

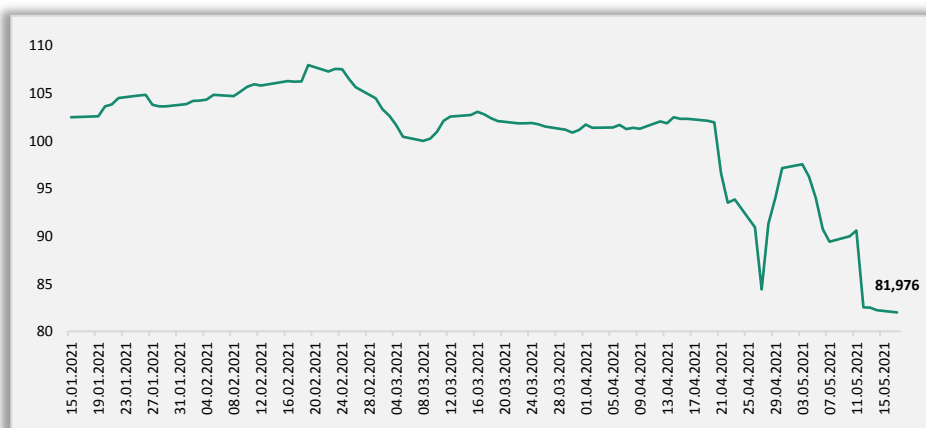
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ОБЛИГАЦИИ CREDITO REAL SAB DE CV

Мексика | Финансы



ISIN код:	USP32506AE09
Валюта	US\$
Срок погашения	21.01.2028
Купонное вознаграждение	8,00%
Периодичность выплаты купона	Раз в полгода
Минимальный лот	200 000
Наличие опциона	Опцион на выкуп облигаций до 21.01.2025 Цена отзыва: 105% от номинала
Текущая цена	81,976% от номинала
Доходность до погашения, %	11,99%

Динамика цен на облигации Credito SAB de CV



Credito Real SAB De CV – ведущая финансовая компания Мексики, оказывающая услуги кредитования на протяжении более 26 лет. Компания специализируется на предоставлении специальных финансовых продуктов клиентам, которые по различным причинам не могут получить полный спектр банковских услуг.

В число основных продуктов компании входят:

- Кредиты под заработную плату членам профсоюзных организаций, работающим в государственном секторе на федеральном уровне и пенсионерам;
- Не возобновляемые кредитные линии для финансирования оборотного капитала и инвестиционной деятельности;
- Лизинг для малого и среднего бизнеса;
- Кредиты на покупку б/у автомобилей, оформляемые в рамках стратегического партнерства с автодилерами и штатными менеджерами по продажам и т.д.

Компания активно расширяет свое международное присутствие. На текущий момент **Credito Real SAB De CV** ведет свою деятельность на территории Мексики, 27 штатов Америки и 4 стран Центральной Америки

В январе 2021 года компания выпустила облигации на US\$500 млн с погашением в январе 2028 года для рефинансирования долговых инструментов с погашением в 2023 году на US\$177 млн.

Кредитные рейтинги

S&P Rating	Fitch Rating
BB- - Стабильный	BB+ -Негативный

Рекомендация

В настоящий момент облигации **Credito Real SAB De CV** торгуются с доходностью к погашению на уровне 12%, предоставляя инвесторам возможность инвестировать свои средства под высокий процент в иностранной валюте.

Учитывая низкий коэффициент просроченных долгов и устойчивую бизнес-модель компании, рекомендуем покупать облигации **Credito Real SAB De CV**.

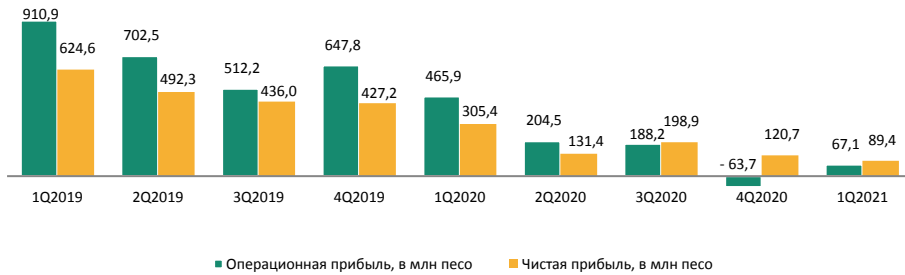
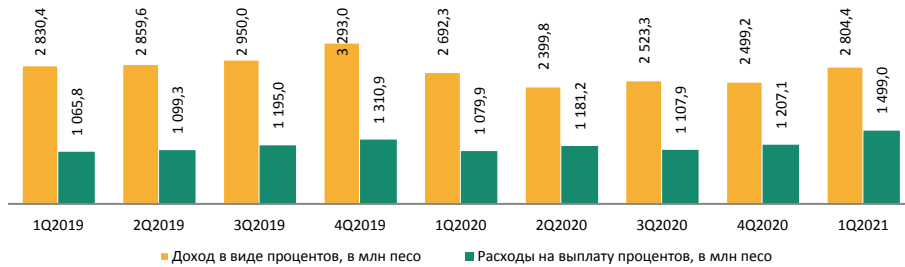


ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ОБЛИГАЦИИ CREDITO REAL SAB DE CV

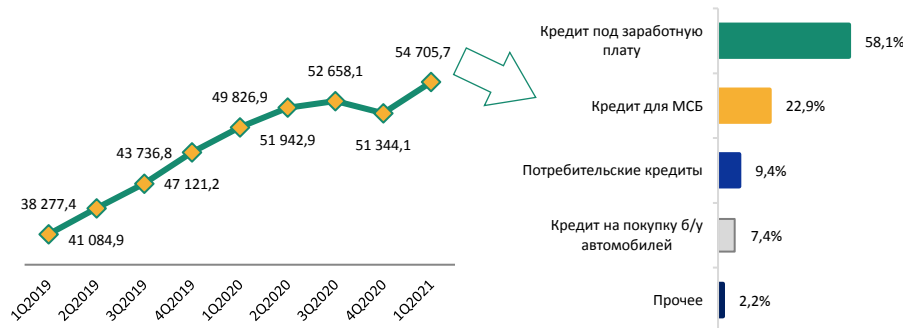
Мексика | Финансы



Динамика основных финансовых показателей, в млн мексиканских песо (MXN)



Динамика кредитного портфеля Credito Real, в млн песо



Финансовый анализ

Компания отчиталась по итогам деятельности за I квартал 2021 года – 28 апреля 2021 года.

По итогам I квартала 2021 года консолидированная выручка компании составила 3,1 млрд песо, что на 5% выше в сравнении с I кварталом 2020 года. Доходы в виде процентов **Credito Real** составили 2,8 млрд песо, продемонстрировав увеличение на 4,2% в годовом исчислении.

Росту выручки, вопреки неблагоприятному воздействию COVID-19, способствовало приобретение кредитного портфеля у **Banco Ahorro Famsa** в начале 2021 года.

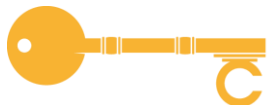
Процентная маржа по итогам I квартала 2021 года составила 1,31 млрд песо, продемонстрировав снижение на 19% в годовом исчислении. Это связано с ростом расходом на выплату процентов на 38,8% с 1,08 млрд песо в I квартале 2020 года до 1,5 млрд песо в I квартале 2021 года.

Чистая прибыль **Credito Real SAB De CV** в I квартале 2021 года составила 89,4 млн песо, продемонстрировав снижение на 70,7% г/г. Данное изменение, в первую очередь, связано с последствиями пандемии COVID-19, включая реализацию программ оказания чрезвычайной помощи, а также отрицательный перенос, связанный с неиспользованной выручкой по облигациям со сроком погашения в 2028 году.

По итогам I квартала 2021 года кредитный портфель **Credito Real SAB De CV** составил 54 705,7 млн песо, что на 0,8% выше в сравнении с I кварталом 2020 года.

Особенностью **Credito Real SAB De CV** является то, что более 50% кредитного портфеля составляют займы под заработную плату. При этом, компания заключает договоры с работодателями заемщиков, в рамках которых часть оплаты их труда идет в счет погашения задолженности. Данная модель позволяет снизить риск невыплат по кредитам.

Доля просроченных кредитов **Credito Real SAB De CV** по итогам отчетного периода составила 3,9%. Компания прогнозирует, что в краткосрочной перспективе данный коэффициент будет варьироваться в диапазоне 2,5%-3,5%.

