

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Монитор корпоративных событий

### Корпоративные события

Евгений Чердаков  
e.cherdakov@zenit.ru

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

#### Магнит (S&P: BB/Positive): сильный операционный отчет за 2014 г, бумаги компании могут выступать в роли защитного актива

Вчера крупнейший розничный ритейлер Магнит раскрыл операционные данные за 4К14 и прошлый год в целом, которые оказались в рамках ожиданий. Так, рост выручки за 2014 г составил 31.6% г/г (до 763 млрд. руб.), таким образом, компания даже немного превысила прошлогодние темпы роста (рост на 29.2% г/г за 2013 г). Высокие темпы роста выручки показали оба ключевых торговых формата Магнита: для дискаунтеров рост составил 28.2% г/г, а для гипермаркетов – 31.6% г/г. Темпы роста за год соответствуют прогнозу, который был повышен в октябре прошлого года, и предполагал рост на 31-32% г/г. Рост выручки компании был обусловлен как увеличением торговой площади (на 19.3% г/г – до 3 591 тыс. кв. м), так и сильным ростом сопоставимых продаж (рост LFL-выручки составил 14.5% г/г). Основной вклад в общий прирост торговой традиционно внесли дискаунтеры, рост площади в рамках формата составил 15.6% г/г (до 2 673 тыс. кв м). В свою очередь, прирост сопоставимых продаж был обеспечен хорошим темпами роста трафика (на 4.5% г/г), но, в большей степени, повышением среднего чека (на 9.6% г/г). Рост среднего чека был поддержан высокими темпами инфляции, рост которой активизировался осенью этого года под действием санкций и продуктового эмбарго. В разрезе торговых форматов, при примерно сопоставимых темпах увеличения показателя, более сбалансированный рост сопоставимых продаж показали гипермаркеты (рост среднего чека на 8%, трафика – на 5.6%) по сравнению с дискаунтерами (рост среднего чека составил 9.8%, трафика – 3.7%).

Учитывая высокие темпы роста операционных показателей, высокое кредитное качество и специфику операционного профиля Магнита (торговая сеть компании, в основном, представлена дискаунтерами, наиболее защищенными от сокращения потребительского спроса), бумаги компании в среднесрочной перспективе могут выступать в качестве защитного актива, однако оценка справедливой доходности бумаг сейчас существенно затруднена в условиях практически “мертвого” рынка корпоративного долга и высокой волатильности ОФЗ.

#### Ключевые операционные показатели Магнита за 2014 г

|                                    | 2014         | 2013         | %            |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Всего магазинов, в т.ч.</b>     | <b>9 711</b> | <b>8 093</b> | -            |
| Магазины у дома                    | 8 344        | 7 200        | 15.9%        |
| Гипермаркеты                       | 190          | 161          | 18.0%        |
| Семейные магазины                  | 97           | 46           | x2.1         |
| Магазины косметики                 | 1 080        | 686          | 57.4%        |
| <b>Торговая площадь, тыс.кв.м.</b> | <b>3 591</b> | <b>3 011</b> | <b>19.3%</b> |
| Магазины у дома                    | 2 673        | 2 312        | 15.6%        |
| Гипермаркеты                       | 559          | 483          | 15.7%        |
| Семейные магазины                  | 109          | 53           | x2.1         |
| Магазины косметики                 | 249          | 163          | 52.8%        |

| LFL-прирост 2014 к 2013  | Выручка, RUR  | Ср.чек, RUR  | Трафик       |
|--------------------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>Итого по Компании</b> | <b>14.47%</b> | <b>9.58%</b> | <b>4.47%</b> |
| Магазины у дома          | 13.85%        | 9.81%        | 3.68%        |
| Гипермаркеты             | 14.05%        | 7.98%        | 5.63%        |

| млн. руб.                        | 2014           | 2013           | %     |
|----------------------------------|----------------|----------------|-------|
| <b>Розничная выручка, в т.ч.</b> | <b>762 721</b> | <b>579 528</b> | 31.6% |
| Магазины у дома                  | 577 776        | 450 801        | 28.2% |
| Гипермаркеты                     | 139 655        | 106 176        | 31.5% |
| Семейные магазины                | 25 534         | 10 678         | x2.4  |
| Магазины косметики               | 19 757         | 11 873         | 66.4% |

