

08.11.2022

Еженедельный дайджест по российским еврооблигациям

На прошлой неделе по-прежнему наблюдалась высокая активность на торгах «замещающими» облигациями Газпрома, цена которых в среднем выросла на 5 п.п. Так, Gazprom 27 с купоном 3% (XS2196334671) за месяц подорожал в среднем на 25 п.п., до 66–68% от номинала. «Замещающие» облигации Газпрома сейчас самые востребованные и ликвидные бумаги среди российских еврооблигаций.

Также наблюдается высокий спрос на короткие бумаги с погашением в 2023 г., в частности на РЖД, МКБ, Полюс, Global Ports, Норильский Никель и прочие. По многим этим бумагам сложно найти продавца, в частности по бондам Минфина Белоруссии 2023, но в то же время много желающих продать длинные выпуски Минфина Белоруссии 2026.

Нет ясности, как купоны Минфина Белоруссии будут доходить до конечного держателя. Расчетный банк, Ситибанк, не проводит платежи в валюте, средства купонов скапливаются на спецсчете Беларусбанка в белорусских рублях и не распределяются среди конечных держателей.

Прямые выплаты: кто и как их проводит?

Среди эмитентов под санкциями хорошим спросом пользуются длинные облигации РЖД, которые уже торгуются по цене выше 40% от номинала, т.е. стоимость выросла в два раза с конца июля. РЖД и Минфин России с сентября стабильно и регулярно платят в рублях напрямую держателям на счет депо. К сожалению, среди держателей облигаций банков не все получали купоны в НРД в рублях.

В связи с тем, что у большинства компаний не под санкциями, в частности Норникеля, Уралкалия, Global Ports, Фосагро и Сибур, возникла задержка по выплатам офшорным держателям в валюте в Euroclear, то по многим бумагам после одобрения держателями планируются прямые выплаты, в рамках которых вместо клирингового центра идентификацию будет напрямую проводить эмитент, а выплаты через расчетный банк будут поступать напрямую всем держателям, включая в НРД и Euroclear. К такой схеме после согласования уже прибегли Евраз (под санкциями Великобритании), Фосагро, Global Ports, Новатэк, Сибур и Северсталь. Вероятно скоро о голосовании по прямым выплатам объявит Норникель и Фосагро.

Основные события на прошлой неделе

Газпром (больше позитивных новостей) С понедельника, 7 ноября, на бирже начали торговаться «замещающие» облигации Газпрома 39-й серии (пока индикативная цена составляет 94,5% от номинала, а доходность к погашению – 8,5% в валюте, уже зарегистрированы две новые бумаги серии 10 (XS2408033210) и 44 (XS1721463500), итого всего в обращении с сентября находятся шесть выпусков, а на этой неделе состоится плановое закрытие книги 47 серии (XS1911645049).

До середины ноября можно успеть приобрести бумаги 3 серии (XS2196334671) с потенциальным средним доходом 35% на момент размещения и в декабре – две серии, 6 (XS2291819980) и 9 (XS2363250833), со средним доходом 25%.

Таким образом, до конца года Газпром может разместить 10 выпусков «замещающих» облигаций номиналом \$10 млрд, остается еще 12 выпусков на \$12 млрд, самые привлекательные и неоднозначные – это «вечные» облигации номинальным доходом более 100% после обмена на «замещающие» облигации.

Домодедово (позитивная новость) По итогам второго этапа голосования компания получила одобрение на ряд важных корпоративных действий, в частности на прямые выплаты в рублях и заинтересованным держателям с правами в Euroclear в валюте. Первый этап голосования завершился 11 октября. Выплаты по еврооблигациям ожидаются на 15-й рабочий день после вступления изменений в силу, т.е. во второй декаде ноября.

Сибур (позитивная новость) Сибур также успешно провел голосование среди держателей, до 30 ноября держатели SIBUR 24 и SIBUR 25 утвердили альтернативный метод расчетов по бумагам. Как и в случае других эмитентов инвесторы столкнулись со сложностями получения валютной части платежей из-за проблем с платежными агентами/клиринговым центром. Льготный период расчетов по SIBUR 23 истекает 17 ноября, и, вероятно держатели одобряют прямые выплаты, учитывая ранний обратный выкуп собственных бумаг. В то же время по SIBUR 24 продление льготного периода до 30 ноября не согласовано, и компания решила не продлевать срок голосования по этому вопросу.

