

10.01.2023

Еженедельный дайджест по российским еврооблигациям

Главной новостью на рынке еврооблигаций в прошлом году стало получение долгожданных генеральных лицензий от Clearstream и Euroclear на разблокировку активов российских несанкционных инвесторов. В то же время воспользоваться полученными разрешениями оказалось весьма не просто из-за крайне сжатого срока подачи документов на «разморозку» (ограничен 7 января 2023 г.) и размытости формулировок.

Процессы, определенные в лицензиях Минфина Люксембурга и Казначейства Бельгии, кардинально различаются. Во втором случае оказалось необходимо посредничество европейской компании (гаранта). Позже выяснилось, что воспользоваться лицензией Минфина Люксембурга практически невозможно. В случае с Euroclear российским депонентам вначале потребуется получить индивидуальные разрешения в Казначействе Бельгии.

Основные события на прошлой неделе

Алроса выплатила в рублях купон по выпуску еврооблигаций ALRS-27 инвесторам, чьи права учитываются в локальной инфраструктуре (позитивно). Исполнение обязательств по выплате купонов держателям еврооблигаций, учет прав которых осуществляется в иностранных депозитариях в порядке, предусмотренном условиями эмиссионной документации, остается технически невозможным из-за введенных в отношении компании санкционных ограничений.

Русгидро осуществило финальные выплаты по евробондам HYDR-22-RU держателям, чьи права учитываются в иностранной инфраструктуре (позитивно). Эмитент 29 декабря окончательно погасил обязательства по выпуску рублевых еврооблигаций с погашением в сентябре 2022 г., зачислив средства на счета типа «Д» для держателей, учет прав которых осуществляется в иностранных депозитариях. Денежные средства были направлены на счета инвесторов, ранее подтвердивших свое согласие на получение прямых выплат с учетом требований российского законодательства. В совокупности с ранее осуществленными выплатами все платежные обязательства Русгидро по данному выпуску еврооблигаций выполнены в полном объеме.

ПИК получил согласие держателей долларовых еврооблигаций PİK-26 на перенос процентных платежей на дату погашения евробондов (нейтрально). Также держатели согласовали отказ от ковенантов и «ряда событий дефолта» по этим еврооблигациям. Предложение было адресовано держателям бумаг во внешнем контуре и не относилось к «замещающим» облигациям компании, размещенным локально в августе прошлого года.

Газпром планирует разместить локальные облигации для замещения ими

выпусков бессрочных евробондов, номинированных в долларах и евро (позитивно). Максимальные объемы размещения облигаций двух выпусков соответствуют объемам находящихся в обращении «вечных» евробондов Газпрома – €1 млрд и \$1,4 млрд (выпуски GAZPRU 3.897 PERP и GAZPRU 4.5985 PERP). Оплата новых облигаций может осуществляться еврооблигациями, права на которые учитываются российскими депозитариями, или денежными средствами с целевым использованием этих средств для приобретения евробондов. Книги по сбору заявок откроются в среду, 11 января 2023 г. Ожидаемая дата окончания размещения – 23 января. Также эмитент запустил голосование среди держателей выпусков GAZPRU 23 CHF, GAZPRU 25E и GAZPRU 26E, выплаты по которым запланированы на март.

Минфин России в соответствии с указом президента от 22 июня перечислил в НРД 10,9 млрд руб. (эквивалент \$159,4 млн) для выплаты купонного дохода по суверенным еврооблигациям Russia-2028 (нейтрально). Неделей ранее министерство выплатило в рублях купоны по долларovým евробондам Russia-2027 и Russia-2047.

Минфин Белоруссии провел выплаты по суверенным еврооблигациям Belrus-2027 в белорусских рублях (позитивно). По данным министерства, денежные средства в эквиваленте \$22,9 млн были зачислены на отдельный банковский счет, открытый в Беларусбанке, в соответствии с постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 6 апреля 2022 г. № 212/10 «О временных мерах по исполнению внешних государственных долговых обязательств». Доступ к счету обеспечен для установленного эмиссионной документацией платежного агента – Citibank N.A. London Branch. Владельцы еврооблигаций также вправе получать выплаты с указанного счета при предъявлении соответствующей заявки и прохождении верификации, предусмотренной постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 26 сентября 2022 г. № 643/20 «О проведении отдельных операций с государственными ценными бумагами». Также Минфин Белоруссии подтвердил свою готовность произвести погашение еврооблигаций Belrus-2023 в феврале этого года на сумму около \$800 млн.

Банк России опубликовал письмо с рекомендациями по размещению «замещающих облигаций» (позитивно). Регулятор советует эмитентам еврооблигаций для исполнения своих обязательств в первую очередь использовать механизм «замещающих» облигаций.

В конце декабря **НРД** получил лицензии Минфинов Люксембурга и Казначейства Бельгии на разблокировку активов несанкционных инвесторов (позитивно). Российский депозитарий подал запросы на получение генеральных лицензий еще в сентябре 2022 г. и ожидал их удовлетворения в октябре, однако процесс существенно затянулся. Согласно выданным лицензиям, подача документации на «разморозку» отдельных активов оказалась возможна лишь в срок до 7 января 2023 г. НРД известил своих клиентов о порядке приема документов для разблокировки активов. Процессы, определенные в лицензиях Минфина Люксембурга и Казначейства Бельгии, кардинально различались. Во втором случае оказалось необходимо посредничество европейской компании (гаранта). В ходе взаимодействия депозитариев выявилась масса сложностей. По мнению

НРД, разрешение Минфина Люксембурга неисполнимо, так как оно требует полного прекращения договорных отношений с НРД по всем активам, которые учитываются в НРД, что не представляется возможным. В соответствии с общим разрешением освобождению подлежат только ценные бумаги, эмитированные в Люксембурге. В случае с Euroclear депозитарий оказался не готов предоставлять технические решения для передачи инструкций заранее, не ознакомившись с содержанием каждого разрешения, полученного клиентами НРД от Казначейства Бельгии. Таким образом, российским брокерам вначале потребуется получить индивидуальные лицензии.