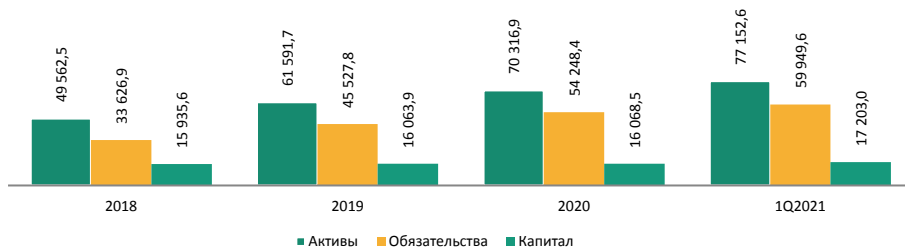


ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ОБЛИГАЦИИ CREDITO REAL SAB DE CV

Мексика | Финансы

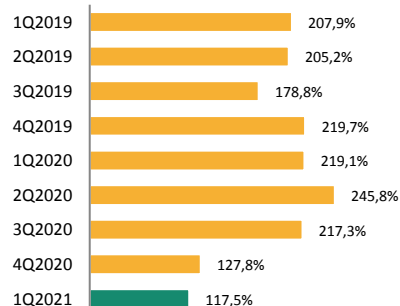
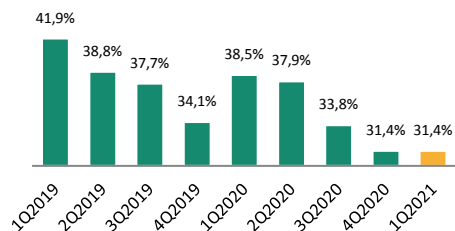


Динамика основных финансовых показателей, в млн песо

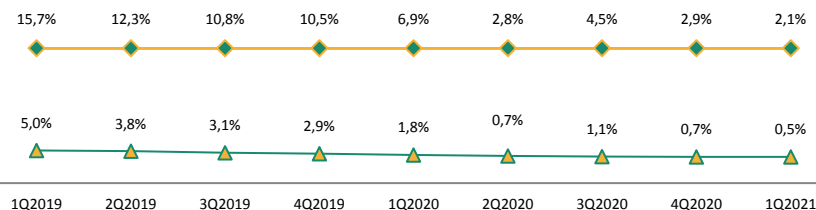


Капитализация Credito Real SAB De CV, %

Коэффициент покрытия, %



Средний показатель рентабельности капитала (ROAE), % Средний показатель рентабельности активов (ROAA), %



Финансовый анализ

Активы **Credito Real SAB De CV** по итогам I квартала 2021 года составили 77,15 млрд песо, продемонстрировав увеличение на 10% с начала финансового года.

В структуре активов компании 64% составляет кредитный портфель **Credito Real SAB De CV**.

Резерв на потери по ссудам за I квартал 2021 года составил 2 393,2 млн песо. Коэффициент покрытия, отображающий резервы на возможные потери по ссудам как % от общего портфеля просроченных займов, составил 117,5%.

По состоянию на 31.03.2021 года компания имела у себя на балансе 414,6 млн песо.

Обязательства компании по итогам I квартала 2021 года составили 59,95 млрд песо, продемонстрировав увеличение на 10,51% с начала финансового года. В структуре обязательств компании 56,5% составляют старшие ноты **Credito Real SAB De CV**, балансовая стоимость которых с начала года выросла на 22% до 33,86 млрд песо. На сегодняшний день на рынке торгуется 4 выпуска долларовых облигаций **Credito Real** (включая бессрочные) и один выпуск, деноминированный в евро.

Банковские займы в структуре обязательств **Credito Real** составляют 38%, что эквивалентно 21,8 млрд песо. Из них 56,8% приходится на краткосрочные займы и 43,2% - на долгосрочные.

Credito Real SAB De CV сохраняет прочные отношения с банками, что подтверждается регулярными сделками по рефинансированию. Так, например, компания привлекла 7-летний ESG-кредит на \$100 млн у International Development Finance Corporation (DFC), который будет направлен на стимулирование финансирования МСБ, возглавляемого женщинами.

Капитал **Credito Real SAB De CV** по состоянию на 31.03.2021 года составил 17,2 млрд песо, продемонстрировав увеличение на 7,1% с начала года. Коэффициент капитализации в I квартале 2021 года составил 31,4%, демонстрируя весьма высокие показатели. Также, у компании имеются бессрочные субординированные облигации, балансовая стоимость которых покрывает около 1/4 собственного капитала. Данная сумма может быть списана в случае финансовых трудностей.



CAIFC
INVESTMENT GROUP

Контактная информация

Койшибаева Айгерим Керимовна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

akoishybayeva@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

DBadayev@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 124)

kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».