

10.08.2022

Еженедельный дайджест по российским еврооблигациям

Отличная новость для эмитентов под санкциями: Появление счетов типа "Д" для выплат инвесторам, чьи права учтены в иностранных депозитариях. Главной новостью для рынка корпоративных еврооблигаций стала публикация 8 августа нового президентского указа №529 о введении специальных счетов типа "Д" для выплат по еврооблигациям российских компаний инвесторам, чьи права учтены в иностранных депозитариях.

Данный счет открывается по заявлению эмитента с разрешения правкомиссии в российском банке в российских рублях на имя держателя. Банк должен произвести идентификацию клиентов на основании доступных у него сведений, после чего счет может быть открыт без личного присутствия инвестора. Вне зависимости от того, является ли держатель бондов нерезидентом или нет, денежные выплаты по обязательствам по еврооблигации проводятся в рублях по курсу ЦБ при условии его согласия на подобные платежи.

Нерезиденты вправе конвертировать рубли в любую иностранную валюту с последующей возможностью ее перевода на любой брокерский счет. Ранее денежные средства иностранных держателей могли быть зачислены только на счет депо типа "С" и их использование было ограничено. Для локальных игроков, чьи права учтены в иностранном депозитарии, списание рублей со счета "Д" также возможно, однако о конвертации речь не идет.

Вместе с тем указ предусматривает возможность для резидентов, не получивших выплаты из-за "недружественных действий", произвести уступку или иным способом передать права требования к зарубежному депозитарию.

С нашей точки зрения, появление нового указа - крайне положительная новость для инвесторов в российские корпоративные еврооблигации, т.к. она поможет окончательно утвердить единый порядок выплат эмитентов всех категорий и сблизит паритет цен в российском контуре и за его пределами (в особенности это относится к компаниям под санкциями, которые до этого не могли удовлетворять требования владельцев в иностранных депозитариях).

При этом открытие счета типа "Д" - это возможность, но не обязательство российских компаний, что означает, что желающие смогут по-прежнему проводить выплаты в твердой валюте через иностранную платежную инфраструктуру при условии выполнения в первую очередь указа №430 (то есть удовлетворения права держателей, учтенных в НРД) и дальнейшего получения разрешения подкомиссии Минфина.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ ЭМИТЕНТОВ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ НА ПРОШЛОЙ НЕДЕЛЕ

