

26.09.2022

Еженедельный дайджест по российским еврооблигациям

Прошлая неделя ознаменовалась резким усилением волатильности на фоне очередного повышения геополитических рисков. Инвесторы в российские активы стали активно сокращать позиции. Сегмент российских еврооблигаций не стал исключением, хотя ценовые потери здесь оказались более скромные. Российские суверенные выпуски потеряли в пределах 2% от стоимости за неделю. При этом Минфин России продолжил исполнять свои обязательства, осуществив 21 сентября купонный платеж в рублях по выпуску Russia 29 на сумму, эквивалентную \$65,6 млн. Многие корпоративные заемщики успешно завершили сбор голосов держателей в пользу разделения платежа и возможности выплаты средств в валютах, отличной от указанной в эмиссионной документации.

ЭМИТЕНТЫ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ: ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ НА ПРОШЛОЙ НЕДЕЛЕ

- **Газпром** аннулировал евробонды Gazpru-27, полученные в обмен на «замещающие» облигации (на сумму \$304,4 млн) (нейтрально). Это стало возможным после того, как эмитент внес изменения в эмиссионную документацию и утвердил их на собрании держателей еврооблигаций. Российские инвесторы, получившие в обмен на свои еврооблигации новые «замещающие» бумаги будут своевременно получать выплаты купона и номинала при погашении. В свою очередь Газпром будет иметь возможность обслуживать оставшиеся первоначальные еврооблигации за рубежом. Также в данный момент идет сбор заявок на обмен по выпуску в фунтах стерлингов с погашением в 2024 г. (завершится 29 сентября). Более того, Газпром до 30 сентября продолжает прием голосов в рамках истребования согласия по четырем выпускам еврооблигаций Gaz Capital S.A. в долларах и евро с погашением в 2023, 2024 и 2034 гг. За голоса в поддержку предложенных изменений инвесторы получат вознаграждение в размере €3,5 на \$1000 или €1000 номинала.
- **СУЭК** получил согласие держателей долларовых еврооблигаций компании с погашением в 2026 г. на перенос процентных платежей на дату погашения евробондов (негативно). Помимо этого инвесторы проголосовали за отказ от ковенантов и квалификации ряда событий как событий дефолта. В августе эмитент обратился к держателям евробондов с предложениями согласовать изменения условий обслуживания выпуска. Изначально собрание держателей еврооблигаций было назначено на 7 сентября, однако оно не состоялось из-за отсутствия кворума и было перенесено на 22 сентября. Помимо СУЭКа с аналогичными предложениями к инвесторам обратился также Еврохим. Схема, предложенная данными компаниями, нестандартна. Как правило, эмитенты предлагают прямые выплаты в рублях держателям через НРД, реже - локальные замещающие бонды.
- Совет директоров **Лукойла** одобрил размещение компанией пяти выпусков «замещающих» облигаций (нейтрально). Это бумаги серий 30-23, 30-26, 30-27, 30-30 и 30-31, которые будут подлежать оплате долларовыми еврооблигациями, выпущенными компанией LUKOIL International Finance B.V. Таким образом, эмитент может разместить локальные облигации для замещения еврооблигаций всех пяти

находящихся в обращении выпусков евробондов. Замещаться будут еврооблигации, права на которые учитываются российскими депозитариями. Параметры «замещающих» облигаций (номинальная стоимость, срок погашения, купон) будут полностью эквивалентны параметрам соответствующих выпусков евробондов, а их обслуживание будет производиться в рублях по курсу ЦБ на дату выплат. В начале августа компания предложила держателям этих же пяти выпусков суммарным номинальным объемом \$6,3 млрд выкуп у них этих бумаг. При этом производился выкуп только тех бумаг, права на которые учитываются в зарубежных депозитариях.

- **Полюс** перечислил трасти купон для иностранных держателей евробондов с погашением в 2023 г. (позитивно). Эмитент ждет одобрения выплат. Доверительный управляющий запросил письменное подтверждение от соответствующих клиринговых систем о том, что средства могут быть переведены в их адрес.
- **Российский Минфин** в соответствии с указом президента от 22 июня перечислил в НРД ₴3,9 млрд (эквивалент \$65,6 млн) для выплаты купонного дохода по суверенным еврооблигациям России со сроком погашения в 2029 г. (выпуск Russia 29). Таким образом, обязательства по обслуживанию государственных ценных бумаг России исполнены в полном объеме.
- **Металлоинвест** может заместить выпуск долларовых евробондов с погашением в 2028 г. локальными облигациями (нейтрально). Компания планирует разместить до 650 тыс. облигаций номиналом \$1 тыс. каждая. Таким образом, объем выпуска локальных долговых бумаг будет соответствует объему находящихся в обращении еврооблигаций на \$650 млн, выпущенных Metalloinvest Finance Designated Activity Company с купонным доходом в размере 3,375% годовых и со сроком погашения 22 октября 2028 г. Оплата облигаций при их размещении осуществляется еврооблигациями, права на которые учитываются российскими депозитариями.
- **Global Ports** получила согласие на прямые выплаты по евробондам GLPRLI-23 локальным инвесторам (позитивно). Выплата купона по выпуску с погашением в 2023 г. должна была пройти 22 сентября. Держателям евробондов, желающим получить выплату сентябрьского купона в соответствии с опцией прямого платежа, необходимо было до 23 сентября представить эмитенту подписанное и заполненное согласие на прямой платеж, а также подтверждение наличия еврооблигаций по состоянию на 21 сентября.
- **Совкомфлот** хочет заместить долларовые евробонды с погашением в 2023 г. (SCF-23) локальными облигациями (позитивно). Компания разместит облигации на \$498 млн, что соответствует общей номинальной стоимости находящихся в обращении непогашенных еврооблигаций, выпущенных компанией SCF Capital Designated Activity Company и гарантированных Совкомфлотом. Срок погашения евробондов - 16 июня 2023 г., ставка купона - 5,375%. Облигации можно оплатить евробондами с погашением в 2023 г., а также передачей (уступкой) всех имущественных и других прав по таким евробондам.
- **НЛМК** получил согласие на прямые выплаты по долларovým евробондам NLMK-26 инвесторам, чьи права учитываются в инфраструктуре России (позитивно). Эмитент в середине августа предложил держателям четырех

