

28.02.2023

Еженедельный дайджест по российским еврооблигациям

Идея приобретения еврооблигаций российских эмитентов с дисконтом в расчете на скорое получение «замещающих» облигаций становится все очевиднее. На прошлой неделе представители Минфина России сообщили, что в ближайшее время в указ президента №430 будут внесены изменения, предусматривающие обязательное замещение всех бондов с погашением после 1 января 2024 г.

Помимо возможности получения быстрой прибыли за счет арбитража данная инициатива положительно отразится на развитии нового сегмента российского долгового рынка. Объем «замещенных» бумаг на Мосбирже сейчас оценивается примерно в \$13,3 млн, в частности наиболее широко представлены бумаги Газпрома. Обязательное замещение увеличит ликвидность рынка и число эмитентов.

Также инвесторы с интересом следят за суверенными выпусками Белоруссии. В конце прошлой недели Минфин республики произвел очередную плановую выплату купонов в национальной валюте на счет в Беларусбанке. Во вторник, 28 февраля, состоится долгожданное погашение выпуска Belarus- 23 на \$800 млн. Информации о возможности получения денежных средств в российских рублях через НРД до сих пор не поступало.

Главное за неделю

VEON продолжает выкупать свои еврооблигации у держателей в российской инфраструктуре (позитивно). Алор брокер предложил выкупить семь выпусков еврооблигаций VEON Holdings B.V. или обменять их на новые облигации ПАО Вымпелком. Предложение распространяется на долларовые бонды VEON с погашением в 2023, 2024, 2025 и 2027 гг., а также на три выпуска, номинированные в рублях – два со сроком погашения в 2025 г. и один в 2026 г. Необходимый период владения для участия в предложении – 31 января 2023 г. по текущий момент. Опции выкупа аналогичны первому предложению по выкупу короткого VEON 23.

Первый вариант предполагает выкуп евробондов по номиналу (с учетом НКД) и одновременную покупку на всю сумму этой сделки новых биржевых облигаций Вымпелкома. Второй вариант предусматривает выкуп евробондов по цене ниже номинала (плюс НКД) по цене 79,6-92,7% в зависимости от срочности. По долларovým выпускам расчёты должны завершиться до 15 марта, по рублевым – до 31 марта. Всего у VEON на данный момент в обращении находятся восемь выпусков евробондов.

Газпром на прошлой неделе открыл книгу заявок на российские облигации, замещающие евробонды с погашением в 2025 г. на €500 млн (GAZPRU 4.364 03/21/25) (позитивно). Книга будет открыта с 20 по 28 февраля. Расчеты по обмену запланированы на 21 марта.

Лукойл предлагает прямой рублевый платеж в рамках погашения выпуска LUKOIL 4.563 04/24/2023 (позитивно). Эмитент предложил держателям подать заявку на погашение принадлежащих им еврооблигаций через механизм прямого платежа. Это сделано по причине того, что валютные платежи, произведенные ранее, до сих пор не обработаны по вине платежного агента. Прямой механизм предлагает исполнить обязательства эмитента перед владельцами еврооблигаций напрямую, без участия международных клиринговых систем.

Сибур готов выкупить все три долларовых выпуска еврооблигаций - позитивно. Эмитент предложил держателям досрочный выкуп по минимальной цене для бумаг с погашением в 2023 г. и 2024 гг. – 55% от номинала, для евробондов с погашением в 2025 г. – 50%. Максимальная цена выкупа для Sibur -2023 и Sibur-2024 установлена на уровне 70%, для Sibur-2025 – 65%. Итоги будут подведены в рамках аукциона, запланированного на 13 марта.

ВЭБ 21 февраля осуществил погашение бондов VEB-2023 в полном объеме в российских рублях (позитивно). Сумма основного долга составила €500 млн, а также НКД в объеме €20,2 млн.

Минфин Белоруссии 24 февраля произвел выплату купонов по выпускам Belarus 2026 и Belarus-2031 на сумму эквивалентную \$14,7 млн (позитивно). Средства были перечислены в эквиваленте в национальной валюте на счет, открытый в Беларусбанке. Владельцы еврооблигаций также вправе получать выплаты с указанного счета при предъявлении соответствующей заявки и прохождении верификации в соответствии с постановлением от 26 сентября 2022 г. № 643/20.

