



**CAIFC**  
INVESTMENT GROUP

# ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ОБЛИГАЦИИ FORD MOTOR COMPANY

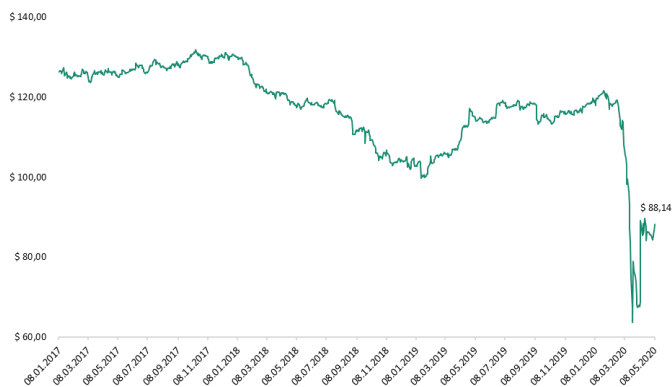


## Информация о финансовом инструменте

ISIN US345370CA64

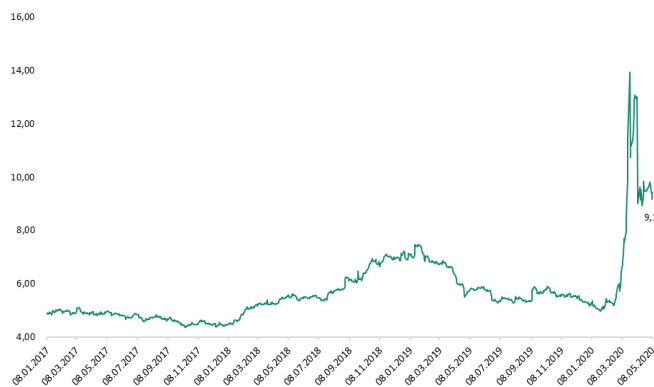
Валюта	USD
Срок погашения	16.07.2031
Купон	7,45% - фиксированный
Периодичность выплат	Раз в полгода
Наличие опциона	-

График изменения цен на облигации



Текущая цена – US\$88,14

График доходности облигаций



Текущая доходность – 9,17%

## Рейтинги компании

Ford Motor Company имеет рейтинги от ведущих кредитных рейтинговых агентств.

Рейтинговое агентство	Рейтинг финансовой устойчивости
Moody's Investor Service Inc.	Ba2
S&P Rating Services	BB+
Fitch Ratings	BBB-

## Общие сведения о компании

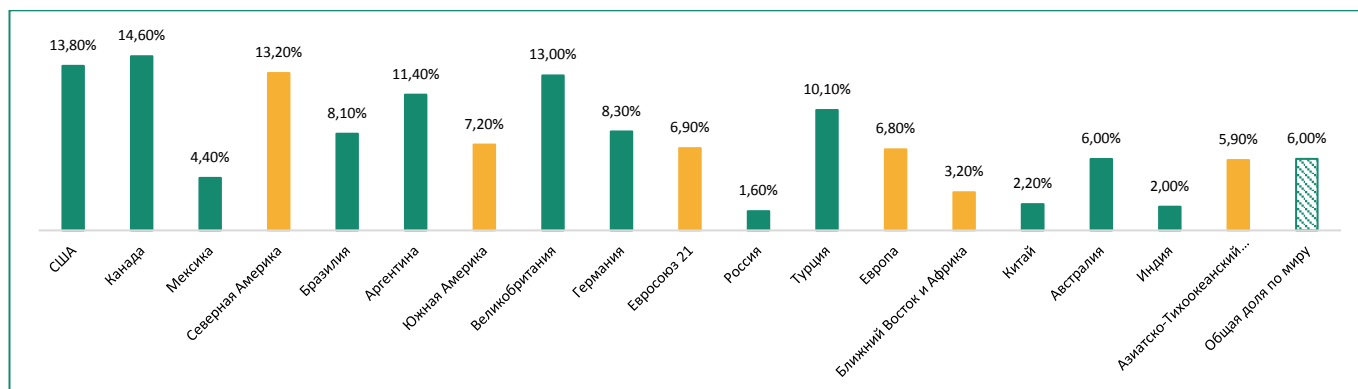
Ford Motor Company – это американская автомобилестроительная компания, главный офис которой находится в Дирбоне (пригород Детройта), штат Мичиган. Компания производит и продает автомобили под маркой Ford, а также большинство автомобилей премиум-класса под маркой Lincoln.