Северсталь (позитивная новость) Компания получила согласие держателей и подтвердила (голосование началось 12 октября), что по 24-му выпуску купоны от 16 сентября и от 16 марта (пропущенный) будут выплачены держателям с правами в российских депозитариях 7 ноября (установленная дата купонного платежа). Льготный период выплаты номинальной стоимости, процентов и иных сумм по займу и облигациям увеличен до 45 календарных дней.

Норникель (позитивная новость) Норникель сообщил, что некоторые держатели GMKNRM 22 6.625 с правами в Euroclear получили причитающиеся им выплаты (14 октября). У компании, как и у многих эмитентов, с сентября наблюдаются задержки с платежами по всем выпускам. Некоторые платежи дошли до держателей, но это не отменяет того факта, что по остальным выпускам придется осуществлять прямые выплаты средств в случае их непоступления держателям.

Календарь выплат по еврооблигациям

ISIN	Тикер	Валюта	Дата последнего купона	Дата погашения	Тип валюты	Купон, %	Статус
XS1843443273	EVRAZ 5 1/4 04/02/24	USD	02.10.2022	02.04.2024	RUB и USD		Ожидаются прямые выплаты в RUB и USD
CH0419041618	RURAIL 0.898 10/03/25	CHF	03.10.2022	03.10.2025	RUB		Прямые выплаты произведены
XS1843442465	RURAIL 8.8 10/04/25	RUB	04.10.2022	04.10.2025	RUB		Прямые выплаты произведены
XS1843442465	RURAIL 8.8 10/04/25	RUB	04.10.2022	04.10.2025	RUB		Прямые выплаты произведены
XS0767473852	RUSSIA 5 5/8 04/04/42	USD	04.10.2022	04.04.2042	RUB		Прямые выплаты произведены
XS1589106910	CRBKMO 7 1/2 10/05/27	USD	05.10.2022	05.10.2027	RUB		Выплаты произведены
XS1693971043	SIBUR 4 1/8 10/05/23	USD	05.10.2022	05.10.2023	RUB и USD		Ожидаются прямые выплаты в RUB и USD
XS1592279522	GAZPRU 4 1/4 04/06/24	GBP	06.10.2022	06.04.2024	RUB и USD		Выплаты произведены
XS1502188375	RURAIL 9.2 10/07/23	RUB	07.10.2022	07.10.2023	RUB		Прямые выплаты произведены
XS1843441731	ALRSRU 4.65 04/09/24	USD	09.10.2022	09.04.2024	RUB		Выплаты произведены
XS2058691663	VIP 4 04/09/25	USD	09.10.2022	09.04.2025	USD		Платеж не поступил, льготный период
XS2396900685	PGILLN 3 1/4 10/14/28	USD	14.10.2022	14.10.2028	RUB и USD		Задержка в Euroclear
XS1298447019	GMKNRM 6 5/8 10/14/22	USD	14.10.2022	14.10.2022	RUB и USD		Часть держателей в Euroclear получили в валюте
XS2063279959	ALFARU 5.95 04/15/30	USD	15.10.2022	15.04.2030	RUB		Выплаты произведены
XS0979891925	RSHB 8 1/2 10/16/23	USD	16.10.2022	16.10.2023	RUB		Выплаты произведены
XS0842078536	VTB 6.95 10/17/22	USD	17.10.2022	17.10.2022	Погашение в рублях через НРД		Выплаты произведены
XS1713473608	GTLKOA 5.95 04/17/25	USD	17.10.2022	17.04.2025	RUB		Выплат не будет
XS1701384494	RURAIL 7.9 10/19/24	RUB	19.10.2022	19.10.2024	RUB		Прямые выплаты произведены
XS2400040973	METINR 3 3/8 10/22/28	USD	22.10.2022	22.10.2028	Замещающие облигации в RUB и выплаты в USD		Задержка в Euroclear
