

На этой неделе Netflix впервые получил рейтинг инвестиционного уровня! S&P повысил рейтинг Netflix сразу на 2 ступени с BB+ до BBB, улучшив оценку бизнес-профиля компании и отметив отсутствие планов увеличения долга на фоне растущих денежных потоков. Судя по предыдущим комментариям, Moody's может достаточно скоро последовать за S&P, также повысив рейтинг до инвестиционного уровня.

Мы давно говорили, что кредитное качество Netflix радикально лучше, чем предполагается его кредитными рейтингами и рыночными спредами. Облигации Netflix за это время очень сильно сократили спреды и даже в этом году на фоне роста ставок принесли существенный положительный доход. Netflix стал торговаться как эмитент с рейтингом инвестиционного уровня, однако его кредитное качество, на наш взгляд, соответствует как минимум рейтингу BBB+, что в среднесрочной перспективе оставляет некоторый потенциал сокращения спредов длинных облигаций (примерно на 30-40 bp в зависимости от срока и валюты – до уровня McDonalds и Mondelez). Однако учитывая сократившийся потенциал сужения спреда, облигации Netflix становятся более чувствительными к рыночной конъюнктуре.

<https://www.aricapital.ru/media/reviews/view2019nov-netflix.html>



Не является инвестиционной рекомендацией