40/1 Malaya Filevskaya str.,
Moscow, 121433
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

ГК «Черкизово» (-/B1/-)

29 октября 2015

Черкизово: бонды не выглядят интересно. Альтернатива – Мираторг Финанс, БО-03.

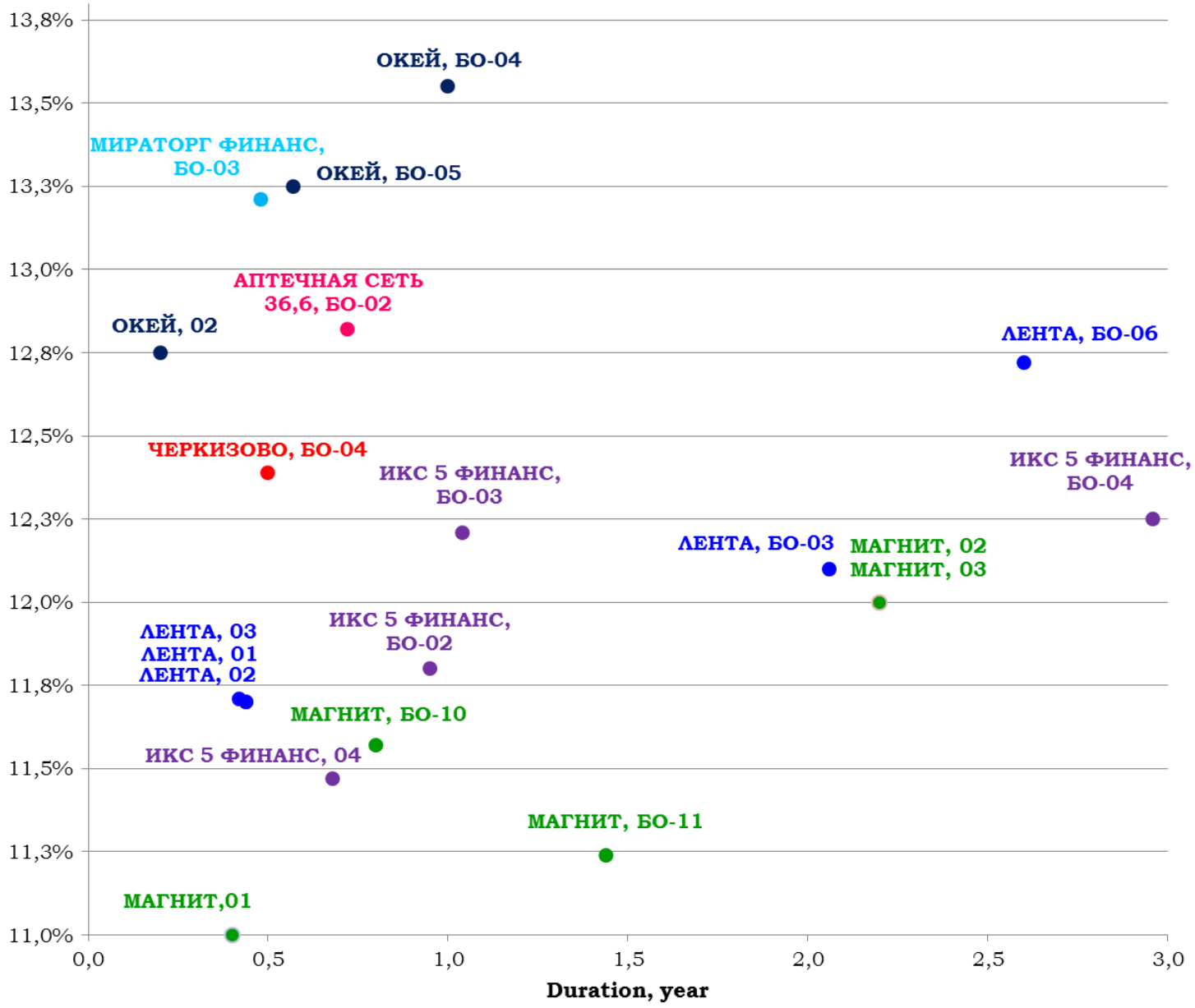
Вчера Группа «Черкизово» опубликовала операционные показатели за 9 месяцев 2015 года, отчитавшись об увеличении продаж мяса птицы на 10%, продукции мясопереработки - на 32%. Продажи продукции свиноводства сохранились на уровне прошлого года.

Мы оцениваем озвученные итоги деятельности «Черкизово» как достаточно сильные, однако не ожидаем существенной реакции рынка на их публикацию в силу низкой ликвидности облигаций Группы. В целом у нас позитивный взгляд на кредитный профиль «Черкизово». Согласно последней опубликованной финансовой отчетности (МСФО, 1 полугодие 2015 года), выручка компании выросла на 19% (год-к-году), показатель EBITDA увеличился на 5% до 6,5 млрд рублей, маржа EBITDA снизилась до 18% с 20% в 1-м полугодии 2014 года. Несмотря на рост по сравнению с началом года кредитов и займов на 9% до 30,2 млрд рублей, в терминах Чистый долг/EBITDA долговая нагрузка изменилась несущественно. Значение соотношения на конец 1 полугодия 2015 года достигло 1,7х против 1,6х на начало 2015 года. У компании нет проблем с привлечением кредитных ресурсов, риски рефинансирования низкие.

На рынке локального долга Группа «Черкизово» представлена двумя выпусками облигаций: Черкизово, БО-04 (дюрация – 0,5 г., YTM – 12,40%) и недавно размещенным в рамках программы биржевых облигаций общей суммой 30 млрд рублей Черкизово, БО-001Р-01 (дюрация – 5 л., YTM – 12,89%). На наш взгляд, оба выпуска не представляют инвестиционного интереса, предлагая премию к кривой ОФЗ 250 и 290 б. п. соответственно. Более интересно в секторе смотрится выпуск идентичного по рейтингу Мираторга (-/-/B+) Мираторг Финанс, БО-03 (дюрация – 0,48 г., YTM – 13,21%) с премией к ОФЗ в 320 б.п и, к тому же, обладающий большей ликвидностью по сравнению с Черкизово, БО-04.

YTM/P, %

Карта доходности облигаций эмитентов потребительского сектора на 29.10.2015 г.



Департамент Аналитики	**Тел. +7 (495) 781 02 02**
Департамент торговли и продаж	**Тел. +7 (495) 781 73 03**
Взаимодействие с клиентами, формирование портфелей, применение торговых идей	**Тел. +7(495) 781-73-02** **Тел. +7(495) 781-73-00**

Подписка на аналитику

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- В TOP-3 рэнкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg
- Дважды лауреат премии Cbonds Awards – «Самая читаемая аналитика на рынке облигаций» (2014), «Прорыв года в аналитике» (2013)
- Рейтинг A (AK&M)
- Дважды лауреат премии «Investor Awards» (РЦБ)
- Золотой диплом «За информационную открытость»(Финансовый пресс-клуб)
- «Золотой стандарт индустрии Wealth Management» (Spear's Awards)
- Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012»(РБК)
- Лучший облигационный фонд (доходность/Индекс Сортино) (Spear's)

Приглашаем к «Финансовому диалогу»

Google play

Доступно в App Store

Скачивайте мобильное приложение UFS

Всегда для Вас «Живой» сайт.
Онлайн консультант на нашем сайте **www.ufs-federation.com**

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Информация, получена из источников, которые департамент аналитики рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Департамент аналитики может изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. Департамент аналитики не несет ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Департамент аналитики также не несет ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Департамент аналитики не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения департамента аналитики. Департамент аналитики не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.