



Рекомендация по инвестиции в облигации ENSCO.

Общее описание компании

«ENSCO» PLC – Международная контрактная буровая компания, осуществляющая свою деятельность на море. Основная деятельность компании сконцентрирована в Азиатско-Тихоокеанском регионе (включая Азию, Ближний Восток, Австралию и Новую Зеландию), Европе, Африке, Северной и Южной Америке.

Website компании: www.enscoplc.com

Финансовые показатели и показатели платежеспособности

Рассмотрев финансовые показатели, а также показатели платежеспособности эмитента, мы считаем, что данная компания является надежной для инвестирования.

- Денежные потоки от операционной деятельности положительные.
- Соотношение долга к капиталу составляет 0,9, что демонстрирует высокий уровень капитализации и низкую долговую нагрузку.
- Коэффициенты ликвидности так же находятся на приемлемом уровне.

Из негативных факторов можно отметить убыток в 2014-15 годах. Однако, данный убыток был связан с убытками от обесценения основных активов компании, которые были связаны со значительным снижением спроса на услуги компании, что в свою очередь, по нашему мнению связано со снижением цены на нефть. Учитывая, что стоимость «черного золота» с начала года увеличилась, мы не ожидаем признания компанией дальнейших убытков по обесценению, соответственно выход компании на прибыльность.

Финансовые показатели

Баланс (млн. \$)	2014	2015	1 кв. 2016
Текущие активы	2 891	2 285	2 323
Долгосрочные активы	13 150	11 325	11 287
Всего активы	16 041	13 611	13 610
Текущие обязательства	1 102	776	1 507
Долгосрочные обязательства	6 716	6 318	5 396
Всего обязательства	7 818	7 093	6 904
Капитал	8 223	6 517	6 706

ОПиУ (\$ млн)	1 кв. 2015	1 кв. 2016	Изменение
Выручка	1 164	814	-30%
Себестоимость продаж	655	477	-27%
Валовая прибыль	509	337	-34%
ЕВИТ	478	314	-34%
ЕВТ	406	249	-39%
ЧП от продолжающейся деятельности	328	178	-46%
Чистая прибыль	328	177	-46%

ОПиУ (\$ млн)	2013	2014	2015
Выручка	4 323	4 565	4 063
Себестоимость продаж	2 443	2 615	2 442
Валовая прибыль	1 880	1 950	1 621
ЕВИТ	1 733	1 818	1 503
ЕВТ	1 633	-2 549	-1 471
ЧП от продолжающейся деятельности	1 430	-2 689	-1 457

Чистая прибыль	1 428	-3 889	-1 586
Показатели ликвидности	2013	2014	2015
Долг/ Капитал	37%	72%	90%
Долг/ Активы	24%	37%	43%
Коэффициент быстрой ликвидности	3.02	3.63	0.96
Коэффициент текущей ликвидности	1.47	2.62	2.95

Кроме того, мы провели оценку вероятности банкротства компании по модели Альтмана. И судя по данной модели по состоянию на конец 2015 года коэффициент Z-счет составил 0,53, что подразумевает наличие вероятности дефолта. Однако, мы полагаем, что с увеличением чистой прибыли в 2016 году, картина улучшится.

Так же по данным Bloomberg, вероятность дефолта компании составляет 0,89%, что соответствует «высокодоходной категории». По нашему мнению, доходность облигации соответствует данной категории. Ниже приведена шкала с указанием вероятности дефолта и инвестиционной категории.

Вероятность дефолта и инвестиционная категория

Категория	Вероятность дефолта
Инвестиционная категория	0% - 0,52%
Высокодоходная категория	0,52% – 10%
Рискованный - 1	10% – 15%
Рискованный - 2	15% – 22%
Рискованный - 3	22% - 30%
Рискованный – 4	30% - 50%
Рискованный - 5	50% - 100%

Рекомендация по инвестированию

Учитывая вышеуказанные показатели, мы считаем, что облигации ENSCO PLC со сроком погашения 15/03/2021 предлагают достаточно высокую доходность в размере 9,8%. Текущая цена составляет 80,7% от номинала, а размер купонных выплат равен 4,7%. Ниже приведена основная информация по облигации:

Эмитент	ENSCO PLC
ISIN	US29358QAA76
Валюта	Доллар США
Купон	4,7%
Периодичность купонных выплат	2 раза в год (15/03 и 15/09)
Минимальная сумма инвестирования	100 000 долларов США
Дата погашения	15/03/2021

Так же имеется кредитный рейтинг, присвоенный данной облигации международными рейтинговыми агентствами.

Кредитный рейтинг облигации

Рейтинговое агентство	Рейтинг облигации
Moody's	B1
S&P	BBB

Контактная информация

АО BCC Invest ДОО АО Банк ЦентрКредит
Казахстан, г. Алматы, 050022, ул. Шевченко, 100, 5 этаж
Телефон: +7 (727) 244 32 30, факс: +7 (727) 244 32 31
E-mail: info@bcc-invest.kz
Web: www.bcc-invest.kz

Роман Попов
Финансовый консультант
+7 (727) 244 32 30 (вн. 72 88)
rpopov@bcc-invest.kz

Айдана Надирова
Начальник управления торговых операций
+7 (727) 244 32 30 (вн. 72 91)
anadirova@bcc-invest.kz

Наина Романова
Ведущий аналитик
+7 (727) 2 598 598 (вн. 72 66)
nromanova@bcc-invest.kz

Нурлан Ашинов
Начальник управления аналитики
+7 (727) 2 598 598 (вн. 72 46)
nashinov@bcc-invest.kz

*** Заявление об ограничении ответственности**

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые АО «BCC Invest» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «BCC Invest», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существования даваемых ими рекомендаций.

© BCC invest 2016