- **Евраз** проводит идентификацию держателей евробондов со сроками погашения в 2023 и 2024 гг. Процедуру планируется завершить к 9 августа. Также компания обратилась к Управлению по осуществлению финансовых санкций Великобритании (OFSI) за получением лицензии (дает право на проведение платежа). После этого компания предложит инвесторам смену условий выплат на "альтернативные варианты", поскольку у держателей в НРД скорее всего возникнут сложности с получением платежей. Эмитент не попадает под действие указа №430 (эмитент - британская холдинговая структура), поэтому может осуществлять выплаты в валюте выпуска через Euroclear без разрешения российской подкомиссии. Новость *позитивна* для всех держателей, и указывает на отсутствие желания Евраза ущемить чьи-то интересы.
- **Совкомбанк** планирует разместить локальные субординированные облигации для обмена на обращающиеся субординированные Sovcombank 30, а также "вечные" Sovcombank 7,75% и Sovcombank 7,6% (суммарный объем \$766 млн). Объем размещения, намеченного на 8 августа, составит \$600 млн, номинальная стоимость одной бумаги - \$200 тыс.
- **Петропавловск** заключил соглашение о продаже активов УГМК. Стоимость сделки оценивается более чем в \$600 млн. При этом чистый долг компании по итогам 1П22 превышает \$800 млн. Таким образом, возмещение держателям дефолтного выпуска Petropavlovsk 22 не превысит 75% от номинала, что весьма *негативно*.
- **Совкомфлот** согласовал с держателями бондов SCFRU 23 и SCFRU 28 возможность "альтернативных механизмов платежей" и планирует возобновить купонные выплаты - *нейтральная новость*. Ранее компания не исполняла свои обязательства из-за попадания в санкционный список ЕС. В ближайшее время в соответствии с указом №430 денежные средства в российских рублях будут перечислены держателям, чьи права учтены в НРД. Держателям из иностранных депозитариев предлагается связаться с компанией либо юридическим консультантом.
- **Минфин США** 2 августа добавил в свой санкционный список ММК, ГТЛК, Андрея Гурьева (Фосагро), Андрея Мельниченко (Еврохим) и т.д. Министерство уточнило, непосредственно против самих компаний (т.е. Фосагро и Еврохима) санкции не вводятся (т.к. собственникам под санкциями принадлежат меньше 50% в обеих компаниях), что *позитивно* и позволит им продолжать осуществлять выплаты держателям, чьи права учтены в Euroclear. ММК рассматривает возможность оспаривания введенных санкций.
- **Лукойл** сделал держателям предложение о досрочном выкупе всех пяти обращающихся выпусков еврооблигаций (с погашением в 2023, 2026, 2027, 2030 и 2031 гг.) на общую сумму \$6,3 млрд. *Новость позитивна* для держателей, чьи права учтены в Euroclear из-за сохранения значительного дисконта к НРД. В качестве причины эмитент ссылается на возросшие операционные риски, которые могут в какой-то момент помешать ему исполнить обязательства в полном объеме. Держателям бондов компании необходимо связаться с i2 Capital Markets (новый трасти), чтобы принять участие в выкупе, при этом цена будет определяться в ходе индивидуальных переговоров.

- **Русал**, дата очередной купонной выплаты которого прошла 1 августа, не набрал необходимого количества голосов держателей (не менее 75%) для согласования отсрочки выплат по обоим своим выпускам с погашением в феврале и мае 2023 г., а также для смены трасти - *негативная новость*. Ранее срок получения согласия уже продлевался до 28 июля. У нас нет информации, поступил ли рублевый платеж в НРД для локальных держателей во исполнение указа №430.
- **Полюс** продлил срок голосования по выпуску PGILLN 28 до 11 августа - *нейтральная новость*. По двум другим бумагам с погашением в 2023 и 2024 гг. согласие на осуществление платежей в альтернативных валютах успешно получено. Держатели, чьи права учтены в российских депозитариях, будут получать платежи в рублях. Эмитент 29 июля должен был произвести купонную выплату по выпуску PGILLN 24 в соответствии с указом №430.

КОММЕНТАРИЙ ТРЕЙДЕРА ПО РЫНКУ

На прошлой неделе наблюдался высокий спрос (бид) во всем пространстве евробондов российского риска. Суверенные еврооблигации прибавили порядка 10 фигур к кэш-цене за неделю на фоне крупных объемов торгов. В корпоративном пространстве также наблюдались активные покупки, особенно в корпоративных эмитентах первого эшелона. В условиях такой конъюнктуры повысилась оценка бумаг остальных компаний на российском рынке. В данный момент видим, что относящаяся к покупке истерия спала, и инвесторы пытаются фиксировать прибыль.

ИНДИКАТИВНЫЕ КОТИРОВКИ ОТДЕЛЬНЫХ ВЫПУСКОВ

Бумага	В Рх	А Рх	Валюта
RUSSIA 4¼ 27	48.00	- 53.00	USD
RUSSIA 4¾ 29	47.50	- 52.50	USD
RUSSIA 5.1 35	47.50	- 52.50	USD
RUSSIA 2.65 36	47.00	- 52.00	EUR
RUSSIA 5¼ 47	45.00	- 50.00	USD
PHORRU 2.6 28	52.50	- 57.50	USD
GMKNRM 2.8 26	57.50	- 62.50	USD
GAZPRU 5.15 26	53.00	- 58.00	USD
EVRAZ 5 ¼ 24	60.00	- 65.00	USD
NLMKRU 4 ½ 23	62.00	- 67.00	USD

