

28.11.2022

Еженедельный дайджест по российским еврооблигациям

На прошлой неделе наиболее интересно развивались события в телекоммуникационном секторе. Наконец появились новости от крупнейших эмитентов данного направления: МТС и VEON. Обе компании ранее осуществляли выплаты только во внешнем периметре, причем даже там далеко не все держатели в итоге смогли получить средства по купонам.

Сейчас обе компании начали сбор голосов инвесторов, что в конечном счете должно улучшить ситуацию с обслуживанием долга. В случае с МТС предлагается проголосовать за возможность прямых рублевых выплат. Что касается VEON, то там пока все не столь однозначно. Держателей просят перенести сроки погашения двух ближайших выпусков на восемь месяцев. Нельзя исключить, что при условии успешного проведения ряда корпоративных действий, на выплаты в итоге смогут рассчитывать и держатели в НРД. Российских Минфин продолжил обслуживать свой внешний долг в соответствии с купонным расписанием. На прошлой неделе держатели выпусков Russia 27 и Russia 32 получили свои средства в рублевом эквиваленте. В начале новой недели поступления ожидают инвесторы выпуска Russia 26.

Комментарии трейдеров

Последние пару недель активно росли цены на российские еврооблигации, особенно «замещающие» еврооблигации Газпрома, в частности на GAZPRU 5.15 02/11/26, GAZPRU 7.288 08/16/37, оба выпуска за неделю подорожали на 5 п.п. В целом высоким спросом пользуются короткие и длинные выпуски бумаг РЖД, Минфина Белоруссии, Фосагро и Кокса. На рынке все меньше бумаг для покупки и продажи, те, кто покупал бонды на раннем этапе, фиксируют прибыль.

Основные события на прошлой неделе

Мосбиржа зарегистрировала облигации ООО «СУЭК-Финанс» серии 001P-07R и включила выпуск в третий уровень котировального списка, сообщается в материалах биржи (позитивно). Эмитент сообщил, что планирует разместить биржевые облигации, номинированные в долларах США со сроком погашения 15 сентября 2026 г. Данный инструмент заместит выпуск еврооблигаций SUEK 26. В августе СУЭК согласовал с держателями своих облигаций возможность процентных платежей на дату погашения евробондов.

ВЭБ перечислил средства для выплаты купонов по двум выпускам долларовых еврооблигаций, выпущенным VEB Finance Plc (позитивно). Платежи на общую сумму, эквивалентную \$68,2 млн, осуществлены в российских рублях, сообщила госкорпорация. Обязательства перед российскими резидентами и резидентами «дружественных» стран, ценные бумаги которых учитываются на счетах депо в российских депозитариях, исполнены путем перечисления средств в рублях через эти депозитарии, говорится в сообщении. Обязательства перед

остальными инвесторами исполнены путем перечисления средств на счет типа «С», открытый на имя платежного агента Bank of New York Mellon London Branch в НРД.

Газпром полностью выполнил обязательства перед держателями долговых бумаг с погашением в ноябре 2024 г. (серия 44), осуществив процентный платеж в соответствии с условиями выпуска (позитивно). Первоначальный объем размещения еврооблигаций Gazprom 24 составлял €750 млн. В ноябре эмитент разместил локальные облигации на €268,7 млн, заместив ими около 36% выпуска. Также на прошлой неделе Газпром начал размещение новых «замещающих» еврооблигаций с погашением в январе 2024 г., номинированных в евро. Дата закрытия книги – 5 декабря 2022 г.

ММК 24 ноября начал размещение локальных облигаций для «замещения» выпуска долларовых евробондов с погашением в 2024 г. (позитивно). Объем нового выпуска может составить до \$500 млн. Минфин России в соответствии с указом президента от 22 июня перечислил в НРД ₹2,3 млрд (эквивалент €37,2 млн) для выплаты купонного дохода по суверенным еврооблигациям со сроками погашения в 2027 и 2032 гг. (позитивно).

Банк **Хоум Кредит** после смены акционеров принял решение отказаться от начисления купонов по выпуску «вечных» еврооблигаций (негативно). Это уже второй банк (после Совкомбанка), принявший подобное решение.