Ford Motor Company владеет бразильским производителем внедорожников Troller, 8% акций Aston Martin в Великобритании и 32% акций Jiangling Motors. Он также имеет совместные предприятия в Китае (Changan Ford), Тайвань (Ford Lio Ho), Таиланд (AutoAlliance Thailand), Турция (Ford Otosan) и Россия (Ford Sollers)

Компания производит, продает и обслуживает полную линейку легковых и грузовых автомобилей Ford, а также внедорожников, электрифицированных автомобилей и автомобилей премиум-класса Lincoln. Более того, компания предоставляет финансовые услуги через компанию Ford Motor Credit и занимает лидирующие позиции в области электрификации; мобильных решений, в том числе услуг самостоятельного вождения и связанных транспортных услуг.

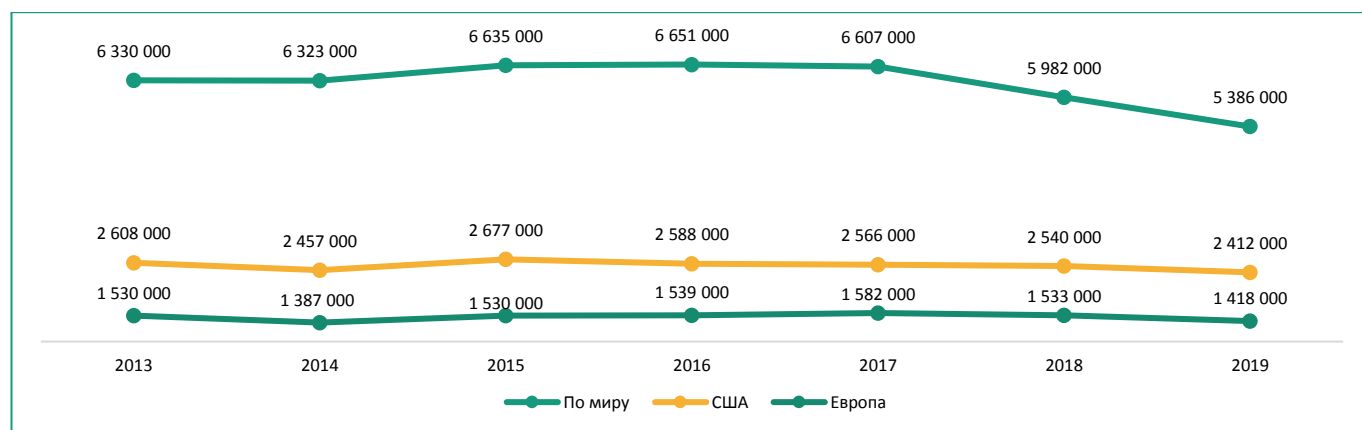
Компания является четвертым в мире производителем автомобилей по объему выпуска за весь период существования. В США Ford Motor Company занимает второе место по величине производства (после General Motors) и имеет около 13,8% доли рынка.

