 Kroger	137	США	1
7 JD.com (ecom)	126	Китай	1
8 Walgreens	122	США	6
9 Aldi	121	Германия	19
10 Target	105	США	1
...			
39 X5 Retail	30	Россия	1
...			
49 Магнит	25	Россия	1

- Среднее российское домохозяйство тратит >35% своих доходов на продовольствие по сравнению с менее 25% в Европе. С ростом благосостояния и свободных средств доля трат на непродовольственные товары и услуги будет увеличиваться.
- Топ-5 игроков уже консолидировали 35% оборота продуктовой розницы, сохраняется потенциал для дальнейшего роста доли лидеров
- Проникновение онлайн продаж в оборот розницы >16% и превысило уровень США, в ближайшие годы проникновение продолжит расти
- В онлайн на топ-3 игроков уже приходится более 50% всего оборота e-commerce, но потенциал для укрупнения лидеров сохраняется

Тренды в отрасли:

- Ускорение консолидации в продуктовой рознице в результате поглощения лидерами более мелких игроков
- Продолжение роста доли онлайн торговли
- Снижение и изменение ассортимента товаров из-за ухода из России западных игроков
- Увеличение доли параллельного импорта, что усложнило логистику и повысило издержки
- Рост доли отечественных брендов и компаний из дружественных стран за счёт замещения ушедших западных игроков
- Восстановление потребительской активности на фоне восстановления доходов населения
- M&A с иностранными компаниями
- Расширение сотрудничества с Индией, Китаем и др. дружественными странами
- Рост форматов дискаунтер и хард-дискаунтер
- Рост доли СТМ
- Цифровизация процессов и развитие ИИ, в том числе в направлении персональной лояльности

Вызовы в отрасли:

- Рост логистических издержек на импортные товары
- Низкие темпы роста реальных доходов населения
- Усиление госрегулирования в онлайн торговле
- Снижение численности населения страны и падение рождаемости (вызов для отрасли детских товаров)
- Дефицит высоко квалифицированного острый дефицит рядового персонала

Данный документ подготовлен ПАО Сбербанк (далее – «СБЕР»).

Информация о СБЕРЕ: ПАО Сбербанк, ОГРН 1027700132195; Российская Федерация, 117997, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19; + 7 (495) 957-57-31; <http://www.sberbank.ru>. СБЕР является профессиональным участником рынка ценных бумаг, который в соответствии с применимым законодательством Российской Федерации осуществляет и совмещает брокерскую, дилерскую, депозитарную деятельность. Подробная информация об услугах СБЕРА и актуальных условиях их оказания размещена на интернет-сайте СБЕРА и может изменяться СБЕРОм в одностороннем порядке посредством размещения и/или направления уведомлений.

СБЕР предоставляет данный документ исключительно при условии, что любое лицо, которое получает его в свое распоряжение, до ознакомления с ним и/или совершения с ним каких-либо иных действий, а также до интерпретации содержащейся в документе информации и/или принятия на ее основании каких-либо решений, полностью прочитает, понимает и принимает положения и обстоятельства, изложенные в настоящем документе, с наличием которых и с необходимостью добросовестно руководствоваться которыми данное лицо соглашается.

Доступ к документу ограничен. Данный документ содержит информационные материалы/информацию о финансовых инструментах и адресован клиентам и потенциальным клиентам СБЕРА, а также любым иным заинтересованным лицам, которым СБЕР в соответствии с договором и/или применимым регулированием вправе предоставлять информационные материалы/информацию о тех или иных финансовых инструментах (далее – «Клиент»).

Если настоящий документ окажется в распоряжении лица, которое не является надлежащим получателем в соответствии с применимым регулированием соответствующей юрисдикции и настоящим документом, такое лицо не вправе знакомиться с настоящим документом, должно оставить его без внимания и/или незамедлительно уничтожить/удалить его, а также приложить все усилия для уведомления СБЕРА о получении настоящего документа по ошибке.

Если в настоящем документе прямо не указано обратное, он не предназначен (а) для резидентов США или каких-либо лиц в США; любые лица из США или лица за пределами США, получившие каким-либо образом доступ к данному документу, не могут передавать его оригинал или копии иным лицам в США; (б) для резидентов Европейского союза, которые относятся к категории розничных клиентов (лиц, не являющихся правомочными контрагентами и профессиональными инвесторами) в соответствии с Директивой «О рынках финансовых инструментов» II 2014/65/EU (MIFID II), (в) для резидентов иных юрисдикций, которые относятся к категории розничных клиентов (лиц, не являющихся правомочными контрагентами и профессиональными инвесторами) в соответствии с применимым регулированием иных юрисдикций.

При подготовке документа СБЕР использует общедоступные данные, полученные из достоверных, по его мнению, источников; СБЕР не проверяет и не обязан проверять полноту, точность и достоверность такой информации. Любая предоставляемая СБЕРОм информация используется Клиентом исключительно по своему усмотрению и на свой риск. Таким образом, СБЕР не делает никаких заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в настоящем документе, являются достоверными, точными или полными. Если в документе прямо не указано иное, в нем приведены исключительно прогнозные заявления, которые не являются гарантией будущих показателей; фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в настоящем документе. СБЕР не берет на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты предоставления данного документа. Любая информация, представленная в данном документе, может быть изменена в любое время либо отозвана. Любая приведенная в настоящем документе информация и оценки не являются условиями какой-либо сделки, в том числе потенциальной.

Распространение и копирование информационных материалов, представленных в настоящем документе, разрешено при условии указания ссылки на источник.

Не допускается произвольная интерпретация документа. Информация не является индивидуальной рекомендацией. Данный документ и информация в нем не является (а) индивидуальной инвестиционной рекомендацией: указанные в документе финансовые инструменты и/или операции могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) Клиента; (б) инвестиционным советом (investment advice), как это понятие определено в нормативных правовых актах стран Европейского союза. Факт получения данного документа от СБЕРА, в том числе с определенного адреса электронной почты и/или от определенного лица, не может рассматриваться как признак, квалифицирующий информацию в документе в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации или инвестиционного совета.

Настоящий документ предоставляется исключительно в информационных целях и не является какой-либо рекомендацией, предложением или побуждением совершить сделки в отношении каких-либо финансовых инструментов, продуктов, услуг.

Информация не является предложением финансовых инструментов, как это определено в статье 1 Внутреннего стандарта НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов». Настоящий документ предоставляется исключительно в информационных целях и не направлен на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Данный документ не является независимым аналитическим отчетом (далее – **SberCIB Investment Research**), подготовка которого осуществляется СБЕРОм, информация в настоящем документе может отличаться от мнения, изложенного в аналитических отчетах SberCIB Investment Research. Данный документ был подготовлен без соблюдения правил/требований, предъявляемых к независимому аналитическому отчету (SberCIB Investment Research).

Содержание настоящего документа не является рекламой или обязательством совершить сделки в отношении каких-либо финансовых инструментов, продуктов, услуг.