

15.11.2022

## Еженедельный дайджест по российским еврооблигациям

Газпром продолжает активно замещать свои валютные выпуски еврооблигаций на бумаги с аналогичными параметрами и обращением на Мосбирже. На прошлой неделе были закрыты сразу три книги заявок на подобные инструменты (первоначальные бумаги номинированы в евро с погашениями в 2023, 2024 и 2028 годах). Из-за предложения «замещающих» облигаций Газпрома внутри НРД падают цены, и из-за роста цен в Euroclear снижается арбитраж.

Также эмитент проинформировал, что полностью выполнил купонные обязательства перед держателями долговых бумаг с погашением в 2034 году (серия 2), осуществив процентный платеж в соответствии с условиями выпуска. В обращении остаются бумаги на сумму порядка \$660 млн. Торговая активность в сегменте «замещающих» облигаций российских эмитентов продолжает расти по мере повышения ликвидности рынка и появления на нем новых облигаций (сейчас емкость рынка оценивается чуть менее чем в \$5 млрд).

Второй значимой новостью прошлой недели стало появление слухов о готовящемся обмене суверенных валютных еврооблигаций на новые ОФЗ. Правительству предлагается рассмотреть инициативу по внесению правок в бюджет, предусматривающих возможность обмена одних бумаг на другие в 2023 г. на сумму до 800 млрд руб. Суверенные бонды почти не отреагировали на эту новость, продолжив плавно дорожать в рамках общего тренда.

### Основные события на прошлой неделе

**Газпром** на прошлой неделе закрыл книги заявок на размещение сразу трех выпусков замещающих облигаций (*нейтрально*). Газпром капитал завершил размещение выпусков облигаций серий 3O24-1-E, 3O28-1-E и 3O23-1-E. Все бумаги номинированы в евро и замещают серии Gazpru24E, Gazpru28E и Gazpru23E, соответственно. Объем размещения бондов с погашением в 2024 г. составил €268,7 млн (почти 36% выпуска), с погашением в 2028 г. – €264,3 млн (53% выпуска), с погашением в 2023 г. – €439,7 млн (44% выпуска). Ранее Газпром сообщал, что уже завершил обмен трех выпусков еврооблигаций Gaz Capital S.A. (серия 42 в фунтах стерлингов с погашением в апреле 2024 г., серия 41 в долларах США с погашением в марте 2027 г., серия 2 в долларах США с погашением в апреле 2034 г.) на замещающие российские облигации.

**Газпром** 28 октября в полном объеме исполнил свои купонные обязательства по выпуску Gazpru 34 (серия 2), осуществив платеж в долларах США соответствии с эмиссионной документацией (позитивно). Первоначальный объем размещения еврооблигаций этого выпуска составлял \$1,2 млрд. В октябре Газпром разместил локальные «замещающие» облигации на \$539,9 млн, заместив ими часть выпуска. Полученные в рамках обмена еврооблигации были аннулированы, после этого в обращении остались долговые бумаги с погашением в 2034 г. на \$660,1 млн.

**Совкомфлот** 9 ноября провел сбор заявок на второй выпуск «замещающих» облигаций серии 3O-2023 (нейтрально). Компания разместила бумаги на сумму свыше \$498 млн с погашением в июне 2023 г. Ранее в конце октября эмитент уже размещал «замещающие» облигации для нот с погашением в 2028 г.

**Фосагро** произвела три купонные выплаты по всем своим обращающимся еврооблигациям отдельными платежами (для держателей в разных юрисдикциях) и рассчитывает на успешное доведение выплат держателям за пределами России (позитивно). Ранее держатели всех трех выпусков еврооблигаций согласились на разделение потоков платежей между держателями в российской и зарубежных юрисдикциях. Также Фосагро сообщила, что получила разрешение Минфина России и выплатила в долларах часть купона по облигациям на \$500 млн. До этого компания провела выплаты в рублях держателям облигаций, учет прав которых осуществляют российские депозитариусы.

**Банк России** 10 ноября зарегистрировал выпуск «замещающих» облигаций Борец Капитал серии 3O-2026 (позитивно). Открытие книги запланировано на ближайшее время. Первоначальные бумаги размещены на сумму \$350 млн и погашаются в сентябре 2026 г. Льготный 60-дневный период проведения купонной выплаты истекает на этой неделе.