### Доля Ford Motor Company на рынке



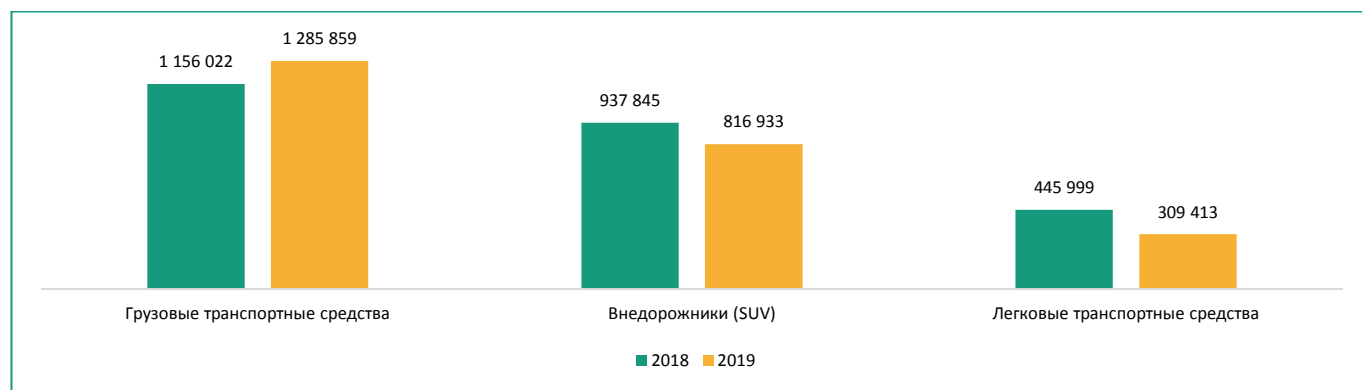
По итогам 2019 года Ford Motor Company реализовала 5 386 000 транспортных средств по всему миру, что на 10% ниже показателя за 2018 год.

#### Динамика оптовых продаж\* Ford Motor Company



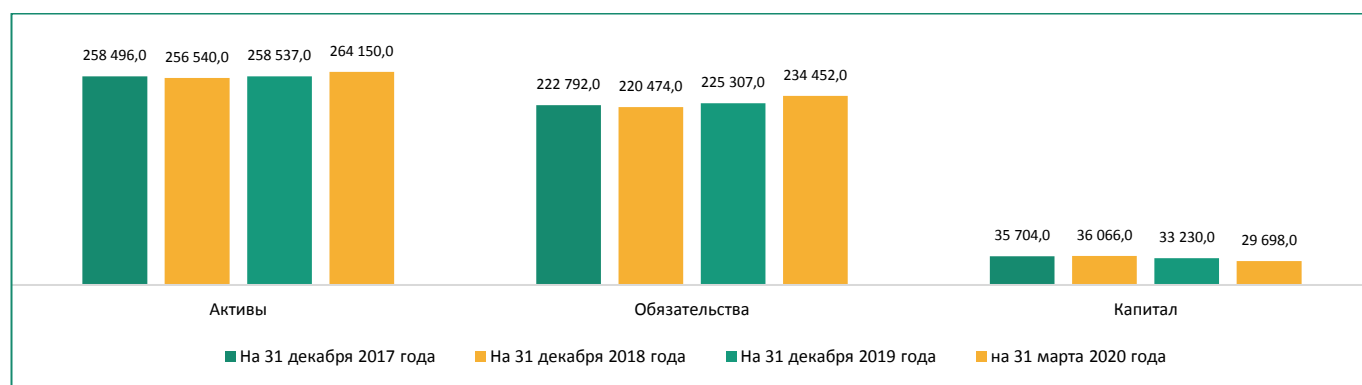
\* К оптовым продажам относятся продажи транспортных средств дилерам

#### Динамика продаж автомобилей Ford Motor Company в США по видам транспортных средств



#### Текущее финансовое состояние компании

Отчет о финансовом положении (в миллионах USD)



#### Отчет о прибылях и убытках

в миллионах USD	2017	2018	2019	2017 / 2018 +/- %	2018 / 2019 +/- %
Выручка	156 776,0	160 338,0	155 900,0	2,27%	-2,77%
Валовая прибыль	16 558,0	14 835,0	12 876,0	-10,41%	-13,21%
<b>Валовая прибыль, маржа %</b>	<b>10,6%</b>	<b>9,3%</b>	<b>8,3%</b>		
Операционная прибыль	6 596,0	5 054,0	2 658,0	-23,38%	-47,41%
<b>Операционная прибыль, маржа %</b>	<b>4,21%</b>	<b>3,15%</b>	<b>1,70%</b>		
Чистая прибыль	7 757,0	3 695,0	84,0	-52,37%	-97,73%

В финансовом отношении показатели компании в 2019 году не соответствовали первоначальным ожиданиям компании. По итогам 2019 года выручка Компании снизилась на 2,77%, в сравнении с 2018 годом, и составила 155 900 млн USD.