МТС предложила держателям долларовых еврооблигаций с погашением в 2023 г. (Mobitel 23) одобрить возможность прямых платежей по ним в рублях (позитивно). Компания проводит сбор голосов для изменения условий выпуска вплоть до 9 декабря. Собрание владельцев евробондов запланировано на 13 декабря. Прямой платеж может быть произведен держателям евробондов, владеющим ими на дату закрытия реестра через НРД или другие российские кастодианы, являющиеся прямыми или косвенными депозитариями счетов расчетной системы. Также прямые выплаты смогут получать инвесторы, которые владеют евробондами через иностранного номинального держателя, для этого им нужно будет направить заявление в адрес компании.

Телекоммуникационный холдинг **VEON** предложил держателям двух выпусков долларовых еврооблигаций (VIP 23 и VIP 23 7,25) перенести срок их погашения на восемь месяцев, чтобы получить возможность провести корпоративную реструктуризацию (нейтрально). По словам эмитента, предложение предполагает, что еврооблигации с погашением в феврале 2023 г. будут гаситься в октябре, а еврооблигации с погашением в апреле 2023 г. - в декабре следующего года. Изменение сроков погашения евробондов, в частности, даст VEON время на завершение сделки по продаже российской «дочки», Вымпелкома. Ожидаемая дата закрытия сделки - июнь 2023 г., стоимость составит порядка ₹130 млрд. При этом основная сумма сделки будет выплачена за счет того, что российский бизнес переведет на себя часть долга холдинга. Вполне вероятно, что Вымпелком возьмет на себя часть задолженности по еврооблигациям VEON, права на которую учтены в НРД. Это даст возможность локальным держателям долга рассчитывать на возобновление купонных выплат. С момента разрыва операций между НРД и Euroclear они еще не получали

средства, поскольку эмитент бондов является иностранным юрлицом и не попадает под действие указа №430.

Календарь выплат по еврооблигациям

ISIN	Тикер	Валюта	Дата последнего купона	Дата погашения	Тип валюты	Купон, %	Статус
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	Начисление купонов приостановлено	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	Выплаты произведены	5,942
XS0559915961	VEBBNK 6.8 11/22/25	USD	22.11.2022	22.11.2025	RUB	Выплаты произведены	6,8
XS0935311240	SBERRU 5 1/4 05/23/23	USD	23.11.2022	23.05.2023	RUB	Выплаты произведены	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	RUB и USD	Идет голосование держателей	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
RU000A0ZZVE6	RUSSIA 2 7/8 12/04/25	EUR	04.12.2022	04.12.2025	RUB	Ожидается	5,25
XS0810596832	VTB 9 1/2 PERP	USD	06.12.2022	-	RUB	Ожидается	3
XS1843434959	MAGNRM 4 3/8 06/13/24	USD	13.12.2022	13.06.2024	Замещающие облигации	Ожидается	11,002
XS0864383723	NVTKRM 4.422 12/13/22	USD	13.12.2022	13.12.2022	Погашение в RUB	Ожидается	4,25
XS1631338495	AKBHC 11.002 PERP	USD	15.12.2022	-	RUB и USD	Ожидается	6
XS1405775617	NLMKRU 4 1/2 06/15/23	USD	15.12.2022	15.06.2023	RUB и USD	Ожидается	3,1
XS1433454243	SCFRU 5 3/8 06/16/23	USD	16.12.2022	16.06.2023	Замещающие облигации в RUB	Ожидается	9,5
XS2387703866	AKBHC 6 PERP	USD	20.12.2022	-	RUB и USD	Ожидается	5,375
RU000A0JXU14	RUSSIA 5 1/4 06/23/47	USD	23.12.2022	23.06.2047	RUB	Ожидается	6,25
RU000A0JXTS9	RUSSIA 4 1/4 06/23/27	USD	23.12.2022	23.06.2027	RUB	Ожидается	5,5
XS0088543193	RUSSIA 12 3/4 06/24/28	USD	24.12.2022	24.06.2028	RUB	Ожидается	7
XS2010030919	ALRSRU 3.1 06/25/27	USD	25.12.2022	25.06.2027	RUB	Ожидается	7
XS1964558339	CRBKMO 7.121 06/25/24	USD	25.12.2022	25.06.2024	RUB	Ожидается	2,875
XS2196334671	GAZPRU 3 06/29/27	USD	29.12.2022	29.06.2027	RUB и USD	Ожидается	5,5
XS0223715920	VTB 6 1/4 06/30/35	USD	30.12.2022	30.06.2035	RUB	Ожидается	12

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/>