

22.08.2022

Еженедельный дайджест по российским еврооблигациям

За последнюю неделю цены на длинные суверенные валютные еврооблигации и бумаги компаний, в т.ч. банков, снизились на 5% из-за навеса от банков США и Европы. Минфин США 22 июля разъяснил, что американцам не запрещено продавать долговые или долевыми ценные бумаги или акции, выпущенные российскими структурами, лицам, не являющимся гражданами США. Американские финансовые учреждения могут осуществлять клиринг и расчеты или иным образом выступать в качестве рыночных посредников в сделках по продаже на вторичном рынке, включая сделки между неамериканскими физическими или юридическими лицами.

В итоге несколько недель назад стали появляться новости о том, что большинство крупных банков США и Европы (JPMorgan, Bank of America, HSBC, Citibank, Deutsche Bank, Barclays и Jefferies Financial Group) возобновило торговые операции с российским валютным долгом и акциями в целях продажи покупателям, не являющимся резидентами США. Важно отметить, что общая лицензия на выход из ценных бумаг действует на российские активы до 20 октября (возможно, будет продлена), а для отдельных компаний, в частности ММК, ГТЛК и прочих, которые находились в санкционном списке Минфина, США - до 3 октября, в случае Северстали и Nordgold - до 31 августа 2022 г.

ЭМИТЕНТЫ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ: ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ НА ПРОШЛОЙ НЕДЕЛЕ

- Российские корпоративные эмитенты по-прежнему активно приглашают держателей своих бумаг участвовать в голосовании, чтобы узаконить возможность выплат в различных валютах во исполнение указа №430 и обеспечить соблюдение прав держателей в иностранных депозитариях. Важной новостью в контексте находящихся под санкциями компаний стало начало рублевых выплат по пропущенным купонам РЖД.
- **Русал** наконец смог успешно завершить голосование по одному из двух своих выпусков с погашением в феврале 2023 г. Предложение одобрили инвесторы, которым принадлежит более 75% выпуска – позитивно. По второму выпуску сбор голосов держателей продлен до 19 августа. В результате голосования эмитент смог согласовать возможность проведения выплат в различных валютах. Инвесторы, чьи права учтены в НРД, в ближайшее время должны получить пропущенный 1 августа купон в рублях.
- **СУЭК** запустил процедуру голосования среди держателей еврооблигаций относительно возможности замены трасти, а также переноса даты выплаты купона на срок погашения нот (выпуск SUEK 26) – нейтрально. Удивительно, что эмитент не включил в список вопросов для голосования возможность изменения валюты платежа.

- **Еврохим** также начал сбор голосов держателей за возможность замены трасти и переноса выплаты купона на дату погашения (Eurochem 24) - нейтрально. Крайний срок голосования определен как 5 сентября.
- **РЖД** впервые с марта осуществили выплаты по еврооблигациям – позитивно. Платеж (купон и основная сумма долга) был произведен по выпуску с погашением в апреле 2022 г. Эмитент также обещал восполнить все выпадающие купоны начиная с начала апреля. Компания направит в НРД запрос на проведение идентификации держателей внутри страны. Для инвесторов, чьи права учтены в иностранных депозитариях, пока предложений не поступало.
- Как и сообщалось ранее, ТМК произвела частичную выплату купона по выпуску TRUBRU 27 для держателей, чьи права учтены в НРД. Остальным инвесторам пока предложено ожидать отдельных сообщений от эмитента - нейтрально.
- **МКБ** выплатил купон по выпуску СВOM 23 в рублях - позитивно. Выплаты были произведены в рублях, причем не только держателям в НРД, но и в прочих российских депозитариях. Инвесторам в иностранной инфраструктуре по-прежнему предлагается пройти процедуру идентификации.
- **НРД** принял решение отказаться от взимания комиссии за проведение операций, связанных с переводом российских ценных бумаг из иностранных депозитариев в российскую инфраструктуру. Действие направлено на удовлетворение требований Euroclear по разблокировке замороженных активов.

