

### Рынок облигаций

**Елизавета Наумова**  
Старший аналитик Альфа-Директ

Methanex опубликовал слабые результаты за III кв. 2019 г.

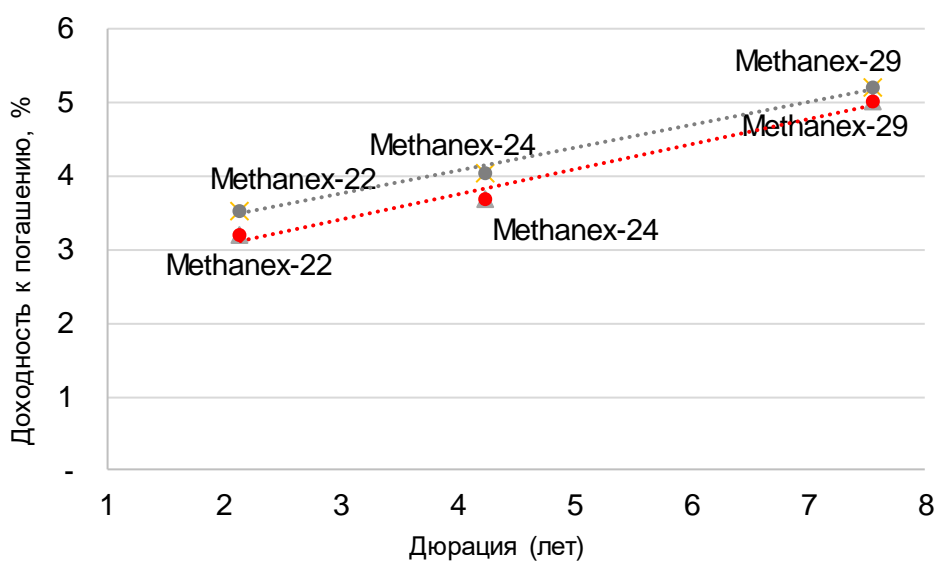
(+7 495) 974-2515 (8806)

31 октября 2019 г. компания отчиталась по III кв. 2019г. Отчётность разочаровала инвесторов. Прибыльность компании снизилась на фоне дальнейшего падения цен на метанол. По итогам III кв. средняя цена реализации метанола упала на 34% г/г с \$413 до \$272. Скорректированная EBITDA в III кв. составила \$90 млн (-70% г/г), а скорректированный чистый убыток составил \$21 млн. (убыток впервые с 2016 г). Тем не менее, менеджмент компании считает, что кривая отраслевых затрат в Китае, на который приходится 30% выручки компании, находится на уровне \$260, что даёт основания полагать, что цены больше не пойдут вниз. Цены на метанол в Северной Америке (20% от выручки) по-прежнему составляют \$342 за тонну.

С точки зрения баланса спроса и предложения, по мнению Methanex не наблюдается серьезных искажений. Компания видит позитивную динамику спроса на метанол на фоне запуска двух новых заводов МТО в Китае с общей мощностью потребления 3,6 млн. тонн. Со стороны предложения Methanex отмечает сокращения производства метанола производителями, когда спотовые цены опускаются ниже кривой отраслевых затрат. Methanex, по-прежнему, наполняет свой флот морскими суднами, способными работать на топливно-метаноловой технологии (сейчас уже ~40% флота).

Что касается ликвидности, она находится на хороших уровнях. По состоянию на конец сентября компания имела \$857 млн. денежных средств (от выпуска 10-летних облигаций на \$700 млн). Также Methanex имеет кредит на \$800 млн под строительство нового завода Гейсмар-3 и неиспользуемую возобновляемую кредитную линию на \$300 млн.

**Месячное изменение в доходностях бумаг Methanex, в USD**  
(красная линия – текущие значения)



12 ноября рейтинговое агентство Moody's опубликовало результаты периодического пересмотра рейтинга Methanex (без рейтинговых действий). Текущий рейтинг от Moody's находится на уровне Baa3 со «стабильным» прогнозом.

Справочно Сайт компании: <https://www.methanex.com>

Обзор от 30.09.2019 г. Еврооблигации Methanex-29. Новый выпуск метанолового лидера.