Всероссийский союз страховщиков (ВСС) подал жалобу в правительство из-за невыплаты купонов **ГТЛК** (позитивно). Отсутствие платежей беспокоит все большее число инвесторов. Президент ВСС обратился с просьбой принять меры для погашения компанией задолженности по еврооблигациям. Пока новой информации от ГТЛК не поступало. Ранее эмитент сообщал, что привлек юридического консультанта и разрабатывает механизм проведения платежей.

Минфин России дал разъяснения по вопросу налогообложения операций при обмене евробондов на локальную облигацию (нейтрально). Так, доход от реализации евробондов при замене их на «замещающие» облигации не будет облагаться налогом в случае, если налоговая стоимость еврооблигации равна номинальной стоимости замещающей облигации. В случае, если владельцем евробондов является иностранная компания, то доходы этой организации, которые были получены от реализации еврооблигаций, также не подлежат налогообложению.

Доля нерезидентов в еврооблигациях России за четвертый квартал прошлого года снизилась на 2,5 п.п. и по состоянию на начало 2023 г. составила 45%. Это минимальное значение с середины 2018 г., когда доля нерезидентов в евробондах России составляла 42,2%. Наибольшая доля нерезидентов в структуре владения еврооблигациями России была зафиксирована 1 июля 2012 г. – 76,4%.

По словам представителя **Минфина** в ближайшее время в указ президента №430

будут внесены изменения, предусматривающие обязательный выпуск «замещающих» облигаций российскими эмитентами (позитивно). Предположительно выпускать замещающие облигации обяжут на евробонды со сроком погашения после 01.01.2024 г. Это позитивная инициатива, которая положительно скажется на развитии нового сектора долгового рынка, увеличив его ликвидность. На текущий момент объем рынка «замещающих» облигаций на Мосбирже оценивается в \$13,3 млрд.

