

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Монитор корпоративных событий

Корпоративные события

Наталья Толстошеина n.tolstosheina@zenit.ru Дмитрий Чепрагин d.chepragin@zenit.ru

Магнит (S&P: BB+/ Стабильный): нейтральные операционные результаты за 3К16 и 9М16

Вчера Магнит опубликовал операционные результаты за 3К16 и в целом за 9М16, которые мы оцениваем как нейтральные. В 3К16 чистая розничная выручка Магнита увеличилась на 13.8% г/г до 267.3 млрд руб., за 9М16 – на 14.2% до 786.7 млрд руб., что стало следствием расширения розничной сети и роста трафика. Так, в 3К16 Магнит открыл 476 магазинов, за 9М16 - 1 275 магазинов, в результате на конец 3К16 к началу 4К15 общая торговая площадь всей сети выросла на 16.1% до 4 825 тыс. кв. м. В 3К16 трафик в магазинах сети увеличился на 2.24% г/г, что стало следствием роста трафика в магазинах у дома на 3.88% г/г (по другим форматам магазинов в 3К16 трафик снизился в пределах 4%-8.8% г/г). В результате незначительного снижения среднего чека в магазинах у дома в 3К16 средний чек по всей сети уменьшился на 0.98% г/г, что оказало умеренно негативное влияние на динамику сопоставимых продаж: в 3К16 рост LFL-выручки составил 1.23% г/г.

В целом по итогам 9М16 LFL-выручка по всем форматам магазинов Магнита выросла на 0.09% г/г, поскольку положительный эффект от увеличения трафика (на 1.48% г/г) практически полностью был нивелирован снижением среднего чека на 1.37% г/г. За 9М16 положительная динамика трафика (на 2.88% г/г) была зафиксирована только по магазинам у дома, увеличение среднего чека – только в магазинах drogery (на 9.34% г/г).

Бумаги Магнита традиционно предлагают самую низкую доходность в розничном сегменте, что отражает сохранение сильного кредитного качества компании. На текущий момент облигации компании, независимо от дюрации, котируются с доходностью в диапазоне 9.60-9.75% годовых, предлагая при этом минимальную премию к выпускам X5. На этом фоне, мы не видим особых идей среди ритейлеров, при этом обращаем внимание инвесторов на недавние и текущие размещения на публичном рынке.

Динамика операционных показателей Магнита за 9М16

	9М16	9М15	%г
Всего магазинов, в т.ч.	13 364	11 388	17.4%
Магазины у дома	10 138	9 246	9.6%
Гипермаркеты	228	208	9.6%
Семейные магазины	179	127	40.9%
Магазины drogery	2 819	1 807	56.0%
Торговая площадь, тыс.кв.	4 825	4 155	16.1%
Магазины у дома	3 320	2 997	10.8%
Гипермаркеты	659	605	9.0%
Семейные магазины	196	140	40.4%
Магазины drogery	650	413	57.4%

LFL-прирост 9М16 к 9М15	Выручка, RUR	Ср.чек, RUR	Трафик
Итого по Компании	0,09%	-1,37%	1,48%
Магазины у дома	2,59%	-0,29%	2,88%
Гипермаркеты	-9,60%	-1,44%	-8,28%
Семейные магазины	-6,12%	-1,48%	-4,70%
Магазины drogery	5,07%	9,34%	-3,91%

млн руб.	9М16	9М15	%г
Розничная выручка, в т.ч.	786 741	688 648	14.2%
Магазины у дома	582 717	512 346	13.7%
Гипермаркеты	117 294	118 268	-0.8%
Семейные магазины	41 749	31 316	33.3%
Магазины drogery	44 981	26 718	68.4%

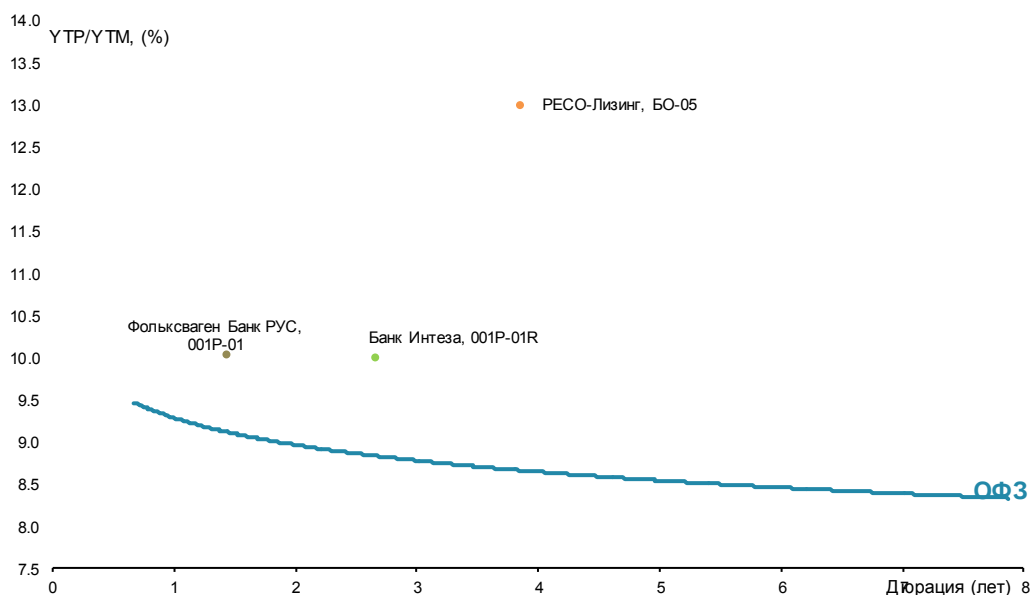
Источник: Данные Компании, расчеты Банка ЗЕНИТ