В структуре выручки компании, 92,1% составляют доходы от автомобильного сегмента. Структура выручки по операционным сегментам компании представлена ниже.

#### Анализ выручки по операционным сегментам



- Доходы от автомобильного сегмента сократились на 3,2% в сравнении с 2018 годом и составили US\$143 599 млн.
- Доходы от финансовых услуг, предоставляемых Ford Motor Credit, выросли на 2,0% и составили US\$12 260 млн.
- Доходы от сегмента мобильных решений увеличились на 57,69% и составили US\$41 млн.

Ford Motor Credit провел исключительный год, показав свои лучшие результаты за девять лет. Также компания добилась большого стратегического прогресса с помощью фундаментального редизайна Ford, который позволяет ей конкурировать и побеждать в новой эре умных автомобилей для умного мира.

Среди стратегических моментов 2019 года было ноябрьское открытие Mustang Mach-E, захватывающего электроавтомобиля с нулевым выбросом аккумуляторных батарей, который будет подключен в цифровом режиме, что позволит постоянно совершенствоваться за счет обновления в режиме реального времени. Кроме того, Ford заключил стратегические соглашения и партнерские отношения по всему миру – с VW, Rivian и Mahindra-чтобы дополнить и ускорить свои собственные возможности в области автономных и электрических транспортных средств.

В оперативном плане глобальные действия по реорганизации в течение 2019 года включали решительные шаги как по укреплению сильных сторон, так и по устранению неэффективных частей бизнеса. В качестве примеров:

- На территории Европы Ford Motor Company переориентировал свои ресурсы на три продуктовых сегмента: коммерческие автомобили, избранные легковые автомобили и знаковые продукты, такие как Mustang. В то же время бизнес стал более эффективным, объявив о планах закрыть или продать шесть производственных предприятий и ликвидировать 12 000 позиций по всему региону.
- Операционный убыток Ford в четвертом квартале в Китае был на 61 процент меньше, чем в том же периоде прошлого года, благодаря более низким структурным затратам. Это был четвертый квартал подряд по сравнению с предыдущим годом улучшения в Китае.
- В Южной Америке Ford прекратил производство тяжелых грузовиков и прекратил выпуск нерентабельных моделей седанов, закрыв завод в Сан-Бернардо. Сегодня региональная рабочая сила компании более чем на 40 процентов меньше, чем три года назад.

В то же время Ford провел ключевые этапы, возможно, самого масштабного обновления автомобиля в своей истории.

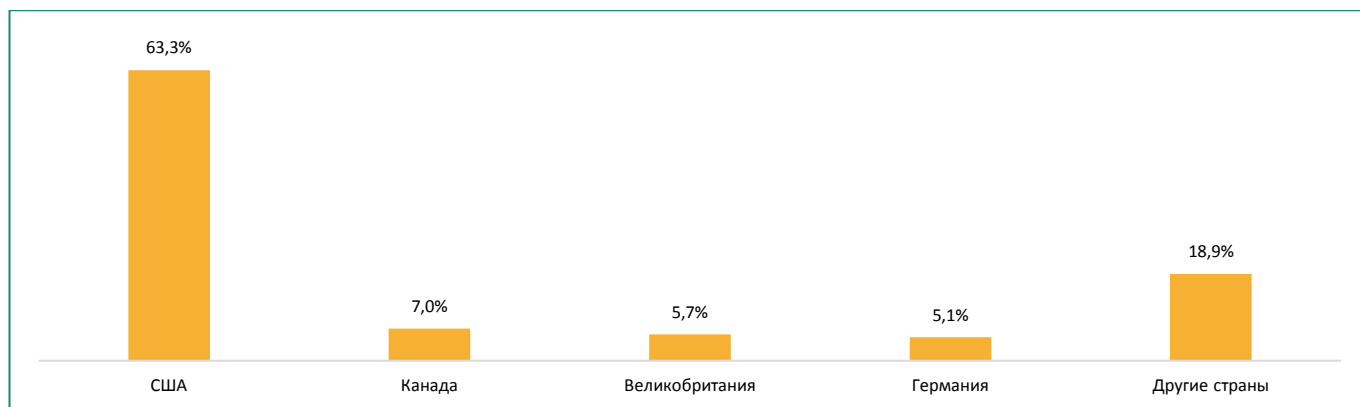
К концу 2019 года 40% мирового продуктового портфеля Ford было новым с конца 2017 года, а к 2022 году этот показатель, как ожидается, достигнет 90%.