выпусков еврооблигаций в долларах и евро изменить их условия, разрешив осуществление прямых выплат в адрес владельцев, чьи права учитываются в российской инфраструктуре. Эта группа инвесторов будет получать выплаты в рублях по официальному курсу Банка России.

- **Евраз** не сможет в срок выплатить купоны по двум выпускам евробондов (негативно). Компания должна 20 сентября осуществить купонный платеж в размере \$18,9 млн по выпуску с погашением в 2023 г., 2 октября - платеж в размере \$18,4 млн по выпуску с погашением в 2024 г. С конца апреля Евраз находится под санкциями Великобритании. Эмитент отмечает, что на текущий момент не может проводить платежи без лицензии британского регулятора, OFSI, и напоминает, что запрос на получение такой лицензии был направлен еще в июле, но она так и не была получена.

НЕДАВНИЕ И ПРЕДСТОЯЩИЕ ВЫПЛАТЫ ПО РОССИЙСКИМ ЕВРООБЛИГАЦИЯМ

ISIN	Тикер	Валюта	Дата купона	Дата погашения	Тип валюты	Купон, %
XS1533915721	EVRAZ 5 3/8 03/20/23	USD	20.09.2022	20.03.2023	Выплат в USD не будет	5,375
XS1577953174	NLMKRU 4 09/21/24	USD	21.09.2022	21.09.2024	Ожидается в RUB и USD	4
XS2384475930	CRBKMO 3 7/8 09/21/26	USD	21.09.2022	21.09.2026	Рубли РФ	3,875
RU000A0ZYYN4	RUSSIA 4 3/8 03/21/29	USD	21.09.2022	21.03.2029	Рубли РФ	4,375
XS1405775450	GLPRLI 6 1/2 09/22/23	USD	22.09.2022	22.09.2023	Ожидается в RUB и USD	6,5
XS2010044621	SIBUR 3.45 09/23/24	USD	23.09.2022	23.09.2024	Ожидается в RUB и USD	3,45
XS2232013263	IMHRUS 5.9 09/23/25	USD	23.09.2022	23.09.2025	Ожидается в RUB и USD	5,9
XS1585190389	GAZPRU 4.95 03/23/27	USD	23.09.2022	23.03.2027	Замещающие облигации и USD	4,95
XS0609017917	RURAIL 7.487 03/25/31	GBP	25.09.2022	25.03.2031	Ожидается в RUB	7,487
RU000A1006S9	RUSSIA 5.1 03/28/35	USD	28.09.2022	28.03.2035	Ожидается в RUB	5,1
XS1843443273	EVRAZ 5 1/4 04/02/24	USD	02.10.2022	02.04.2024	Выплат в USD не будет	5,25
CH0419041618	RURAIL 0.898 10/03/25	CHF	03.10.2022	03.10.2025	Ожидается в RUB	0,898
XS1843442465	RURAIL 8.8 10/04/25	RUB	04.10.2022	04.10.2025	Ожидается в RUB	8,8
XS1843442465	RURAIL 8.8 10/04/25	RUB	04.10.2022	04.10.2025	Ожидается в RUB	8,8
XS0767473852	RUSSIA 5 5/8 04/04/42	USD	04.10.2022	04.04.2042	Ожидается в RUB	5,625
XS1693971043	SIBUR 4 1/8 10/05/23	USD	05.10.2022	05.10.2023	Ожидается в RUB и USD	4,125
XS1589106910	CRBKMO 7 1/2 10/05/27	USD	05.10.2022	05.10.2027	Ожидается в RUB	7,5
XS1592279522	GAZPRU 4 1/4 04/06/24	GBP	06.10.2022	06.04.2024	Ожидается в RUB и GBP	4,25
XS1502188375	RURAIL 9.2 10/07/23	RUB	07.10.2022	07.10.2023	Ожидается в RUB	9,2
XS1843441731	ALRSRU 4.65 04/09/24	USD	09.10.2022	09.04.2024	Ожидается в RUB	4,65
XS2058691663	VIP 4 04/09/25	USD	09.10.2022	09.04.2025	Ожидается в RUB и USD	4

Источник: оценка ITI Capital, данные компаний

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/>