Календарь выплат по российским еврооблигациям

ISIN	Тикер	Валюта	Дата последнего купона	Дата погашения	Тип валюты	Купон, %	Статус
XS1759468967	RUALRU 4.85 02/01/23	USD	01.02.2023	01.02.2023	RUB	Выплаты произведены	5,15
XS2368111584	ALFARU 7.85 08/04/25	RUB	04.02.2023	04.08.2025	RUB	Выплаты произведены	3,25
XS0885736925	GAZPRU 4.95 02/06/28	USD	06.02.2023	06.02.2028	Замещающие облигации и USD	Выплаты произведены	1,5
XS1533922933	PGILLN 5 1/4 02/07/23	USD	07.02.2023	07.02.2023	RUB и USD	Выплаты произведены, ожидается поступление в Euroclear	1,875
XS2278534099	HCDNDA 5.35 02/08/28	USD	08.02.2023	08.02.2028	RUB	Выплаты в руб. произведены	5,35
XS1951084471	GAZPRU 5.15 02/11/26	USD	11.02.2023	11.02.2026	Замещающие облигации и USD	Выплаты произведены	4,8
XS2116222451	TRUBRU 4.3 02/12/27	USD	12.02.2023	12.02.2027	RUB	Ожидается	4,95
XS1759801720	CRBKMO 5.55 02/14/23	USD	14.02.2023	14.02.2023	RUB	Выплаты произведены	4,349
XS1772800204	HCDNDA 5.075 02/15/23	USD	15.02.2023	15.02.2023	RUB	Ожидается	4,949
XS0316524130	GAZPRU 7.288 08/16/37	USD	16.02.2023	16.08.2037	Замещающие облигации и USD	Выплаты произведены	4,032
XS2301292400	GAZPRU 1 1/2 02/17/27	EUR	17.02.2023	17.02.2027	Замещающие облигации и USD	Выплаты произведены	5,15
XS2010044381	GTLKOA 4.949 02/18/26	USD	18.02.2023	18.02.2026	RUB	Выплат нет	5,075
XS1951067039	CRBKMO 5.15 02/20/24	EUR	20.02.2023	20.02.2024	RUB	Выплаты произведены	5,25
XS0893212398	VEBBNK 4.032 02/21/23	EUR	21.02.2023	21.02.2023	RUB	Выплаты произведены	4,85
XS2124187571	GAZPRU 3 1/4 02/25/30	USD	25.02.2023	25.02.2030	Замещающие облигации и USD	Выплаты произведены	4,3
XS2249778247	GTLKOA 4.8 02/26/28	USD	26.02.2023	26.02.2028	RUB	Выплат нет	7,85
XS2010027451	GTLKOA 4.349 02/27/29	USD	27.02.2023	27.02.2029	RUB	Выплат нет	12,5
XS1574068844	RURAIL 4 3/8 03/01/24	USD	01.03.2023	01.03.2024	RUB	Ожидается	1,45
XS2271376498	RURAIL 6.598 03/02/28	RUB	02.03.2023	02.03.2028	RUB	Ожидается	4,875
XS1574787294	RURAIL 8.99 03/03/24	RUB	03.03.2023	03.03.2024	RUB	Ожидается	7,5
CH0404311711	GAZPRU 1.45 03/06/23	CHF	06.03.2023	06.03.2023	CHF, досрочный выкуп в RUB	Ожидается	4,95
XS1041815116	RURAIL 4.6 03/06/23	EUR	06.03.2023	06.03.2023	RUB	Ожидается	4,6
XS2131995958	GTLKOA 4.65 03/10/27	USD	10.03.2023	10.03.2027	Выплат нет	Ожидается	2,5
XS2134628069	GMKNRM 2.55 09/11/25	USD	11.03.2023	11.09.2025	RUB и USD	Ожидается	4,375
CH0522690715	RURAIL 0.84 03/12/26	CHF	12.03.2023	12.03.2026	RUB	Ожидается	2,55
XS1961080501	EUCHEM 5 1/2 03/13/24	USD	13.03.2023	13.03.2024	RUB и USD	На дату погашения	0,84
XS2384174228	SUEK 3 3/8 09/15/26	USD	15.03.2023	15.09.2026	RUB и USD	На дату погашения	5,375
XS0971721450	RUSSIA 4 7/8 09/16/23	USD	16.03.2023	16.09.2023	RUB	Ожидается	7,487
XS2384719402	PHORRU 2.6 09/16/28	USD	16.03.2023	16.09.2028	RUB и USD	Ожидается	4,364
XS2046736919	CHMFUR 3.15 09/16/24	USD	16.03.2023	16.09.2024	RUB	Ожидается	2,6
XS0971721963	RUSSIA 5 7/8 09/16/43	USD	16.03.2023	16.09.2043	RUB	Ожидается	4,65
XS2230649225	BOINTE 6 09/17/26	USD	17.03.2023	17.09.2026	Замещающие облигации и USD	Ожидается	5,5
XS2318748956	RURAIL 7.45 09/18/28	RUB	18.03.2023	18.09.2028	RUB	Ожидается	3,15
XS2010044548	CHEPRU 4 1/2 09/19/24	USD	19.03.2023	19.09.2024	RUB	Ожидается	4
XS1533915721	EVRAZ 5 3/8 03/20/23	USD	20.03.2023	20.03.2023	RUB	Досрочный выкуп в RUB	6,5
XS1795409082	GAZPRU 2 1/2 03/21/26	EUR	21.03.2023	21.03.2026	Замещающие облигации и USD	Ожидается	3,875
RU000A0ZYNN4	RUSSIA 4 3/8 03/21/29	USD	21.03.2023	21.03.2029	RUB	Ожидается	6
XS0906949523	GAZPRU 4.364 03/21/25	EUR	21.03.2023	21.03.2025	Замещающие облигации и USD	Ожидается	3,45
XS1577953174	NLMKRU 4 09/21/24	USD	21.03.2023	21.09.2024	RUB и USD	Ожидается	3,375
XS2384475930	CRBKMO 3 7/8 09/21/26	USD	21.03.2023	21.09.2026	RUB	Ожидается	4,375
XS1405775450	GLPRLI 6 1/2 09/22/23	USD	22.03.2023	22.09.2023	RUB, прямые выплаты	Ожидается	5,9
XS1585190389	GAZPRU 4.95 03/23/27	USD	23.03.2023	23.03.2027	Замещающие облигации и USD	Ожидается	0,5
XS2010044621	SIBUR 3.45 09/23/24	USD	23.03.2023	23.09.2024	RUB и USD	Досрочный выкуп	7,45
XS2232013263	IMHRUS 5.9 09/23/25	USD	23.03.2023	23.09.2025	RUB, USD, прямые выплаты в RUB	Ожидается	6,598
XS0609017917	RURAIL 7.487 03/25/31	GBP	25.03.2023	25.03.2031	RUB	Ожидается	4,5
RU000A1006S9	RUSSIA 5.1 03/28/35	USD	28.03.2023	28.03.2035	RUB	Ожидается	8
XS0114288789	RUSSIA 7 1/2 03/31/30	USD	31.03.2023	31.03.2030	RUB	Ожидается	5,1

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/>