Среди продуктов, представленных в 2019 году, были:

- новые версии Ford Explorer, Escape и Super Duty, а также Lincoln Aviator и Corsair в Северной Америке;
- Ford Puma и двухтонный Ford Transit в Европе;
- первый в истории аккумуляторный электроавтомобиль в Китае, Ford Territory.

Производство всех этих автомобилей будет полностью увеличено в течение 2020 года.

#### Анализ выручки по географическим сегментам



Наиболее важным регионом для операционной деятельности Ford Motor Company является Северная Америка.

#### Коэффициентный анализ

Показатели ликвидности	2017	2018	2019
Коэффициент текущей ликвидности	1,23	1,20	1,16
Коэффициент быстрой ликвидности	1,08	1,04	0,99
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,41	0,36	0,35
Показатели финансовой устойчивости	2017	2018	2019
Коэффициент независимости	0,14	0,14	0,128
Отношение заемных средств к активам	0,60	0,60	0,61
Отношение заемных средств к собственному капиталу	4,32	4,28	4,72
Показатели рентабельности	2017	2018	2019
Рентабельность активов (ROA)	3,11%	1,43%	0,02%
Рентабельность собственного капитала (ROE)	23,88%	10,28%	0,14%

#### Финансовые результаты по итогам 1 квартала 2020 года

в миллионах USD	1 квартал 2019	1 квартал 2020	2019 / 2020 +/- %
Выручка	40 342	34 320	-14,93%
Валовая прибыль	2 854	1 062	-62,79%
<b>Валовая прибыль, маржа %</b>	<b>7,1%</b>	<b>3,1%</b>	
Операционная прибыль	1 202	-1 558	-229,62%
<b>Операционная прибыль, маржа %</b>	<b>2,98%</b>	<b>-4,54%</b>	
Чистая прибыль	1 183,0	-1 993,0	-268,47%

В первом квартале 2020 года объем оптовых продаж в нашем автомобильном сегменте сократился на 21% по сравнению с прошлым годом, что было обусловлено снижением объемов производства во всех регионах, главным образом в ответ на раннее воздействие COVID-19. В первом квартале 2020 года выручка от продаж автомобилей снизилась на 16%, что больше, чем объясняется снижением оптовых продаж по всему миру.

В Северной Америке продажи в первом квартале 2020 года снизились на 18% по сравнению с прошлым годом, отражая, главным образом, сбои, связанные с COVID-19. Выручка первого квартала 2020 года снизилась на 14% по сравнению с прошлым годом, что было обусловлено сокращением объема продаж, что частично компенсировалось улучшением ассортимента продуктов и серий.

В Южной Америке в первом квартале 2020 года объем оптовых продаж сократился на 13% по сравнению с аналогичным периодом прошлого год. Выручка первого квартала 2020 года снизилась на 21% по сравнению с прошлым годом, что было обусловлено снижением объема и ослаблением валют, что частично компенсировалось ростом чистых цен.

В Европе в первом квартале 2020 года объем оптовых продаж сократился на 25% по сравнению с прошлым годом, что было вызвано сбоями, связанными с COVID-19, запуском Kuga и прекращением производства продуктов с низкой маржой. Выручка первого квартала 2020 года снизилась на 16% в годовом исчислении из-за сокращения объемов и снижения курса валют.

В Китае, по сравнению с прошлым годом, продажи в первом квартале 2020 года снизились на 29%, а выручка снизилась на 31%.

