

Sprint Corp

Эффективная синергия



Облигации с фиксированным купоном

ISIN: **US85207UAK16 (01/03/2026)**

Купон: **7,625%**

Индикативная доходность до погашения:

5,47%

ISIN: **US85207UAN86 (15/06/2024)**

Купон: **7,125%**

Индикативная доходность до погашения:

5,73%

Периодичность выплат: **раз в полгода**

Валюта номинирования: **доллар США**

Тип купона: **фиксированный**

Рейтинг Moody's: **Вaa3 / STB (20.07.2022)**

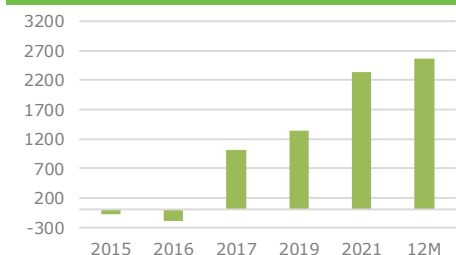
Рейтинг S&P: **BB+ / POS (05.08.2022)**

Рейтинг Fitch: **BBB- / POS (27.05.2022)**

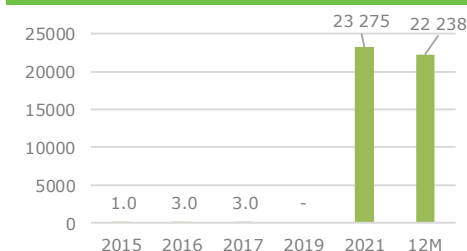
Доходность и цена облигации



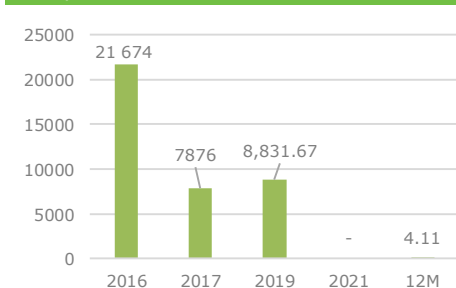
Чистый долг, млн USD



EBITDA, млн USD



Лeverидж, x



Инвестиционный профиль

Sprint Corp — Sprint Corporation находится под статусом дочерней компании T-Mobile после слияния в 2020 году. Объединенная компания является одним из крупнейших поставщиков услуг мобильной связи в США, предлагающей услуги беспроводной и проводной связи и данных абонентам.

Синергия с T-Mobile. Fitch Ratings считает, что бизнес-профиль T-Mobile существенно улучшился после эффективного и рационализованного слияния портфелей услуг и оборудования со Sprint в апреле 2020 года, что отражает хорошее выполнение планов интеграции, которые превзошли ожидания в отношении синергии. Это, в свою очередь, привело к усилению конкурентной позиции по сравнению с Verizon и AT&T. S&P Global Ratings считает, что кредитный риск, связанный с интеграцией Sprint, продолжает снижаться, поскольку T-Mobile перевела большую часть клиентской базы Sprint и весь свой трафик в свою сеть, сохраняя при этом низкий отток контрактных (постоплатных) телефонов. Сама T-Mobile ожидает синергетический эффект от слияния в размере \$5,4–5,6 млрд в 2022 году и полагает, что к 2024 году сможет добиться намеченной экономии эксплуатационных расходов в размере \$7,5 млрд. В результате слияния со Sprint T-Mobile приобрела около 160 мегагерц (МГц) общенационального спектра в диапазоне 2,5 ГГц, что дало ей существенное конкурентное преимущество в развертывании мобильных приложений 5G. При этом рейтинг Sprint стоит на ступень ниже, чем у материнской T-Mobile.

Кредитный профиль T-Mobile. До 2020 года компания переживала довольно сложную кредитную нагрузку. Высокая долговая нагрузка при низком EBITDA ушли в 2021 году, после чего отношение чистого долга к EBITDA снизилось до 4,1x. Одним из основных триггеров к августовскому повышению рейтинга до инвестиционного уровня от S&P стало именно ожидание кредитного плеча (скорректированного долга к EBITDA) ниже 4x на постоянной основе. К слову, рейтинг может повышен еще на одну ступень в следующем году, если будет улучшен кредитный профиль Deutsche Telekom – основного акционера компании, что вполне возможно.