



Российские компании под санкциями обязали платить кредиторам

Во вторник, 5 июля, Владимир Путин подписал указ о репатриации резидентами-участниками внешнеэкономической деятельности иностранной и российской валюты. Документ в том числе содержит информацию, касающуюся "замещающих" облигаций. Таким образом, власти официально закрепили возможность выпуска подобного рода инструментов для исполнения обязательств по еврооблигациям российских эмитентов.

В соответствии с указом обязательства перед инвесторами считаются исполненными, если российские юридические лица (связанные с эмитентом еврооблигаций) разместили новые облигации, оплата которых осуществляется обращающимися еврооблигациями. При этом размер дохода, срок выплаты, дата погашения и номинальная стоимость новых бумаг должны быть аналогичны "первичным" еврооблигациям (то есть валюта выпуска сохраняется).

ХОРОШАЯ НОВОСТЬ ДЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ КОМПАНИЙ ПОД САНКЦИЯМИ

Также российских юрлиц обязали исполнять обязательства перед держателями еврооблигаций, **права которых учтены в российских депозитариях, путем передачи денежных средств в порядке, определенном Советом директоров Банка России, либо посредством "замещающих" облигаций.**

Данная новость позитивна для локальных инвесторов, которые наконец смогут получать причитающийся им доход от еврооблигаций в соответствии с графиком платежей. При этом новые выпущенные бумаги сформируют вторичный рынок, который очевидно будет востребован широким кругом российских инвесторов, желающих сохранять вложения в валютные активы без риска их "заморозки" в иностранных юрисдикциях.

Наиболее востребован новый инструмент будет среди эмитентов, находящихся под санкциями и до сих пор лишенных возможности проводить платежи через иностранную платежную инфраструктуру и НРД (например Северсталь, Московский кредитный банк, Государственная транспортная лизинговая компания) и т.д.

КОМПАНИИ, НЕ НАХОДЯЩИЕСЯ ПОД САНКЦИЯМИ, БУДУТ ПЛАТИТЬ ДВАЖДЫ?

При этом пока не очевидно, как данный указ будут применять эмитенты, не находящиеся под санкциями и продолжающие исполнять обязательства в соответствии с эмиссионной документацией (то есть зачисляя средства в валюте на счета в Euroclear). Для них выпуск дополнительных "замещающих"

облигаций будет означать увеличение долговой нагрузки, при условии, что они не станут нарушать первоначальные условия выплат по бондам.

ПРЕДСТОЯЩИЕ ПЛАТЕЖИ ДО КОНЦА ИЮЛЯ

Из числа эмитентов под санкциями до конца месяца валютные платежи должны произвести Совкомфлот (\$5,1 млн), Альфа-банк и Промсвязьбанк. Если брать эмитентов, ранее плативших в соответствии с эмиссионной документацией, то 8 июля выплатить купон должен Сибур.

НЕГАТИВНАЯ НОВОСТЬ ДЛЯ РУБЛЯ?

Поскольку компании под санкциями выпускают замещающие валютные облигации на локальной бирже, то сформируется спрос на валюту, что может ослабить рубль. По нашим оценкам, объем находящихся в обращении облигаций компаний под санкциями составляет \$25 млрд.

Если мы предположим, что порядка 50% этого объема куплено через НРД, то получается \$12,5 млрд.

Если компании не находятся под санкциями, в частности Газпром, Фосагро, МТС и прочие, то им придется выпускать облигации на локальной бирже в валюте в обмен на те, которые находятся в обращении за рубежом. Таким образом, суммарный объем облигаций (корпорации и банки) увеличится до \$70 млрд, в пропорции 50/50 между НРД и Euroclear.