**GeoProMining** начала голосование среди держателей своих долларовых еврооблигаций с погашением в 2024 г. с целью одобрения использования альтернативных вариантов платежей (позитивно). В частности, компания предлагает разрешить прямые выплаты по евробондам по запросу их держателей, при этом такие платежи могут осуществляться в альтернативной валюте по решению эмитента. Выплаты через основного платежного агента будут осуществляться после того, как произведены прямые платежи. Кроме того, компания просит продлить льготный период, в течение которого платеж может быть произведен без наступления события дефолта, с 7 до 30 дней. Проголосовать можно до 17 ноября. Для одобрения предложения его должны поддержать владельцы не менее 75% номинального объема евробондов, находящихся в обращении.

**Минфин России** внес предложение прописать в бюджете на 2023 г. опцию обмена суверенных валютных евробондов по согласованию с их владельцами на новые облигации федерального займа номинальной стоимостью до 800 млрд руб. (нейтрально). Действие нацелено на снижение объема внешнего валютного госдолга. Предполагается, что государственные ценные бумаги, номинированные в иностранной валюте, могут быть обменены только на ценные бумаги России, номинированные в российских рублях, с равными или более длительными сроками погашения. Обмен облигаций будет производиться по их рыночной стоимости, определяемой правительством. При этом выпуск новых рублевых бумаг для обмена предполагает превышение верхнего предела госдолга России на следующий год.

По данным **Банка России** доля нерезидентов в еврооблигациях России за третий квартал 2022 г. снизилась на 2,1 п.п. и по состоянию на 1 октября составила 47,5% (нейтрально). Это минимальное значение с начала 2019 г., когда доля нерезидентов в евробондах России составляла 45,6%.