КОММЕНТАРИЙ ТРЕЙДЕРА

На прошлой неделе высоким спросом пользовались бумаги корпоративных эмитентов (РЖД, ММК, Северсталь и т.п.). Эти выпуски дешевле, а особых ограничений на расчеты по этим выпускам нет, пока действует лицензия Минфина США. Все эти бумаги торгуются в диапазоне 25–40% от номинала. Существенное число участников рынка ожидает решения проблемы выплаты корпоративного долга внутри российской юрисдикции (посредством замещающих бондов, счетов специального типа и т.п.), поэтому долг с самым большим дисконтом, преимущественно эмитентов под санкциями (например, ГТЛК), пользуется повышенным спросом. Цены на валютный долг Минфина остаются в диапазоне 45-49% от номинала с ISIN RU и выше 50% – с ISIN XS для держателей в Euroclear.

ИНДИКАТИВНЫЕ КОТИРОВКИ ОТДЕЛЬНЫХ ВЫПУСКОВ

ISIN	Выпуск	Спрос	Предложение
RU000A0ZYNN4	RUSSIA 4% 29	45,00	50,00
RU000A1006S9	RUSSIA 5.1 35	45,00	50,00
XS0971721450	RUSSIA 4% 23	62,00	67,00
XS0088543193	RUSSIA 12% 28	60,00	65,00
XS0971721963	RUSSIA 5% 43	50,00	55,00

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
CRBKMO 5.55 02/14/23	USD	228	14.08.2022	14.02.2023	6,33	5 дней	14.09.2022	Выплаты в рублях через НРД
HCDNDA 5.075 02/15/23	USD	205	15.08.2022	15.02.2023	5,19	5 дней	15.09.2022	Ожидается выплата в НРД в соответствии с указом №430
GAZPRU 7.288 08/16/37	USD	1 250	16.08.2022	16.08.2037	45,55	3 дня	16.09.2022	Выплаты в долл. в Euroclear
GTLKOA 4.949 02/18/26	USD	550	18.08.2022	18.02.2026	13,61	5 дней	18.09.2022	Ожидается выплата в рублях
OZON 1 7/8 02/24/26	USD	750	24.08.2022	24.02.2026	7,03	14 дней	24.09.2022	Предстоит
GAZPRU 3 1/4 02/25/30	USD	2 000	25.08.2022	25.02.2030	32,50		25.09.2022	Ожидается выплата в долл. в Euroclear
GTLKOA 4.8 02/26/28	USD	500	26.08.2022	26.02.2028	12,00	5 days	26.09.2022	Ожидается выплата в рублях
GTLKOA 4.349 02/27/29	USD	600	27.08.2022	27.02.2029	13,05	5 days	27.09.2022	Ожидается выплата в рублях
RURAIL 4 3/8 03/01/24	USD	320	01.09.2022	01.03.2024	6,99	10 days	01.10.2022	Предстоит
RURAIL 6.598 03/02/28	RUB	25 000	02.09.2022	02.03.2028	13,75		02.10.2022	Предстоит
YNDX 0 3/4 03/03/25	USD	1 250	03.09.2022	03.03.2025	4,69	30 days	03.10.2022	Предстоит
RURAIL 8.99 03/03/24	RUB	15 000	03.09.2022	03.03.2024	11,24		03.10.2022	Предстоит
GTLKOA 4.65 03/10/27	USD	600	10.09.2022	10.03.2027	13,95	5 days	10.10.2022	Предстоит
GMKNRM 2.55 09/11/25	USD	500	11.09.2022	11.09.2025	6,38	7 days	11.10.2022	Предстоит
EUCHEM 5 1/2 03/13/24	USD	700	13.09.2022	13.03.2024	19,25	10 days	13.10.2022	Предстоит

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/>