

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Монитор корпоративных событий

### Корпоративные события

 Евгений Чердаков  
 e.cherdakov@zenit.ru

 Кирилл Сычев  
 k.sychev@zenit.ru

#### Магнит (S&P: BB+/Negative): позитивный операционный отчет за 1П15, облигации компании торгуются на справедливых уровнях

Вчера Магнит опубликовал операционный отчет по итогам 1П15, мы позитивно оцениваем раскрытые показатели. Компания сохранила высокие темпы прироста выручки и во 2К15, а показатель за 1П15 в целом вырос на 30% г/г, достигнув 453.7 млрд. руб. Рост выручки Магнита поддержало как расширение масштабов торговой сети (общая площадь магазинов выросла в 1П15 на 23.2% г/г), так и опережающий продуктовую инфляцию рост сопоставимых продаж (на 11.5% г/г). Основной вклад в увеличение площадей в 1П15 традиционно внес флагманский формат «магазинов у дома» (рост на 17.7% г/г), кроме того Магнит продолжает активно инвестировать в развитие относительно нового формата «дрогери» (за 1П15 почти удвоил площади г/г), который стабильно обгоняет все остальные форматы по темпам роста в рамках последних 4-х кварталов. Весьма неплохой прирост площади показали также и гипермаркеты – на 16.8% г/г.

Отметим, что рост выручки Магнита за 1П15 произошел за счет хороших продаж по всем форматам, при этом выручка магазинов у дома выросла на 26.8% г/г, тогда как для гипермаркетов рост составил 24% г/г. Более новые форматы (семейные магазины и дрогери) в 1П15 удвоили выручку относительно уровня прошлого года. Сопоставимые продажи Магнита за 1П15 выросли на 11.47% г/г, рост был целиком обеспечен увеличением среднего чека на 11.49%, тогда как количество покупок не изменилось г/г. В разрезе ключевых форматов сопоставимые продажи магазинов у дома выросли на 11.89% (рост чека на 12.06% при сокращении трафика на 0.15%), тогда как у гипермаркетов – только на 8.66% г/г (при росте чека на 10.16% трафик снизился на 1.36%). В целом, рост сопоставимых продаж по итогам 2К15 несколько замедлился по сравнению с 1К15, что стало результатом как снижения активности покупателей, так и замедления темпов инфляции, в том числе продовольственной.

Облигаций Магнита характеризуются невысокой ликвидностью, что относится и к размещенным в середине мая 2-м новым выпускам на 10 млрд. руб. Облигации компании индикативно торгуются с премией к кривой ОФЗ в диапазоне 130-170 бп, что, на наш взгляд, близко к справедливым уровням.

#### Ключевые операционные показатели Магнита за 1П15

	1П15	1П14	%г
<b>Всего магазинов, в т.ч.</b>	<b>10 728</b>	<b>8 618</b>	-
Магазины у дома	8 890	7 614	16.8%
Гипермаркеты	201	169	18.9%
Семейные магазины	110	57	x1.9
Магазины дрогери	1 527	778	96.3%
<b>Торговая площадь, тыс.кв.</b>	<b>3 928</b>	<b>3 189</b>	<b>23.2%</b>
Магазины у дома	2 866	2 434	17.7%
Гипермаркеты	590	505	16.8%
Семейные магазины	123	67	83.6%
Магазины дрогери	349	184	89.7%

LFL-прирост 1П15 к 1П14	Выручка, RUR	Ср.чек, RUR	Трафик
<b>Итого по Компании</b>	<b>11.47%</b>	<b>11.49%</b>	<b>(0.02%)</b>
Магазины у дома	11.89%	12.06%	(0.15%)
Гипермаркеты	8.66%	10.16%	(1.36%)

млн. руб.	1К15	1К14	%г
<b>Розничная выручка, в т.ч.</b>	<b>453 698</b>	<b>348 904</b>	30.0%
Магазины у дома	338 434	266 982	26.8%
Гипермаркеты	79 371	64 008	24.0%
Семейные магазины	20 337	10 082	x2.0
Магазины дрогери	15 556	7 832	98.6%