Источник: Данные Компании, расчеты Банка ЗЕНИТ

## Первичный рынок

## Первичный рынок: корпоративные выпуски

| Выпуск | Рейтинг,<br>S&P/M/F | Возможность<br>включения в<br>Ломбард ЦБ | Размещаемый<br>объем,<br>млн. руб. | Ориентир<br>УТР/УТМ,<br>% годовых | Закрытие<br>книги | Дата<br>размещения | Амортизация/<br>Дюрация | Оферта/<br>Погашения |
|--------|---------------------|--|------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|----------------------|
|--------|---------------------|--|------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|----------------------|

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

## Последние размещения: корпоративные выпуски

| Выпуск                            | Рейтинг, S&P/M/F  | Возможность<br>включения в<br>Ломбард ЦБ | Размещаемый<br>объем,<br>млн. руб. | Bid cover/<br>Размещ объем | Ориентир<br>УТР/УТМ,<br>% годовых | Фактическая<br>УТР/УТМ,<br>% годовых | Дата<br>размещения | Амортизация/<br>Дюрация |
|-----------------------------------|-------------------|--|------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------|-------------------------|
| Бинбанк, БО-05                    | B / - / -         | да                                       | 2 000                              | н/д / 100%                 | н/д                               | 14.49                                | 10.12.2014         | нет / 1 г               |
| Бинбанк, БО-04 (допвыпуск)        | B / - / -         | да                                       | 3 000                              | н/д / 100%                 | н/д                               | 12.12                                | 10.12.2014         | нет / 0.18 г            |
| Бинбанк, БО-02 (допвыпуск)        | B / - / -         | да                                       | 3 000                              | н/д / 100%                 | н/д                               | 12.56                                | 10.12.2014         | нет / 0.76 г            |
| ВТБ Лизинг Финанс, БО-08          | BBB- / - / -      | да                                       | 10 000                             | н/д / 100%                 | н/д                               | 13.37                                | 04.12.2014         | да / 1 г                |
| Банк ФК Открытие, БО-04 (допвып.) | BB- / Ba3 / -     | да                                       | 5 000                              | н/д / 100%                 | 12.00                             | 12.00                                | 04.12.2014         | нет / 0.25 г            |
| Банк МИБ, 03                      | - / A3 / -        | да                                       | 4 000                              | 1.2 / 100%                 | 12.63                             | 12.63                                | 02.12.2014         | нет / 1 г               |
| Альфа-Банк, БО-15                 | BB+ / Ba1 / BBB-  | да                                       | 5 000                              | н/д / 100%                 | 13.16-13.69                       | 13.69                                | 02.12.2014         | нет / 1.41 г            |
| Банк Союз, БО-06                  | B / - / -         | да                                       | 1 000                              | н/д / 100%                 | 13.16-13.69                       | 13.42                                | 28.11.2014         | нет / 1 г               |
| Банк Союз, БО-01                  | B / - / -         | да                                       | 2 000                              | н/д / 100%                 | 13.16-13.69                       | 13.42                                | 28.11.2014         | нет / 1 г               |
| Внешэкономбанк, БО-02             | BBB- / Baa2 / BBB | да                                       | 10 000                             | 1.0 / 100%                 | 12.55-12.82                       | 12.55                                | 27.11.2014         | нет / 1 г               |
| ЮниКредит Банк, БО-11             | BBB- / - / BBB    | да                                       | 5 000                              | н/д / 100%                 | 12.15-12.47                       | 12.36                                | 26.11.2014         | нет / 1 г               |
| Трансфин-М, БО-36                 | NR                | нет                                      | 7 000                              | н/д / 100%                 | н/д                               | 10.25                                | 05.11.2014         | нет / 5.19 г            |
| ГСС, 01 (вторичное)               | - / - / BB        | да                                       | 4 000                              | 1.0 / 100%                 | 12.56-13.44                       | 13.00                                | 30.10.2014         | нет / 0.38 г            |
| Газпром, БО-21                    | BBB- / Baa1 / BBB | да                                       | 15 000                             | н/д / 100%                 | 10.78-10.99                       | 10.99                                | 28.10.2014         | нет / 1 г               |
| Регион Капитал, 01                | NR                | нет                                      | 2 000                              | н/д / 100%                 | н/д                               | 12.36                                | 27.10.2014         | нет / 1 г               |
| Трансфин-М, БО-35                 | NR                | нет                                      | 2 500                              | н/д / 99.2%                | н/д                               | 10.25                                | 27.10.2014         | нет / 4.04 г            |
| Русфинанс Банк, БО-11             | BBB- / Ba1 / BBB  | да                                       | 5 000                              | н/д / 100%                 | 11.88-11.99                       | 12.04                                | 23.10.2014         | нет / 1 г               |
| РГС-Недвижимость, БО-03           | NR                | нет                                      | 3 000                              | н/д / 100%                 | н/д                               | 11.30                                | 23.10.2014         | нет / 0.5 г             |
| РГС-Недвижимость, БО-01           | NR                | нет                                      | 2 000                              | н/д / 100%                 | н/д                               | 11.30                                | 22.10.2014         | нет / 0.5 г             |
| Транснефть, БО-03                 | BBB- / Baa1 / -   | да                                       | 15 000                             | н/д / 100%                 | 11.09-11.30                       | 11.30                                | 22.10.2014         | нет / 1.42 г            |
| Открытие Холдинг, БО-04           | NR                | нет                                      | 5 000                              | н/д / 100%                 | 12.89-13.42                       | 13.42                                | 16.10.2014         | нет / 1.41 г            |

# Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9  
тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36  
WEB: <http://www.zenit.ru>

|                                    |                     |  |
|------------------------------------|---------------------|--|
| <b>Начальник Департамента</b>      | Кирилл Копелович    | <a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>                   |
| <b>Зам.начальника Департамента</b> | Константин Поспелов | <a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a> |
| <b>Зам.начальника Департамента</b> | Виталий Киселев     | <a href="mailto:v.kiselev@zenit.ru">v.kiselev@zenit.ru</a>                     |

## Управление продаж

|                               |                    |  |
|-------------------------------|--------------------|--|
| Валютные и рублевые облигации | Юлия Шабанова      | <a href="mailto:j.shabanova@zenit.ru">j.shabanova@zenit.ru</a> |
| Валютные и рублевые облигации | Максим Симагин     | <a href="mailto:m.simagin@zenit.ru">m.simagin@zenit.ru</a>     |
| Валютные и рублевые облигации | Александр Валканов | <a href="mailto:a.valkanov@zenit.ru">a.valkanov@zenit.ru</a>   |
| Валютные и рублевые облигации | Юлия Паршина       | <a href="mailto:y.parshina@zenit.ru">y.parshina@zenit.ru</a>   |

## Аналитическое управление

|                                 |                     |  |
|---------------------------------|---------------------|--|
| Акции                           |                     | <a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>                   |
| Облигации                       |                     | <a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>               |
| Макроэкономика                  | Владимир Евстифеев  | <a href="mailto:v.evstifeev@zenit.ru">v.evstifeev@zenit.ru</a>             |
| Макроэкономика/кредитный анализ | Кирилл Сычев        | <a href="mailto:k.sychev@zenit.ru">k.sychev@zenit.ru</a>                   |
| Кредитный анализ                | Наталья Толстошеина | <a href="mailto:n.tolstosheina@zenit.ru">n.tolstosheina@zenit.ru</a>       |
| Кредитный анализ                | Евгений Чердаков    | <a href="mailto:e.cherdakov@zenit.ru">e.cherdakov@zenit.ru</a>             |
| Кредитный анализ                | Дмитрий Чепрагин    | <a href="mailto:d.chepragin@zenit.ru">d.chepragin@zenit.ru</a>             |
| Акции                           | Евгения Лобачева    | <a href="mailto:evgenia.lobacheva@zenit.ru">evgenia.lobacheva@zenit.ru</a> |

## Управление рынков долгового капитала

|                    |                 |  |
|--------------------|-----------------|--|
|                    |                 | <a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>               |
| Рублевые облигации | Денис Ручкин    | <a href="mailto:d.ruchkin@zenit.ru">d.ruchkin@zenit.ru</a>     |
|                    | Фарида Ахметова | <a href="mailto:f.akhmetova@zenit.ru">f.akhmetova@zenit.ru</a> |
|                    | Марина Никишова | <a href="mailto:m.nikishova@zenit.ru">m.nikishova@zenit.ru</a> |
|                    | Вера Панова     | <a href="mailto:vera.panova@zenit.ru">vera.panova@zenit.ru</a> |
|                    | Алексей Басов   | <a href="mailto:a.basov@zenit.ru">a.basov@zenit.ru</a>         |

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2014 Банк ЗЕНИТ.