Первичный рынок

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, %	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Фольксваген Банк РУС, 001P-01	- / - / BBB+	да	5 000	10.04	06.10.2016	11.10.2016	нет / 1.43 г	1.5 г / 7 лет
Банк Интеза, 001P-01R	- / - / BBB-	да	3 000	9.99	06.10.2016	13.10.2016	нет / 2.67 г	нет / 3 г
РЕСО-Лизинг, БО-05	BB- / - / -	да	3 000	13.00	10.10.2016	14.10.2016	нет / 3.85 г	5 лет / 10 лет
Внешэкономбанк, 19 (вторичное)	BB+ / Va1 / BBB-	да	10 000	9.99	17.10.2016	17.10.2016	нет / 3.74 г	4.5 г / 16 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ,	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Внешэкономбанк, 18 (вторичное)	BB+ / Va1 / BBB-	да	1 300	2.1 / 100%	н/д	10.04	11.10.2016	нет / 2.66 г
Европлан, БО-07	- / - / BB	да	5 000	н/д / 100%	12.36-12.89	12.10	11.10.2016	нет / 1.83 г
Транснефть, БО-001P-04	- / Va2 / -	да	15 000	н/д / 100%	9.46-9.62	9.52	06.10.2016	нет / 4.73 г
Акрон, БО-001P-01	- / Va3 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	9.83-10.04	9.78	06.10.2016	нет / 3.41 г
РСХБ, 08T1	- / Va2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	14.76-15.03	14.76	05.10.2016	нет / 5.61 г
Альфа-Банк, БО-07	BB / Va2 / -	да	5 000	2 / 100%	9.57-9.78	9.73	04.10.2016	нет / 4.08 г
Сбербанк, БО-37	- / Va2 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	9.36-9.46	9.46	нет / 4.10 г	нет / 5 лет
Икс 5 Финанс, 001P-01	BB- / - / BB	да	15 000	н/д / 100%	9.67-9.94	9.67	29.09.2016	нет / 2.67 г
Банк ДельтаКредит, БО-12	- / Va2 / BBB-	да	7 000	н/д / 100%	9.83-10.09	10.09	29.09.2016	нет / 2.67 г
Группа ЛСР, 001P-01	- / B1 / B	да	5 000	н/д / 100%	11.46-12.01	11.19	28.09.2016	да / 3.28 г
СИБУР Холдинг, 12	- / Va1 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	н/д	9.88	28.09.2016	да / 3.04 г
Силовые машины, БО-03 и БО-04	- / Va2 / -	да	10 000	н/д / 100%	10.51-10.78	10.20	26.09.2016	нет / 2.66 г
Газпромбанк, БО-11	BB+ / Va2 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	9.73-9.94	9.73	22.09.2016	нет / 1.43 г
Почта России, БО-03	- / - / BBB-	да	5 000	3 / 100%	9.88-10.20	9.57	22.09.2016	нет / 2.68 г
ТрансКонтейнер, БО-02	- / Va3 / BB+	да	5 000	4.2 / 100%	9.73-9.99	9.62	22.09.2016	да / 3.58 г
ПСН Проперти Менеджмент, 01	NR	нет	10 000	н/д / 100%	13.42-13.96	13.42	22.09.2016	нет / 1.41 г
Ростелеком, 001P-01R	BB+ / - / BBB-	да	15 000	3.1 / 100%	9.57-9.73	9.41	22.09.2016	нет / 2.68 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>

Начальник Департамента	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Виталий Киселев	v.kiselev@zenit.ru
Управление продаж		bondsales@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	m.simagin@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	y.parshina@zenit.ru
Аналитическое управление		research@zenit.ru
	Акции	firesearch@zenit.ru
	Облигации	
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	v.evstifeev@zenit.ru
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@zenit.ru
Управление рынков долгового капитала		ibcm@zenit.ru
Рублевые облигации	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@zenit.ru
Департамент доверительного управления активами		
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
	Иван Рыжиков	i.ryzhikov@zenit.ru
Доверительное управление активами	Яков Петров	y.petrov@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. © 2014 Банк ЗЕНИТ.