Календарь выплат по еврооблигациям

ISIN	Тикер	Валюта	Дата последнего купона	Дата погашения	Тип валюты	Купон, %	Статус
RU000A0ZZVE6	RUSSIA 2 7/8 12/04/25	EUR	04.12.2022	04.12.2025	RUB	Выплаты произведены	5,25
XS0810596832	VTB 9 1/2 PERP	USD	06.12.2022	-	RUB	Начисление купонов приостановлено	3
XS1843434959	MAGNRM 4 3/8 06/13/24	USD	13.12.2022	13.06.2024	Замещающие облигации	Выплаты произведены	11,002
XS0864383723	NVTKRM 4.422 12/13/22	USD	13.12.2022	13.12.2022	Погашение в RUB	Выплаты произведены, поступление в Euroclear ожидается	4,25
XS1631338495	AKBHC 11.002 PERP	USD	15.12.2022	-	RUB и USD	Выплаты произведены	6
XS1405775617	NLMKRU 4 1/2 06/15/23	USD	15.12.2022	15.06.2023	RUB и USD	Выплаты произведены, поступление в Euroclear ожидается	3,1
XS1433454243	SCFRU 5 3/8 06/16/23	USD	16.12.2022	16.06.2023	Замещающие облигации	Выплаты произведены	9,5
XS2387703866	AKBHC 6 PERP	USD	20.12.2022	-	RUB и USD	Выплаты произведены	5,375
RU000A0JXU14	RUSSIA 5 1/4 06/23/47	USD	23.12.2022	23.06.2047	RUB	Выплаты произведены	6,25
RU000A0JXTS9	RUSSIA 4 1/4 06/23/27	USD	23.12.2022	23.06.2027	RUB	Выплаты произведены	5,5
XS0088543193	RUSSIA 12 3/4 06/24/28	USD	24.12.2022	24.06.2028	RUB	Выплаты произведены	7
XS2010030919	ALRSRU 3.1 06/25/27	USD	25.12.2022	25.06.2027	RUB	Выплаты произведены	7
XS1964558339	CRBKMO 7.121 06/25/24	USD	25.12.2022	25.06.2024	RUB	Выплаты произведены	2,875
XS2196334671	GAZPRU 3 06/29/27	USD	29.12.2022	29.06.2027	RUB и USD	Выплаты произведены	5,5
XS0223715920	VTB 6 1/4 06/30/35	USD	30.12.2022	30.06.2035	RUB	Выплаты произведены	12
XS1843433555	POGLN 8 1/4 07/03/24	USD	03.01.2023	03.07.2024	Временная администрация	11.01. собрание держателей	2,949
XS2392969395	CRBKMO 7 5/8 PERP	USD	04.01.2023	-	RUB	Ожидается	3,897
XS2199713384	SIBUR 2.95 07/08/25	USD	08.01.2023	08.07.2025	Прямые выплаты в RUB	Ожидается	2,95
XS2363250833	GAZPRU 3 1/2 07/14/31	USD	14.01.2023	14.07.2031	Замещающие облигации и USD	Ожидается	4,5985
XS2281299763	CRBKMO 3.1 01/21/26	EUR	21.01.2023	21.01.2026	RUB	Ожидается	3,05
XS2099039542	PHORRU 3.05 01/23/25	USD	23.01.2023	23.01.2025	RUB	Ожидается	3,1
XS1911645049	GAZPRU 2.949 01/24/24	EUR	24.01.2023	24.01.2024	Замещающие облигации и USD	Ожидается	4,7
XS2243636219	GAZPRU 3.897 PERP	EUR	26.01.2023	-	Вероятны замещающие облигации	Ожидается	7,625
XS2243631095	GAZPRU 4.5985 PERP	USD	26.01.2023	-	Вероятны замещающие облигации	Ожидается	2,95
XS2291914971	SOVCOM 3.4 01/26/25	USD	26.01.2023	26.01.2025	RUB	Ожидается	3,4
XS2291819980	GAZPRU 2.95 01/27/29	USD	27.01.2023	27.01.2029	Замещающие облигации и USD	Ожидается	4,7
XS2099763075	CRBKMO 4.7 01/29/25	USD	29.01.2023	29.01.2025	RUB	Ожидается	8,25
XS1713474325	PGILLN 4.7 01/29/24	USD	29.01.2023	29.01.2024	RUB	Ожидается	6,75
XS2107554896	ALFARU 6 3/4 01/30/25	RUB	30.01.2023	30.01.2025	RUB	Ожидается	9,5

Источник: оценка ITinvest

КОНТАКТЫ

Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | Mikhail.Durov@itinvest.ru

Продажи

Мария Козина | Главный инвестиционный консультант | Maria.Kozina@itinvest.ru | +7 929 518-91-96

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

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

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

Аналитика

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | Olga.Nikolaeva@itinvest.ru

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 ITINVEST:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом. 1–5

ТЕЛЕФОН:

+7 (495) 933-32-35 | 8 800 200-32-35

ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

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