НЕДАВНИЕ И ПРЕДСТОЯЩИЕ ВЫПЛАТЫ ПО РОССИЙСКИМ ЕВРООБЛИГАЦИЯМ

Название	Валюта	Объем в обращении \$ млн	Дата купона	Купонный платеж \$ млн	Льготный период	Дата погашения	Крайняя дата платежа	Статус
PHORRU 3.05 01/23/25	USD	500	23.07.2022	7,63	5 дней	23.01.2025	23.08.2022	Выплата разделена на две части, соглашение получено
GAZPRU 4.5985 PERP	USD	1 400	26.07.2022	32,19	14 дней		26.08.2022	Выплаты в долларах
SOVCOM 3.4 01/26/25	USD	300	26.07.2022	5,10	5 дней	26.01.2025	26.08.2022	Погашена досрочно, выплата в рублях
GAZPRU 2.95 01/27/29	USD	2 000	27.07.2022	29,50	14 дней	27.01.2029	27.08.2022	Выплаты в долларах
CRBKMO 4.7 01/29/25	USD	581	29.07.2022	13,65	5 дней	29.01.2025	29.08.2022	Выплаты в рублях через НРД
PGILLN 4.7 01/29/24	USD	323	29.07.2022	7,58	10 дней	29.01.2024	29.08.2022	Выплата разделена на две части, соглашение получено
ALFARU 6 3/4 01/30/25	RUB	15 000	30.07.2022	6,62		30.01.2025	30.08.2022	Выплаты в рублях через НРД
RUALRU 4.85 02/01/23	USD	500	01.08.2022	12,13		01.02.2023	01.09.2022	Задержка, продление голосования до 10 августа
ALFARU 7.85 08/04/25	RUB	10 000	04.08.2022	5,81		04.08.2025	04.09.2022	Выплаты в рублях через НРД
GAZPRU 4.95 02/06/28	USD	900	06.08.2022	22,28	3 дня	06.02.2028	06.09.2022	Выплаты в долларах
ALFARU 9.35 08/06/22	RUB	10 000	06.08.2022	6,93		06.08.2022	06.09.2022	Выплаты в рублях через НРД
PGILLN 5 1/4 02/07/23	USD	330	07.08.2022	8,66	10 дней	07.02.2023	07.09.2022	Выплата разделена на две части, соглашение получено
HCDNDA 5.35 02/08/28	USD	453	08.08.2022	12,12	5 дней	08.02.2028	08.09.2022	Ожидается выплата в НРД в соответствии с указом 430
GAZPRU 5.15 02/11/26	USD	1 250	11.08.2022	32,19		11.02.2026	11.09.2022	Ожидается выплата в долларах
TRUBRU 4.3 02/12/27	USD	500	12.08.2022	10,75	7 дней	12.02.2027	12.09.2022	Предстоит
CRBKMO 5.55 02/14/23	USD	228	14.08.2022	6,33	5 дней	14.02.2023	14.09.2022	Ожидается выплата в рублях

КОНТАКТЫ

Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | Mikhail.Durov@iticapital.com

Продажи

Максим Кавин | Главный инвестиционный консультант | Maxim.Kavin@iticapital.com | +7 916 018-35-05

Максим Сетник | Главный инвестиционный консультант | Maxim.Setnik@iticapital.com | +7 919 772-77-78

Анна Алексеева | Главный инвестиционный консультант | Anna.Alekseeva@iticapital.ru | +7 967 164-84-81

Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | Iskander.Lutsko@iticapital.com

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | Olga.Nikolaeva@iticapital.com

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITI CAPITAL:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.1, ком. 1–51

ТЕЛЕФОН:

(495) 933–32–35 | 8 800 200–32–35

ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<https://www.iticapital.ru/>