По итогам 1 квартала 2020 года, компания Ford Motor Company сообщила о квартальной выручке в размере US\$34 млрд и чистом убытке в размере US\$2,0 млрд.

Ford Motor Credit принес \$30 млн прибыли в первом квартале до уплаты налогов, что на \$771 млн меньше, чем в том же квартале год назад.

В конце первого квартала у Ford Motor Company и Ford Motor Credit было \$35,1 млрд и \$28,0 млрд ликвидности соответственно.

Ford Credit остается важным источником поддержки для клиентов и дилеров, имея сильный, изначально ликвидный баланс. Финансовая единица генерирует ликвидность, поскольку ее балансовый размер уменьшается с уменьшением потребительского спроса на транспортные средства.

По состоянию на 24 апреля у Ford Motor Company был остаток денежных средств в размере US\$35 млрд.

### **Пандемия COVID-19**

Для автомобильного сектора кризис заставил автомобили пылиться на участках дилеров, закрывать дилерские центры, снижать цены на аукционах и увольнять десятки тысяч рабочих.

Согласно данным IHS Markit, спрос на легковые и грузовые автомобили в США в этом году упадет на 27% до 12,5 млн. Автомобилей, что будет самым низким показателем в отрасли с 2010 года.

Начиная с конца июня, Ford Motor Company планирует начать возвращать в офис наемных работников, которые работали удаленно. Ожидается, что рабочие заводы постепенно вернуться к работе уже в следующем месяце.

Самым большим негативным сюрпризом стало руководство по прогнозу показателей за 2 квартал 2020 года. Согласно ожиданиям компании, убыток EBIT ожидается в размере > US\$5,0 млрд, что заметно ниже консенсуса в US\$3,7 млрд, поскольку ожидается, что объемы значительно сократятся во всех регионах.

### **Новости**

Ford Motor Company объявили об отказе от своих планов по строительству нового электроавтомобиля (EV) с находящимся в Мичигане стартапом EV Rivian - решение, вызванное текущей финансовой и медицинской средой. Хотя причины не были указаны, можно сделать вывод, что продолжающийся кризис COVID-19 был главной причиной остановки. Тем не менее, компании настроены оптимистично и планируют совместно развивать автомобиль в будущем.

### **Выводы**

Несмотря на сложившуюся ситуацию во всем мире и финансовые трудности, испытываемые Ford Motor Company в период пандемии COVID-19, компания остается одним из лидеров мирового рынка в области автомобильной отрасли. С момента своего основания компании удалось пережить годы Великой депрессии, кризис автомобильной промышленности в США, Глобальный финансовый кризис 2008 года.

Более того, компания является ключевым игроком для развития экономики Соединенных Штатов, а именно:

- поддерживает американскую сталелитейную и алюминиевую промышленность, поставляя тем самым 95% своей стали и 98% алюминия в стране;
- поддерживает более 6 000 компаний-поставщиков и более 167 000 сотрудников дилерских центров во всех 50 штатах;
- в годовом исчислении собирает на 230 000 транспортных средств больше, чем любой другой автопроизводитель;
- является одним из крупнейших экспортеров США: каждый из 6 автомобилей, которые производятся Ford Motor Company в США, экспортируется в другие страны для продажи.
- грузовик серии F является самым продаваемым автомобилем Америки в течение 37 лет подряд.

Все вышеперечисленные пункты свидетельствуют о том, что государство США будет стараться поддерживать компанию в кризисный период в целях жизнеобеспечения операционной деятельности Ford Motor Company.



## Контактная информация

### **Койшибаева Айгерим Керимовна**

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

[akoishybayeva@caifc.kz](mailto:akoishybayeva@caifc.kz)

### **Бадаев Даурен Ерикжанович**

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

[DBadayev@caifc.kz](mailto:DBadayev@caifc.kz)

### **Абдикаликова Жанат Каниевна**

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 103)

[ZHAbdikalikova@caifc.kz](mailto:ZHAbdikalikova@caifc.kz)

### **Бабенов Канат Базартаевич**

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 124)

[kbabenov@caifc.kz](mailto:kbabenov@caifc.kz)

## Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».