XS0919504562	LUKOIL 4.563 04/24/23	USD	24.10.2022	24.04.2023	Замещающие облигации в RUB и выплаты в USD		Выплаты произведены
CH0248531110	VTB 4.0725 10/24/24	CHF	24.10.2022	24.10.2024	RUB		Выплаты произведены
XS1752568144	PHORRU 3.949 04/24/23	USD	24.10.2022	24.04.2023	RUB и USD		Ожидаются прямые выплаты в RUB и USD
XS2401571448	LUKOIL 2.8 04/26/27	USD	26.10.2022	26.04.2027	Замещающие облигации в RUB и выплаты в USD		Выплаты произведены
XS2401571521	LUKOIL 3.6 10/26/31	USD	26.10.2022	26.10.2031	Замещающие облигации в RUB и выплаты в USD		Выплаты произведены
XS232559396	SCFRU 3.85 04/26/28	USD	26.10.2022	26.04.2028	Замещающие облигации в RUB		Выплаты произведены
XS2333280571	ALFARU 5 1/2 10/26/31	USD	26.10.2022	26.10.2031	RUB		Выплаты произведены
XS2393505008	GMKNRM 2.8 10/27/26	USD	27.10.2022	27.10.2026	RUB и USD		Задержка в Euroclear
XS2069992258	GMKNRM 3 3/8 10/28/24	USD	28.10.2022	28.10.2024	RUB и USD		Задержка в Euroclear
XS0848530977	SBERRU 5 1/8 10/29/22	USD	29.10.2022	29.10.2022	RUB		В процессе поступления
XS1760786340	ALFARU 6.95 PERP	USD	30.10.2022	-	RUB		В процессе поступления
XS1514045886	LUKOIL 4 3/4 11/02/26	USD	02.11.2022	02.11.2026	Замещающие облигации в RUB и USD		Ожидается
XS1577964965	RUALRU 5.3 05/03/23	USD	03.11.2022	03.05.2023	RUB		Ожидаются прямые выплаты
XS2159874002	LUKOIL 3 7/8 05/06/30	USD	06.11.2022	06.05.2030	Замещающие облигации в RUB и выплаты в USD		Ожидается
XS2113968148	SOVCOM 7 3/4 PERP	USD	06.11.2022	-	Замещающие облигации в RUB		Приостановлены
XS2075963293	HCFBRU 8.8 PERP	USD	07.11.2022	-	RUB		Ожидается?
XS1601094755	CRBKMO 8 7/8 PERP	USD	10.11.2022	-	RUB		Ожидается
XS1711554102	POGLN 8 1/8 11/14/22	USD	14.11.2022	-	Временная администрация		Задержка
XS2393688598	SOVCOM 7.6 PERP	USD	17.11.2022	-	RUB		Приостановлены
XS2010026560	PIKCOR 5 5/8 11/19/26	USD	19.11.2022	19.11.2026	RUB		Ожидается
XS0993162683	VEBBNK 5.942 11/21/23	USD	21.11.2022	21.11.2023	RUB		Ожидается
XS0559915961	VEBBNK 6.8 11/22/25	USD	22.11.2022	22.11.2025	RUB		Ожидается
XS0935311240	SBERRU 5 1/4 05/23/23	USD	23.11.2022	23.05.2023	RUB		Ожидается
XS2410104736	ALFARU 5.9 PERP	USD	23.11.2022	-	RUB		Ожидается
XS2252958751	VIP 3 3/8 11/25/27	USD	25.11.2022	25.11.2027	USD		Ожидается
XS0921331509	MOBTEL 5 05/30/23	USD	30.11.2022	30.05.2023	USD		Ожидается
XS1577961516	GTLKOA 5 1/8 05/31/24	USD	30.11.2022	31.05.2024	RUB		Выплат не будет
XS1843435337	NLMKRU 4.7 05/30/26	USD	30.11.2022	30.05.2026	RUB и USD		Ожидается

Источник: оценка iInvest

КОНТАКТЫ

Торговые операции

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

Продажи

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

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | Iskander.Lutsko@itinvest.ru

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/>