

Macy's Retail Holdings

Под знаком восстановления



Облигации с фиксированным купоном

ISIN: **US55617LAP76**

Купон: **5,875%**

Индикативная доходность до погашения:

7,51%

Дата погашения: **1 апреля 2029 года**

Колл опцион: **1 апреля 2024 года по**

102,94

Валюта номинирования: **доллар США**

Тип купона: **фиксированный**

Рейтинг Moody's: **Ba2 / STB (23.02.2022)**

Рейтинг S&P: **BB+ / POS (17.11.2022)**

Рейтинг Fitch: **BBB- / POS (22.02.2022)**



Инвестиционный профиль

Macy's Retail Holdings — крупнейшая сеть универмагов в США с розничной выручкой в размере \$24,6 млрд в 2021 году, с сетью из примерно 550 магазинов, а также цифровым и другими розничными форматами. Компания предлагает одежду, обувь, домашний текстиль и косметические товары; организует показы мод, кулинарные мероприятия, выставки и выступления знаменитостей.

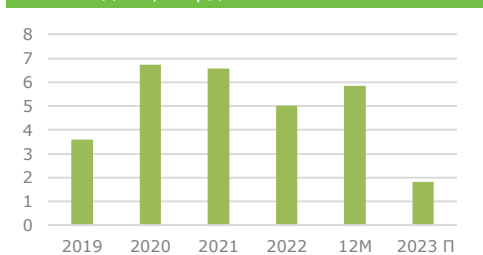
Восстановление EBITDA. По результатам отчета за 3-квартал Macy's подтвердила свой прогноз по продажам и увеличила прогноз прибыли на 2022 год. За 9 месяцев компания добилась существенного прогресса в улучшении ликвидности и операционных показателей, сохраняя при этом показатели кредитоспособности значительно ниже леввериджа в 3х, даже в этот нестабильный год для компаний, производящих одежду и управляющих универмагами. EBITDA за 2021 год взлетела до \$3,6 млрд, что на 50% больше, чем в 2019 году, и убытком в \$3,13 млрд в 2020 году. По итогам 3-квартала (29/10/2022) отношение чистого долга к EBITDA составило 2х, что довольно неплохо. S&P ожидает, что левверидж с поправкой на аренду останется ниже 2х в финансовом году, заканчивающемся в январе 2023 года (2022 финансовый год), и на уровне 1х на основе отчетной задолженности за 2022 год, учитывая, что более 60% долга приходится на аренду.

Улучшение ликвидности. В 2021 году компания получила около 2 миллиардов долларов свободного денежного потока благодаря высокому показателю EBITDA и капитальным затратам ниже среднего в размере около 600 миллионов долларов. Macy's рассчитывает потратить \$1 млрд на капиталовложения в 2022 году, что значительно превышает около \$600 млн в 2021 году. Fitch считает, что способность компании ежегодно инвестировать около \$1 млрд в капитальные проекты является конкурентным преимуществом. Кроме того, хорошее генерирование денежных потоков поддерживает способность Macy's справляться с экономическими циклами или экстремальными проблемами, такими как пандемия.

Доходность и цена облигации



Чистый долг, млрд USD



EBITDA, млн USD



Левверидж, x