САНКЦИОННЫЙ СПИСОК

	США		Великобритания		ЕС		Примечание (индивидуальные санкции)
	Сам эмитент	Акционер	Сам эмитент	Акционер	Сам эмитент	Акционер	
VEON				+		+	Авен, Фридман
Алроса	+		+				
ГТЛК			+		+		
Евраз			+	+		+	Абрамович
Еврохим				+		+	Мельниченко
Кокс				+		+	Зубитский
Лукойл				+			Алекперов
Металлоинвест		+		+		+	Усманов
ММК			+	+	+	+	Рашников
МТС				+			Евтушенков
Новатек		+		+		+	Тимченко
Нордголд	+	+		+		+	Мордашов
Норильский Никель				+			Потанин
Полюс				+		+	Керимов
РЖД			+				
Русал		+		+		+	Дерибаска, Вексельберг
Северсталь	+	+		+		+	Мордашов
Сибур		+		+		+	Тимченко
Совкомфлот			+				
СУЭК				+		+	Мельниченко
ТМК				+		+	Пумпянский
Уралкалий				+		+	Мазепин
Фосагро				+		+	Гурьев
Альфа Банк	+		+	+	+	+	Авен, Фридман
ВТБ	+		+		+		
ВЭБ	+		+		+		
МКБ			+				
РСХБ			+				
Сбербанк	+		+				
Совкомбанк	+	+	+	+	+		Гусев, Хотимский

- эмитент в санкционном листе SDN США

- активы эмитента заморожены под санкциями ЕС или Великобритании

Источник: ITI Capital, надзорные органы США, ЕС, Великобритании

БЛИЖАЙШИЕ ПЛАТЕЖИ ПО ВНЕШНИМ ОБЯЗАТЕЛЬСТВАМ

Название	Валюта	Непогашенные обязательства, \$ млн	Дата следующего купона	Дата погашения	Купонный платеж, \$ млн	Льготный период	Дата окончательного платежа, вкл льготный период
POGLN 8 1/4 07/03/24	USD	38	03.07.2022	03.07.2024	0,78	14 дней	03.08.2022
CRBKMO 7 5/8 PERP	USD	350	04.07.2022		6,67	14 дней	04.08.2022
VEBBNK 6.025 07/05/22	USD	1 000	05.07.2022	05.07.2022	30,13	5 дней	05.08.2022
SIBUR 2.95 07/08/25	USD	500	08.07.2022	08.07.2025	7,38	10 дней	08.08.2022
AKBARS 8 07/13/22	USD	600	13.07.2022	13.07.2022	24,00	5 дней	13.08.2022
GAZPRU 3 1/2 07/14/31	USD	1 000	14.07.2022	14.07.2031	17,50	14 дней	14.08.2022
GAZPRU 4.95 07/19/22	USD	1 000	19.07.2022	19.07.2022	24,75	3 дня	19.08.2022
AKBPRS 13 1/4 01/22/26	RUB	8 000	22.07.2022	22.01.2026	6,93		22.08.2022
PHORRU 3.05 01/23/25	USD	500	23.07.2022	23.01.2025	7,63	5 дней	23.08.2022
GAZPRU 4.5985 PERP	USD	1 400	26.07.2022		32,19	14 дней	26.08.2022
SOVCOM 3.4 01/26/25	USD	300	26.07.2022	26.01.2025	5,10	5 дней	26.08.2022
GAZPRU 2.95 01/27/29	USD	2 000	27.07.2022	27.01.2029	29,50	14 дней	27.08.2022
CRBKMO 4.7 01/29/25	USD	581	29.07.2022	29.01.2025	13,65	5 дней	29.08.2022
PGILLN 4.7 01/29/24	USD	323	29.07.2022	29.01.2024	7,58	10 дней	29.08.2022
ALFARU 6 3/4 01/30/25	RUB	15 000	30.07.2022	30.01.2025	6,62		30.08.2022
PROMBK 9 1/2 PERP	USD	25	31.07.2022		1,19		31.08.2022
PROMBK 9 1/2 PERP	EUR	50	31.07.2022		2,49		31.08.2022
PROMBK 9 1/2 PERP	GBP	20	31.07.2022		1,17	14 дней	31.08.2022
					225,25		

Источник: ITI capital, Bloomberg

КОНТАКТЫ

Торговые операции

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

Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | Aleksandr.Panfilov@iticapital.com

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

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | Stanislav.Yudin@iticapital.com

Елизавета Хёрн | Аналитик | Elizaveta.Herne@iticapital.com

Олег Макаров | Главный редактор | Oleg.Makarov@iticapital.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 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/>