

27.02.2023

Об эмитенте

	NSANY 4.81%
Погашение	17.09.2030
Чистая цена	86.2%
УТМ*	7.22%
Объем выпуска, USD	2 500m

*По состоянию на 24.02.2023

Nissan Motor Co. - японский автопроизводитель, один из крупнейших в мире. Компания предлагает более 60 моделей под брендами Nissan и Infiniti, а также автозапчасти, двигатели, автомобильные оси, двигатели для автоспорта и др. Деятельность компании охватывает шесть регионов: Азия и Океания, Африка, Ближний Восток и Индия, Китай, Европа, Латинская Америка и Северная Америка.

Как приобрести облигации Nissan Motor Co.:

- Обратитесь к сотрудникам Департамента продаж для подачи заказа на покупку ценных бумаг
- Открыть брокерский счет онлайн можно через мобильное приложение Halyk Finance.

Сильные стороны

- Сохранение маржинальности бизнеса: несмотря на снижение спроса на автомобили, компания восстановила прибыльность, увеличив продажи и сократив расходы.
- Динамичное снижение чистого долга: по результатам 3кв2023 г. размер чистого долга Nissan Motor Co составил \$39.4 млрд, в то время как по результатам 2022 г. размер чистого долга составлял \$44.7 млрд, а в 2021 г. – \$51.5 млрд.
- Снижение долговой нагрузки положительно сказывается на прибыльности: по результатам 3кв2023 г. коэффициент общего долга к собственному капиталу (Total debt / Equity) составил 123.4%, (141.8% в 2022). Отношение чистого долга к EBITDA (Net debt / EBITDA) снизилось с 52.3х в 2021 (закончившийся в марте 2021 г.) до 7.7х в 3кв2023 г. (закончившийся в декабре 2022 г.).
- Коэффициент Альтмана (индекс кредитоспособности) за 2022 г. заметно увеличился: коэффициент Альтмана (Altman Z Score) увеличился с 1.11 в 2021 г. до 1.4 в 3кв2023 г. Улучшение показателя отражает стабилизацию финансовой ситуации и низкий риск дефолта компании в краткосрочной перспективе.
- Компания в состоянии исполнить свои долговые обязательства в 2023 г. в полной мере: в 2023 г. компании предстоит погасить \$7.2 млрд долговых обязательств, при этом на конец 2022 г. на счетах компании имеется \$12.7 млрд денежных средств и их эквивалентов. Исходя из этого, компания в состоянии выполнить свои долговые обязательства в 2023 г.

Риски

- валютные риски, резкое ослабление японской йены сокращает выручку компании в долларах США;
- глобальная рецессия в мировой экономике, которая может резко сократить потребительский спрос на автомобили;
- разрыв цепочек поставок и дефицит полупроводниковых чипов для электронной начинки автомобилей;
- ужесточение условий лизинга и кредита вследствие повышения процентных ставок регуляторами.

Финансовые результаты

Финансовые результаты за 2022 финансовый год

- 2022 финансовый год компании закончился 31 марта 2022 г. В 2021 г. компания восстанавливалась после сокращения продаж в 2020 г. За 2022 г. выручка компании снизилась на 2.4% г/г до \$69.4 млрд, а себестоимость сократилась на 5.1% г/г, составив \$52 млрд. Общие и управленческие расходы снизились на 10.7% г/г до \$11.2 млрд. В результате операционная прибыль возросла с убытка в \$1.4 млрд до \$2 млрд прибыли. Компания нарастила долговую нагрузку для покрытия непредвиденных расходов в 2020 г., в результате чего чистые процентные расходы увеличились на 61.7% г/г, составив \$296.4 млрд. В итоге, чистая прибыль в 2022 г. составила \$1.8 млрд, при том, что в 2021 г. чистый убыток был зафиксирован на уровне \$4.1 млрд.
- За 9M2023 г. произошло расширение объемов продаж, в результате выручка компании увеличилась на 6.4% г/г и составила \$51 млрд, при снижении себестоимости на 2.1% г/г до \$43.8 млрд и росте общих и управленческих расходов на 6.1% г/г до \$7.3 млрд. В результате операционная прибыль увеличилась на 32.2% г/г и составила \$2.2 млрд. Компании также удалось сократить долговую нагрузку и чистые процентные расходы, которые снизились на 27.9% г/г до \$167.3 млн. Однако, чистая прибыль за 9M2023 г. составила \$872.4 млн, снизившись на 50.1% г/г из-за роста не операционных расходов и потерь от продажи активов.

Показатель, \$млн	2021	2022	9M2023 LTM
Выручка	71 091	69 376	74 088
Себестоимость	61 590	58 225	61 996
Операционные расходы	10 863	9 114	9 471
Операционная прибыль	-1 362	2 037	2 622
Чистые процентные расходы	-183	-296	-238
Проч. неоперационные доходы (расходы)	-1 523	1 424	80
Прибыль до налогообложения	-3 068	3 164	2 464
Налоги	837	1 198	1 319
Доля меньшинства	-152	-191	-165
Чистая прибыль	-4 057	1 775	980

АО «Halyk Finance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2023 г., все права защищены.