## 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	5,25
CH0419041618	RURAIL 0.898 10/03/25	CHF	03.10.2022	03.10.2025	RUB	Прямые выплаты произведены	0,898
XS1843442465	RURAIL 8.8 10/04/25	RUB	04.10.2022	04.10.2025	RUB	Прямые выплаты произведены	8,8
XS1843442465	RURAIL 8.8 10/04/25	RUB	04.10.2022	04.10.2025	RUB	Прямые выплаты произведены	8,8
XS0767473852	RUSSIA 5 5/8 04/04/42	USD	04.10.2022	04.04.2042	RUB	Прямые выплаты произведены	5,625
XS1589106910	CRBKMO 7 1/2 10/05/27	USD	05.10.2022	05.10.2027	RUB	Выплаты произведены	7,5
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	4,125
XS1592279522	GAZPRU 4 1/4 04/06/24	GBP	06.10.2022	06.04.2024	RUB и USD	Выплаты произведены	4,25
XS1502188375	RURAIL 9.2 10/07/23	RUB	07.10.2022	07.10.2023	RUB	Прямые выплаты произведены	9,2
XS1843441731	ALRSRU 4.65 04/09/24	USD	09.10.2022	09.04.2024	RUB	Выплаты произведены	4,65
XS2058691663	VIP 4 04/09/25	USD	09.10.2022	09.04.2025	USD	Платеж не поступил, льготный период	4
XS2396900685	PGILLN 3 1/4 10/14/28	USD	14.10.2022	14.10.2028	RUB и USD	Задержка в Euroclear	3,25
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	6,625
XS2063279959	ALFARU 5.95 04/15/30	USD	15.10.2022	15.04.2030	RUB	Выплаты произведены	5,95
XS0979891925	RSHB 8 1/2 10/16/23	USD	16.10.2022	16.10.2023	RUB	Выплаты произведены	8,5
XS0842078536	VTB 6.95 10/17/22	USD	17.10.2022	17.10.2022	Погашение в RUB через НРД	Выплаты произведены	6,95
XS1713473608	GTLKOA 5.95 04/17/25	USD	17.10.2022	17.04.2025	RUB	Выплат пока не будет	5,95
XS1701384494	RURAIL 7.9 10/19/24	RUB	19.10.2022	19.10.2024	RUB	Прямые выплаты произведены	7,9
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	3,375
XS0919504562	LUKOIL 4.563 04/24/23	USD	24.10.2022	24.04.2023	Замещающие облигации в RUB и выплаты в USD	Выплаты произведены	4,563
CH0248531110	VTB 4.0725 10/24/24	CHF	24.10.2022	24.10.2024	RUB	Выплаты произведены	4,0725
XS1752568144	PHORRU 3.949 04/24/23	USD	24.10.2022	24.04.2023	RUB и USD	Задержка в Euroclear	3,949
XS2401571448	LUKOIL 2.8 04/26/27	USD	26.10.2022	26.04.2027	Замещающие облигации в RUB и выплаты в USD	Выплаты произведены	2,8
XS2401571521	LUKOIL 3.6 10/26/31	USD	26.10.2022	26.10.2031	Замещающие облигации в RUB и выплаты в USD	Выплаты произведены	3,6
XS2325559396	SCFRU 3.85 04/26/28	USD	26.10.2022	26.04.2028	Замещающие облигации в RUB	Выплаты произведены	3,85
XS2333280571	ALFARU 5 1/2 10/26/31	USD	26.10.2022	26.10.2031	RUB	Выплаты произведены	5,5
XS2393505008	GMKNRM 2.8 10/27/26	USD	27.10.2022	27.10.2026	RUB и USD	Задержка в Euroclear	2,8
XS2069992258	GMKNRM 3 3/8 10/28/24	USD	28.10.2022	28.10.2024	RUB и USD	Задержка в Euroclear	3,375
XS0848530977	SBERRU 5 1/8 10/29/22	USD	29.10.2022	29.10.2022	RUB	Выплаты произведены	5,125
XS1760786340	ALFARU 6.95 PERP	USD	30.10.2022	-	RUB	Выплаты произведены	6,95
XS1514045886	LUKOIL 4 3/4 11/02/26	USD	02.11.2022	02.11.2026	Замещающие облигации в RUB и USD	Выплаты произведены	3,125
XS1577964965	RUALRU 5.3 05/03/23	USD	03.11.2022	03.05.2023	RUB	Прямые выплаты произведены	2,25
XS2159874002	LUKOIL 3 7/8 05/06/30	USD	06.11.2022	06.05.2030	Замещающие облигации в RUB и выплаты в USD	Выплаты произведены	1,85
XS2113968148	SOVCOM 7 3/4 PERP	USD	06.11.2022	-	Замещающие облигации в RUB	Начисление купонов приостановлено	3,875
XS2075963293	HCFBRU 8.8 PERP	USD	07.11.2022	-	RUB	Ожидается	4,75
XS1601094755	CRBKMO 8 7/8 PERP	USD	10.11.2022	-	RUB	Выплаты произведены	5,942
XS1711554102	POGLN 8 1/8 11/14/22	USD	14.11.2022	14.11.2022	Временная администрация	Задержка	5,625
XS2393688598	SOVCOM 7.6 PERP	USD	17.11.2022	-	RUB	Начисление купонов приостановлено	7,6
XS2010026560	PIKCOR 5 5/8 11/19/26	USD	19.11.2022	19.11.2026	RUB	Ожидается	5,625
XS0993162683	VEBBNK 5.942 11/21/23	USD	21.11.2022	21.11.2023	RUB	Ожидается	5,942
XS0559915961	VEBBNK 6.8 11/22/25	USD	22.11.2022	22.11.2025	RUB	Ожидается	6,8
XS0935311240	SBERRU 5 1/4 05/23/23	USD	23.11.2022	23.05.2023	RUB	Ожидается	5,25
XS2410104736	ALFARU 5.9 PERP	USD	23.11.2022	-	RUB	Ожидается	5,9
XS2252958751	VIP 3 3/8 11/25/27	USD	25.11.2022	25.11.2027	USD	Ожидается в Euroclear	3,375
XS0921331509	MOBTEL 5 05/30/23	USD	30.11.2022	30.05.2023	USD	Ожидается	5
XS1577961516	GTLKOA 5 1/8 05/31/24	USD	30.11.2022	31.05.2024	RUB	Выплат пока не будет	5,125
XS1843435337	NLMKRU 4.7 05/30/26	USD	30.11.2022	30.05.2026	RUB и USD	Ожидается	4,7

Источник: оценка iInvest

## КОНТАКТЫ

### Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | [Mikhail.Durov@itinvest.ru](mailto:Mikhail.Durov@itinvest.ru)

### Продажи

Максим Кавин | Главный инвестиционный консультант | [Maxim.Kavin@itinvest.ru](mailto:Maxim.Kavin@itinvest.ru) | +7 916 018-35-05

Максим Сетник | Главный инвестиционный консультант | [Maxim.Setnik@itinvest.ru](mailto:Maxim.Setnik@itinvest.ru) | +7 919 772-77-78

Анна Алексеева | Главный инвестиционный консультант | [Anna.Alekseeva@itinvest.ru](mailto:Anna.Alekseeva@itinvest.ru) | +7 967 164-84-81

### Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | [Iskander.Lutsko@itinvest.ru](mailto:Iskander.Lutsko@itinvest.ru)

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | [Olga.Nikolaeva@itinvest.ru](mailto: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/>