

ЧЕТЫРЕ НОВЫХ ВЫПУСКА

Компания размещает облигации на 5,5 млрд руб.

Возвращение на первичный рынок. Два дня спустя после публикации отчетности за I полугодие Магнит начал сбор заявок на размещение четырех выпусков биржевых облигаций общим объемом 5,5 млрд руб. (около 183 млн долл.). Срок обращения всех выпусков составит три года (без оферты), ориентир по ставке купона равен 8,5–9,0%, что соответствует доходности к погашению на уровне 8,68–9,20%. Ожидается, что выпуск будет торговаться в котировальном списке «A2» ММВБ. Даже несмотря на отсутствие у компании кредитных рейтингов, мы ожидаем большого интереса инвесторов к новым выпускам, поскольку Магнит традиционно отличала взвешенная долговая политика и чрезвычайно высокая прозрачность для инвесторов.

Информация о выпуске

Эмитент	ОАО "Магнит"
Кредитный рейтинг	NR
Серии облигаций	БО-01, БО-02, БО-03, БО-04
Объем	5,5 млрд руб.
Дата размещения	13 сентября 2010 г.
Дата погашения	9 сентября 2013 г.
Купон	полугодовой
Оферта	нет
Закрытие книги заявок	9 сентября 2010 г.
Ориентир по ставке купона	8,5-9,0% (YTM 8,68-9,20%)

Ожидаемое привлечение нового долга, долговая нагрузка по итогам года останется на достаточно комфортном уровне. Анализируя последнюю отчетность компании, мы оценили объем средств, который Магниту необходимо будет дополнительно привлечь на долговом рынке для финансирования оставшейся части инвестиционной программы, запланированной на 2010 г, в 450–650 млн долл. Часть этой суммы (около 200 млн долл.) в начале августа была привлечена в Альфа-Банке и Societe Generale в виде кредитных линий, так что предстоящий выход на рынок облигаций выглядит вполне ожидаемым. Пока мы оставляем в силе свой прогноз по показателю Долг/ЕБИТДА на конец года в диапазоне 1,3–1,4 (если все запланированные на нынешний год инвестиции в объеме 1,1–1,3 млрд долл. будут действительно профинансированы), однако даже этот уровень будет более чем комфортным, поскольку все равно останется самым низким среди розничных сетей, представленных на российском рынке облигаций.

Более подробный анализ финансового состояния компании представлен в нашем специальном обзоре «Снижение рентабельности ради роста продаж», который мы рассылаем с настоящим материалом.

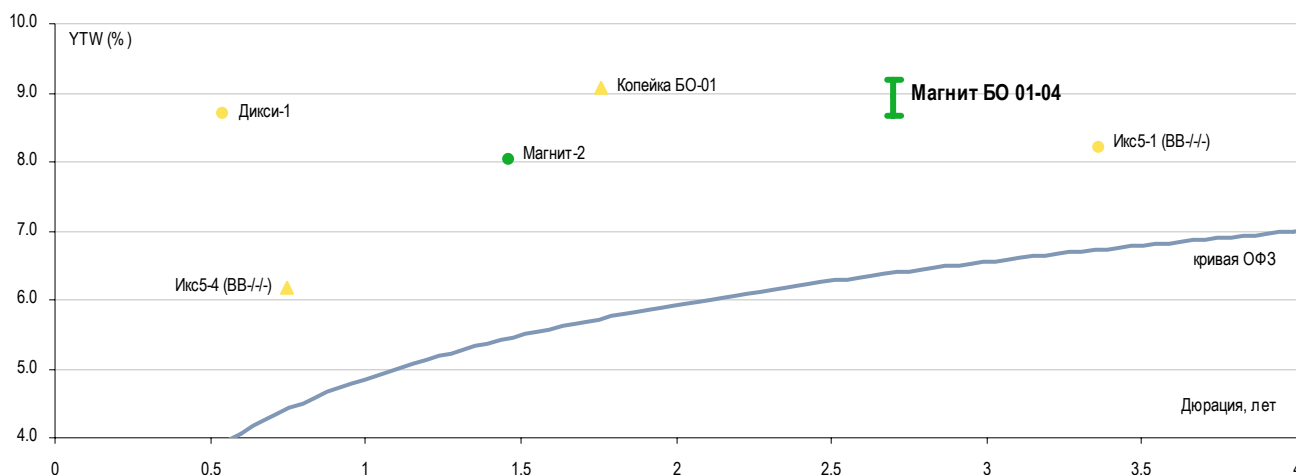
Предложение привлекательно в верхней половине предложенного ориентира. Находящийся в обращении выпуск Магнит-2 (YTM 8,03%) в настоящее время торгуется со спредом в 259 б.п. к кривой ОФЗ. Исходя из текущей формы кривой ОФЗ при дюрации новых выпусков, равной 2,7 года данная величина спреда соответствует доходности 8,98% (купон 8,79%). Таким образом, размещение представляется привлекательным в верхней части предварительного ориентира, то есть при купоне на уровне 8,79% и выше. В то же время сам выпуск Магнит-2 мы считаем привлекательным на текущих уровнях, поскольку он котируется со спредом в размере около 50 б.п. к выпускам сопоставимых по выручке компаний, левережд которых несравнимо выше. Вместе с тем нельзя исключать негативного давления на него, связанного с размещением новых выпусков.

(См. график на следующей странице)

Компания размещает облигации на 5,5 млрд руб.

Предложение привлекательно в верхней половине предложенного ориентира

Доходности облигаций российских ритейлеров (котировки действительны на 27 августа 2010 г.)



Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Департамент по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель департамента

Борис Гинзбург, ginzburgbi@uralsib.ru

Управление продаж и торговли

Руководитель управления

Сергей Шемардов, she_sa@uralsib.ru

Управление продаж

Коррадо Таведжиа, taveggiac@uralsib.ru
Елена Довгань, dov_en@uralsib.ru
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru
Дэниэл Фельцман, feltsmand@uralsib.ru
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru

Управление торговли

Андрей Борисов, bor_av@uralsib.ru
Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru
Виктор Орехов, ore_vv@uralsib.ru
Дарья Сонюшкина, sonyushkinada@uralsib.ru
Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Региональные выпуски

Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru
Александр Маргеев, margeevas@uralsib.ru

Сопровождение проектов

Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru
Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru
Наталья Грищенко, grischenkovane@uralsib.ru
Антон Кулаков, kulakovak@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru
Надежда Мырскова, myrsikovav@uralsib.ru
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Стратегия/Политика

Крис Уифер, cweafer@uralsib.ru
Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Экономика

Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru
Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Андрей Богданович, bogdanovic@uralsib.ru
Василий Дегтярев, degtyarevm@uralsib.ru
Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Нефть и газ

Виктор Мишняков, mishnyakovv@uralsib.ru
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru
Ирина Булкина, bulkinaiv@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru
Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ Информационные технологии

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru
Кирилл Бахтин, bakhtinkv@uralsib.ru

Минеральные удобрения/ Машиностроение/Транспорт

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru
Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru
Никита Швед, shvedne@uralsib.ru

Редактирование/Перевод

Джон Уолш (англ. яз.), walshj@uralsib.ru,
Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru
Евгений Гринкрюг, grinkruges@uralsib.ru
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru
Даниил Хавронюк, khavronyukdo@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2010