

MIND-MONEY.EU

ex Zerich Securities LTD

**лицензированный европейский
брокер с 14-ти летней историей**

CySEC 115/10 22.02.2010

Юлия Хандошко, CEO



Wanda Commercial Properties, 7.25% 29jan2024, USD XS1023280271

WANDA - крупнейший в Китае оператор торговых центров и один из крупнейших владельцев коммерческой офисной недвижимости в стране. Компания управляет сетью из 472 торговых центров на всей территории Китая.

Причины падения – проблемы материнской компании Wanda Group.

Почему интересно?

- наличность на балансе ¥ 28 млрд. при краткосрочном долге ¥ 22 млрд.;
- соотношение LTV - 33% (оценка недвижимости в собственности компании составляет ¥ 457 млрд. при общем долге компании ¥ 179 млрд.);
- отсутствие кросс-долга по обязательствам материнской компании.



Параметры сделки:

- покупка по цене 40% от номинала в июле 23 года;
- продажа в декабре 23 года по 82%;
- прибыль более 100% за 4 месяца.

ECOPETROL – колумбийская нефтяная компания, приносит 10% ВВП Колумбии. В октябре 2023 года спред к UST составил более 600 б.п. Категории риска BB+.

Почему интересно?

- средний срок жизни добывающих активов компании составляет 8,5 лет при коэффициенте замещения в 104%;
- точка безубыточности по добычи нефти находится на уровне \$ 36;
- сохранение высоких цен на нефть;
- рентабельность по EBITDA превышает 40%;
- совокупный долг/EBITDA всего 1,7X.

Прогноз

Ожидаем получение статуса IG, что означает сокращение спреда и рост цены.



Параметры сделки:

- покупка по цене 65% от номинала в октябре 2023 года;
- держим позицию на фоне решения о понижении ставки ФРС;
- текущая прибыль - 15%, ожидаемая 30%.

The Coca-Cola Company, 2.75% 1jun2060, USD US191216CY47

COCA-COLA – покупка бондов (дюрация 20 лет) одной из самых надежных компаний с рейтингом A+ на фоне снижения доходностей UST.

Почему интересно?

- высокая доходность — 5,2% годовых (на дату сделки), что составляет 140 б.п. к суверенной кривой США при рейтингах на уровне A+;
- прогноз понижения ставки ФРС на 75-150 б.п. (на дату сделки);
- рентабельность по EBITDA превышает 30%;
- совокупный долг/EBITDA - 2,9X.

Рекомендация

Покупка бумаги с такой дюрацией при снижении ставки на 0,75 – 1,5% даст 15-30% прибыли.



Параметры сделки:

- покупка по цене 58% от номинала в октябре 2023 года;
- ожидаем 2-ю волну роста цены в момент начала цикла понижения ставки ФРС;
- текущая прибыль - 12%, ожидаемая 30%.

TELEGRAM – мессенджер Дурова с аудиторией почти 1 млрд. пользователей. Аналог WhatsApp, WeChat, Snapchat и пр.

Текущая доходность при цене около 93-94% составит 10,5%. Есть ковенант: облигация может быть конвертирована в акции Telegram в случае их выхода на IPO. Дисконт:

- **до 22 марта 2025 г.** - 15% дисконт от цены IPO;
- **до 22 марта 2026 г.** - 20% дисконт от цены IPO.

В чем идея?

- наилучшие показатели рентабельности среди всех мессенджеров;
- Дуров пойдет на IPO т.к. вряд ли возможно погашение долга при текущем положении (компания до сих пор убыточна);
- наша оценка IPO \$ 40 млрд. (Дуров заявил об оценке \$ 30 млрд.) – отличная возможность получить акции с дисконтом.



Параметры сделки:

- покупка по цене 93% от номинала;
- удерживать либо до погашения в 2026 году, либо до IPO при оценке не выше \$ 40 млрд.

Hacienda Investments 5.35% 8feb2028, USD XS2278534099 (DME-28)

Hacienda Investments – кипрская компания оператор и владелец Московского аэропорта "Домодедово".

Идея заключается в покупке еврооблигаций с дисконтом близким к 50%, с последующим выходом на замещение и продажей бумаг на Московской бирже.

Почему именно эта бумага?

- одна из немногих оставшихся компаний, которая еще не успела провести замещение, но обязательно будет замещаться;
- отличный дисконт к цене среди конкурентных бумаг;
- финансовые показатели компании устойчивы, выручка растет;
- оценка замещающих облигаций на уровне 80-90% при равных рейтингах аналогичных бумаг.



Параметры сделки:

- покупка по цене в диапазоне 50-55% от номинала;
- выход на замещение и продажа еврооблигаций в диапазоне 80-90% от номинала в течение 2024 года.

MIND-MONEY.EU



@MINDMONEY

13-15 Grigory Afxentiou Street
I.D.E. Ioannou Building -
Office 202 Mesa Yeidonia,
CY-4003 Limassol, Cyprus

+35725030992
@mindmoney
info@mind-money.eu