



МигКредит: облигации с высокой доходностью

Понедельник, 5 июля 2021

Эмитент	ООО МФК «МигКредит»
Тикер	МигКредит, 01
ISIN облигации	-
Срок обращения	3 года
Амортизация	Ежемесячно, по истечении 11 купонного периода
Купон (доходность) (%)	12,25% (12,96%)
Объем выпуска	800 млн руб.
Рейтинг эмитента от АКРА	BB-(RU)
Периодичность выплаты купона	12 раз в год
Дата открытия книги	8 июля 2021 г.
Условие участия в размещении	для квалифицированных инвесторов

МигКредит – микрофинансовая организация (МФО), работающая в сегменте installment займов (среднесрочные займы по размеру более 30 тыс. руб., выдаваемые на срок более 30 дней). Компания работает на рынке с 2011 г. Сеть из 46 офисов, являющихся основным каналом продаж, представлена в 34 регионах России. По итогам 2020 г. МигКредит занял 2-е место среди российских МФО по размеру портфеля.

Сильные стороны компании:

- Один из лидеров рынка МФО;
- Существенная доля выдач займов через онлайн-каналы;
- Развитие новых направлений продуктовой линейки, таких как предоставление займов МСП, кредитование нерезидентов и т.д.
- Рост портфеля микрозаймов с учетом начисленных процентов за последние два года более чем на 70%;
- Высокие нормативы достаточности капитала;
- Умеренная долговая нагрузка компании;
- Проблемная задолженность по кредитному портфелю полностью покрывается сформированными резервами под обесценение;

Негативные аспекты по компании:

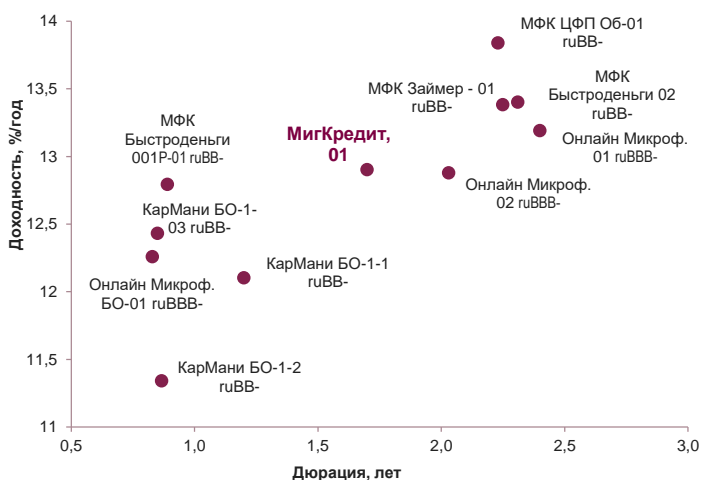
- Относительно невысокие показатели рентабельности в связи со специализацией на installment займах;
- Закрытие из-за пандемии значительного числа офисов продаж, что может привести к снижению новых выдач займов;
- Высокий уровень проблемной задолженности, что является характерным для этой отрасли;
- Неопределенность вокруг структуры собственности МигКредита и взаимоотношений основного акционера А.Л. Мамута с его банковскими кредиторами;
- Значительный объем дивидендных выплат.

Основные риски:

- Рост просроченной задолженности из-за снижения доходов населения;
- Ужесточение регулирования микрофинансового рынка;
- Усиление конкуренции со стороны МФО, переходящих из сегмента займов «до зарплаты» в сегмент займов, выдаваемых на срок более 30-ти дней.

Ключевые показатели, млн руб.	2019	2020
Портфель микрозаймов с учетом начисленных процентов	8 384	9 551
Доля проблемной задолженности в портфеле микрозаймов	58,7%	72,4%
Процентный доход	5 908	5 311
Чистая прибыль	236	338
ROE (рентабельность капитала)	18,3%	25,4%

Карта рынка облигаций МФО



Ориентир по купону от организатора объявлен на уровне 12,25%, что соответствует доходности 12,96% годовых. Премия к кривой ОФЗ на соответствующем сроке – около 630 б.п.

Инвесторы с повышенным риск-аппетитом могут присмотреться к новому выпуску облигаций МигКредит, 01.

Для подачи заявки на размещение обратитесь к вашему клиентскому менеджеру по телефону: 8 (800) 250 70 10

www.solidbroker.ru Хорошевское шоссе 32А, Москва, Россия, 125284



2021 АО ИФК «Солид». Все права защищены. Информация и мнения, представленные в данном материале, подготовлены специалистами компании АО ИФК «Солид». Полное или частичное предоставление материалов третьим лицам возможно в случаях и на условиях, определенных законодательством. Настоящая информация не может рассматриваться в качестве публичной оферты. АО ИФК «Солид», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционное решение клиента, основанное на информации, содержащейся в данном материале.

АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем материале информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием.

Размещенная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, носит исключительно информационный характер, может не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям.

Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов.

Лицензии на осуществление: - брокерской деятельности – № 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - дилерской деятельности – № 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - деятельности по управлению ценными бумагами – № 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - депозитарной деятельности – № 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.