



Este material ha sido publicado en www.rentamarkets.com y tiene car3cter meramente divulgativo por lo que no debe considerarse asesoramiento o an3lisis financiero. El documento est3 realizado con fines comerciales y no se ha elaborado con sujeci3n a las disposiciones orientadas a promover la independencia de los informes de inversi3n. Su contenido y uso queda sujeto al AVISO LEGAL contenido en www.rentamarkets.com/aviso-legal

DATOS GENERALES

Emisor del bono:	Corporativos sector auto	Importe m3nimo/lote:	100.000 /1.000 euros
Vencimiento:	3-5 a3os	Rating:	BBB+ /A+
Pa3s:	Europa	TIR:	2,77%-3,48%
Divisa:	USD	Tipo de Cup3n:	Fijo
Subordinaci3n:	Senior	Frec. Pago cup3n:	Anual

RACIONAL

Esta semana vamos a fijarnos en el universo de bonos senior del sector autos europeos, que tienen emisores en d3lares con duraciones entre 3 y 4 a3os. Los emisores son las 3reas financieras de Volkswagen, Daimler y BMW. Los ratings son todos grado de inversi3n y est3n comprendidos entre BBB+ y A+. Las rentabilidades est3n comprendidas entre el 2,77% y 3,48% con el tesoro americano pagando un 2,15% a 3 a3os y un 2,16% a 4 a3os.

Por lo tanto, los diferenciales respecto a tesoro de las emisiones son bastante atractivos, aprovechando la sensaci3n actual del mercado en el sector autos, que est3 extrapolando una r3pida transici3n del veh3culo de combusti3n interna al el3ctrico. Cuando en realidad esta tipolog3a de inversiones se tiene que ir elaborando lentamente para poder obtener beneficios de la venta de los coches el3ctricos. Las empresas m3s destacadas del sector tienen expectativas de contar con una capacidad de coches el3ctricos para 2022 de entre 12-16%.

Los emisores de los bonos son las divisiones financieras, que funcionan parecido a los bancos. Con los bajos tipos de inter3s actuales las financieras de los coches siguen siendo muy rentables porque ofrecen prestamos a tipos de entre en 7% y el 9% de media. En los pr3stamos las tasas de mora son muy bajas, en gran medida por ser a corto plazo entre 3 y 5 a3os. Pero como el colateral que es el coche tiene una r3pida devaluaci3n, cuentan con altos niveles de reservas. En las siguientes tablas se pueden ver los datos m3s representativos de cada una de las financieras:

Volkswagen	
Activos totales	201.071
Ingresos	33.733
NIM	4.500
Net income	3.255
Equity	27.472
ROE	11,8%

BMW	
Activos totales	137.400
Ingresos	25.857
NIM	2.659
Net income	1.500
Equity	14.740
ROE	10,2%

DAIMLER	
Activos totales	165.316
Ingresos	24.176
NIM	2.659
Net Income	1.448
Equity	12.810
ROE	11,3%

Como se puede observar todas las financieras tienen caracter3sticas similares y contin3an ofreciendo rentabilidades con retornos sobre el Equity comprendidos entre en 10,2 y el 11,8%. Los bonos de 3 y 4 a3os de las financieras que se han comentado son los siguientes:

ISIN	Bono	precio	Tir	Rating
USU09513HA05	BMW 2,7 06/04/2022	99,71	2,77%	A+
USU09513GW34	BMW 2,25 15/09/2023	97,12	2,90%	A+
USU9273ACE39	VW 4 12/11/2021	102	3,10%	BBB+
USU9273ACG86	VW 4,25 13/11/2023	103,12	3,48%	BBB+
USU2339CDN57	DAIGR 3,4 22/02/2022	100,99	2,87%	A-
USU2339CCZ96	DAIGR 3,35 22/02/2023	100,96	3,05%	A-