<https://www.alfadirect.ru/api/analytics/file/16023>

Справочно

<b>Аналитический отдел</b> <b>Начальник отдела</b> Борис Красноженов <b>Макроэкономика</b> Наталья Орлова, Ph.D. <b>Стратегия</b> Джон Волш <b>Металлы и горная добыча</b> Борис Красноженов Юля Толстых <b>Нефть и газ</b> Антон Корыцко	<b>+7 (495) 795-3676</b> <a href="mailto:bkrasnozhenov@alfabank.ru">bkrasnozhenov@alfabank.ru</a> +7 (495) 795-3612 <a href="mailto:norlova@alfabank.ru">norlova@alfabank.ru</a> +7 (495) 795-3677 <a href="mailto:jwalsh@alfabank.ru">jwalsh@alfabank.ru</a> +7 (499) 923-6697 (доб. 8238) <a href="mailto:bkrasnozhenov@alfabank.ru">bkrasnozhenov@alfabank.ru</a> +7 (495) 795-3612 <a href="mailto:yatolstyh@alfabank.ru">yatolstyh@alfabank.ru</a> +7 (499) 923-6697 (доб. 8681) <a href="mailto:akorytsko@alfabank.ru">akorytsko@alfabank.ru</a> +7 (495) 795-3612	<b>Потребительский</b> Евгений Кипнис Олеся Воробьева <b>Финансы</b> Евгений Кипнис <b>TMT, Сельское хоз-во</b> Анна Курбатова Олеся Воробьева <b>Перевод</b> Анна Мартынова <b>Спец. по данным/Аналитик</b> Денис Дорофеев	<a href="mailto:ekipnis@alfabank.ru">ekipnis@alfabank.ru</a> +7 (495) 795-3713 <a href="mailto:oovorobyeva@alfabank.ru">oovorobyeva@alfabank.ru</a> +7 (499) 681-3075 <a href="mailto:ekipnis@alfabank.ru">ekipnis@alfabank.ru</a> +7 (495) 795-3713 <a href="mailto:akurbatova@alfabank.ru">akurbatova@alfabank.ru</a> +7 (495) 795-3740 <a href="mailto:oovorobyeva@alfabank.ru">oovorobyeva@alfabank.ru</a> +7 (499) 681-3075 <a href="mailto:amartynova@alfabank.ru">amartynova@alfabank.ru</a> +7 (495) 795-3676 <a href="mailto:didorofeev@alfabank.ru">didorofeev@alfabank.ru</a> +7 (499) 923-6697 (доб. 8086)
<b>Торговые операции и продажи</b> <b>Облигации</b> Владислав Корзан Егор Романченко Дмитрий Матвиевский Мария Вазанова <b>Акции</b> Александр Зоров Светлана Голодинкина Артем Белобров <b>РЕПО</b> Вячеслав Савицкий Олег Морозов	<b>+7 (495) 974-2515</b> <a href="mailto:vkorzan@alfabank.ru">vkorzan@alfabank.ru</a> +7 (495) 785-7403 <a href="mailto:eromanchenko@alfabank.ru">eromanchenko@alfabank.ru</a> +7 (495) 786-4897 <a href="mailto:dmatvievskiy@alfabank.ru">dmatvievskiy@alfabank.ru</a> +7 (495) 783-5103 <a href="mailto:mvazanova@alfabank.ru">mvazanova@alfabank.ru</a> +7 (495) 974-2515 (доб. 4914) <a href="mailto:azorov@alfabank.ru">azorov@alfabank.ru</a> +7 (495) 745-5621 <a href="mailto:sgolodinkina@alfabank.ru">sgolodinkina@alfabank.ru</a> +7 (495) 785-7416 <a href="mailto:abelobrov@alfabank.ru">abelobrov@alfabank.ru</a> +7 (495) 785-7414 <a href="mailto:vsavitskiy@alfabank.ru">vsavitskiy@alfabank.ru</a> <a href="mailto:omorozov@alfabank.ru">omorozov@alfabank.ru</a> +7 (495) 783-5101	<b>Альфа Директ</b> <b>Директор</b> Сергей Рыбаков <b>Аналитический отдел</b> Алан Казиев Елизавета Наумова <b>Продажи</b> Ирина Фадеева Валерий Кремнев Ольга Бабина	<b>+7 (495) 795-3680</b> <a href="mailto:srybakov@alfabank.ru">srybakov@alfabank.ru</a> +7 (495) 795-3680 <a href="mailto:akaziev@alfabank.ru">akaziev@alfabank.ru</a> +7 (495) 974-2515 (доб. 8568) <a href="mailto:enaumova@alfabank.ru">enaumova@alfabank.ru</a> +7 (495) 795-3680 (доб. 8806) <a href="mailto:ikfadeeva@alfabank.ru">ikfadeeva@alfabank.ru</a> +7 (495) 974-2515 (доб. 8328) <a href="mailto:vkremnev@alfabank.ru">vkremnev@alfabank.ru</a> +7 (499) 215-9009 <a href="mailto:obabina@alfabank.ru">obabina@alfabank.ru</a> +7 (495) 974-2515 (доб. 4092)

© Альфа-Банк, 2019 г. Все права защищены. Генеральная лицензия №1326, выдана Центральным Банком РФ 16.01.2015 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.

Настоящий материал адресован исключительно квалифицированным инвесторам, как это определено в соответствии с законодательством Российской Федерации (п.2 ст.51.2 Федерального закона от 22.04.1996 №39 ФЗ "О рынке ценных бумаг"). Обращаем внимание получателя данного материала, что законодательством Российской Федерации предусмотрены ограничения в части рекламы ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, установленные пунктом 1 ст. 29 Закона о рекламе ("Не допускается реклама ценных бумаг, предложение которых неограниченному кругу лиц не предусмотрено федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации") и п. 4 ст. 30.2. Закона об рынке ценных бумаг ("Ценные бумаги и производные финансовые инструменты, предназначенные для квалифицированных инвесторов, не могут предлагаться неограниченному кругу лиц, в том числе с использованием рекламы, а также лицам, не являющимся квалифицированными инвесторами"). АО "Альфа-Банк" не несет ответственности за то, что данный материал по какой-либо причине доставлено получателю, не являющемуся квалифицированным инвестором.