

Petroleos Mexicanos

Восстановление показателей с ростом цен на нефть



Облигации с фиксированным купоном

 ISIN: **US71654QDE98**

 Купон: **5,95%**

 Индикативная доходность до погашения:
9,75%

 Текущая цена: **\$78,00**

 Срок погашения: **28 января 2031 года**

 Лет до погашения: **8,30 года**

 Колл-опцион: **28 октября 2030 года**

 Периодичность выплат: **раз в полгода**

 Валюта номинирования: **доллар США**

 Тип купона: **фиксированный**

 Рейтинг Moody's: **Ba3 / NEG (27.07.2021)**

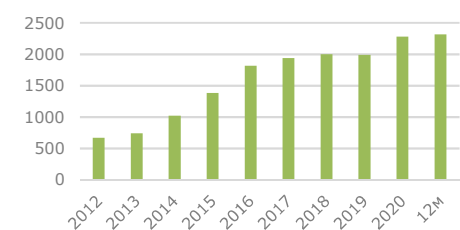
 Рейтинг S&P: **BBB / NEG (22.10.2021)**

 Рейтинг Fitch: **BB- / STB (24.05.2021)**

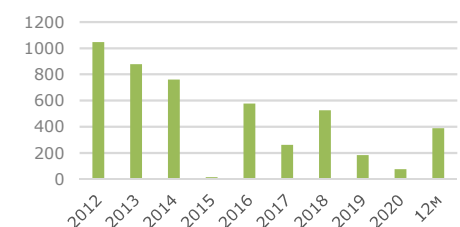
Доходность и цена облигации



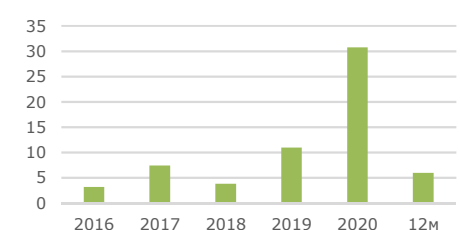
Чистый долг, млрд песо



ЕБИТДА, млрд песо



Лeverедж, x



Инвестиционный профиль

Petroleos Mexicanos (PEMEX) – государственная интегрированная нефтегазовая компания. Она работает по всей цепочке создания стоимости в нефтегазовой отрасли, от разведки и добычи до переработки, логистики и маркетинга. Компания также производит и продает широкий ассортимент нефтехимической продукции. Она также экспортирует сырую нефть, природный газ, нефть и нефтехимические продукты на международные рынки.

Компания играет решающую роль для правительства Мексики в экономическом плане. Котировки бондов PEMEX отличаются более повышенной доходностью для ряда компаний с кредитным рейтингом BB- и особенно для инвестиционного рейтинга BBB (S&P), что обеспечивается статусом квазигосударственной компании. Это соответствует тезису Goldman Sachs о том, бумаги компаний, хотя бы частично принадлежащих государству, будут привлекательны для инвесторов, ищущих более высокую отдачу в условиях экономической неопределенности. Эти бонды приносят инвесторам больше, чем суверенные бумаги, и часто считаются более надежными, чем просто корпоративные облигации. Важность ведущей роли компании для экономики страны и тесные связи с правительством позволяют рассчитывать на чрезвычайную государственную поддержку при сценарии финансового кризиса.

Финансовые показатели. Кредитный анализ показывает, что рейтинги компании были бы ниже в случае отсутствия привязки к статусу квазигосударственной компании. Корреляция с ценами на нефть показывает существенный провал в доходах в 2015 и 2020 годах, но заметное восстановление в 2021 году. Годовой показатель, сформированный к 30 сентября, показывает рост ЕБИТДА до уровня 2019 года. Уровень выручки сравнялся с 2018, 2014, 2013 годами. Размер ЕБИТДА превысил процентные выплаты в 2,84 раза, тогда как в 2020-м он был меньше почти в два раза. Размер кредитного лeverеджа (чистый долг/ЕБИТДА) в 2021 году вернулся к приемлемому уровню 5,97x (30,72x в 2020, 10,93x в 2019) и, вероятнее всего, будет снижаться в последующие годы.