Источник: Данные Компании, расчеты Банка ЗЕНИТ

## Первичный рынок

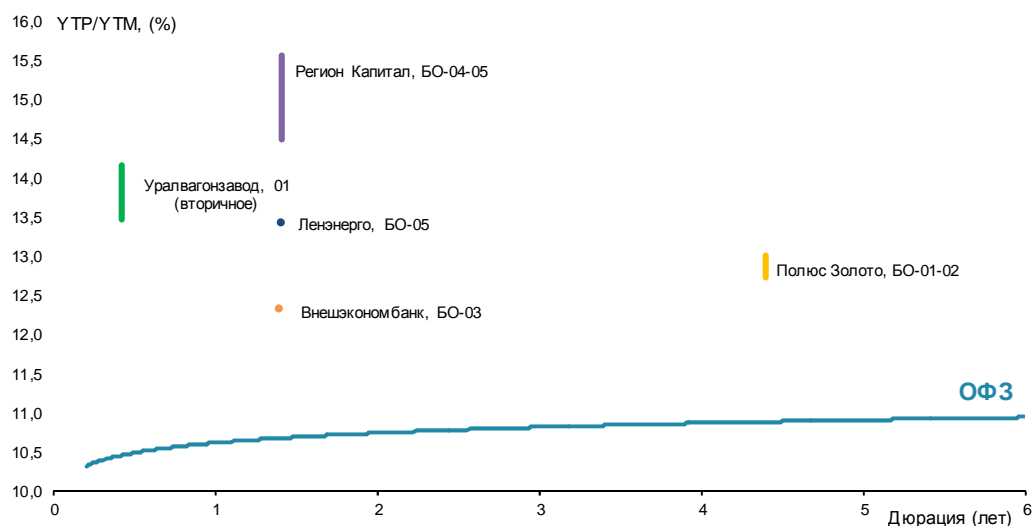
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Офер Погаше
Регион Капитал, БО-04	NR	нет	2 000	14.49-15.56	09.07.2015	14.07.2015	нет / 1.4 г	1.5 г /
Регион Капитал, БО-05	NR	нет	2 000	14.49-15.56	09.07.2015	14.07.2015	нет / 1.4 г	1.5 г /
Внешэкономбанк, БО-03	BB+ / Ba1 / BBB-	да	20 000	12.33	09.07.2015	14.07.2015	нет / 1.39 г	1.5 г /
Уралвагонзавод, 01 (вторичное)	NR	нет	до 1 500	13.48-14.15	13.07.2015	14.07.2015	нет / 0.42 г	0.42 г / 2
Ленэнерго, БО-05	- / Ba2 / -	да	4 000	13.42	30.06.2015	XX.07.2015	нет / 1.41 г	1.5 г / 10
Полюс Золото, БО-01	BB+ / - / BBB-	да	5 000	12.73-13.00	XX.07.2015	XX.07.2015	нет / 4.39 г	6 лет / 1
Полюс Золото, БО-02	BB+ / - / BBB-	да	5 000	12.73-13.00	XX.07.2015	XX.07.2015	нет / 4.39 г	6 лет / 1

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 включения в Ломбард ЦБ	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортиз Дюра
НЛМК, БО-14	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.83	09.07.2015	нет /
Балтийский лизинг, БО-03	- / - / B+	да	4 000	н/д / 100%	н/д	14.20	09.07.2015	нет / 4
РусГидро, БО-П01	BB / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.20	08.07.2015	нет / 2
РусГидро, БО-П02	BB / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.20	08.07.2015	нет / 2
РусГидро, БО-П03	BB / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.20	08.07.2015	нет / 2
Атомэнергопром, БО-05	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	н/д	12.26	08.07.2015	нет / 3
Атомэнергопром, БО-06	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	н/д / 50%	н/д	12.26	08.07.2015	нет / 3
ЕвразХолдинг Финанс, 08	BB- / Ba3 / BB-	да	15 000	н/д / 100%	13.53-13.85	13.37	01.07.2015	нет / 3.
ВЭБ-Лизинг, БО-03	BB+ / - / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	13.52	01.07.2015	да / 2.:
Русфинансбанк, БО-09	BB+ / Ba2 / BBB-	да	4 000	н/д / 100%	12.63-12.89	12.36	30.06.2015	нет / 1.
МРСК Юга, БО-01	NR	нет	6 000	н/д / 100%	н/д	14.20	22.06.2015	нет / 3.
Камаз, БО-05	- / Ba3 / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	13.96	19.06.2015	1 г / 5.



# 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>

**Начальник Департамента**

Кирилл Копелович

[kopelovich@zenit.ru](mailto:kopelovich@zenit.ru)**Зам.начальника Департамента**

Константин Поспелов

[konstantin.pospelov@zenit.ru](mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru)**Зам.начальника Департамента**

Виталий Киселев

[v.kiselev@zenit.ru](mailto:v.kiselev@zenit.ru)**Управление продаж**[bondsales@zenit.ru](mailto:bondsales@zenit.ru)

Валютные и рублевые облигации

Максим Симагин

[m.simagin@zenit.ru](mailto:m.simagin@zenit.ru)

Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов

[a.valkanov@zenit.ru](mailto:a.valkanov@zenit.ru)

Валютные и рублевые облигации

Юлия Паршина

[y.parshina@zenit.ru](mailto:y.parshina@zenit.ru)**Аналитическое управление**

Акции

[research@zenit.ru](mailto:research@zenit.ru)

Облигации

[firesearch@zenit.ru](mailto:firesearch@zenit.ru)

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

[v.evstifeev@zenit.ru](mailto:v.evstifeev@zenit.ru)

Макроэкономика/кредитный анализ

Кирилл Сычев

[k.sychev@zenit.ru](mailto:k.sychev@zenit.ru)

Кредитный анализ

Наталья Толстошеина

[n.tolstosheina@zenit.ru](mailto:n.tolstosheina@zenit.ru)

Кредитный анализ

Евгений Чердаков

[e.cherdakov@zenit.ru](mailto:e.cherdakov@zenit.ru)

Кредитный анализ

Дмитрий Чепрагин

[d.chepragin@zenit.ru](mailto:d.chepragin@zenit.ru)

Акции

Евгения Лобачева

[eugenia.lobacheva@zenit.ru](mailto:eugenia.lobacheva@zenit.ru)**Управление рынков долгового капитала**[ibcm@zenit.ru](mailto:ibcm@zenit.ru)

Рублевые облигации

Денис Ручкин

[d.ruchkin@zenit.ru](mailto:d.ruchkin@zenit.ru)

Фарида Ахметова

[f.akhmetova@zenit.ru](mailto:f.akhmetova@zenit.ru)

Марина Никишова

[m.nikishova@zenit.ru](mailto:m.nikishova@zenit.ru)

Вера Панова

[vera.panova@zenit.ru](mailto:vera.panova@zenit.ru)

Алексей Басов

[a.basov@zenit.ru](mailto:a.basov@zenit.ru)

Екатерина Гашигуллина

[e.gashigullina@zenit.ru](mailto:e.gashigullina@zenit.ru)

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. © 2015 Банк ЗЕНИТ.

