

13.12.2022

Второй раунд замещения облигаций Газпрома и другие важные события за неделю

Наиболее важным и при этом негативным событием на прошлой неделе стали новости о приостановке начисления купонов по «младшим» облигациям Банка ВТБ. В финансовой организации это объяснили необходимостью укрепления капитальной позиции. Поскольку подобный сценарий прописан в эмиссионных документах по субординированным и вечным нотам, то это не является дефолтом и не нарушает права инвесторов. В то же время подобный прецедент весьма негативен для всего сегмента «младшего» банковского долга. Вопреки рискам для остальных банковских эмитентов облигации многих выпусков частных банков, включая «вечные» (perp) бумаги, в частности МКБ и Тинькофф, дорожают на фоне низкого предложения данных бумаг на рынке.

Основные события на прошлой неделе

ММК разместил локальные «замещающие» облигации на \$307,6 млн для замещения еврооблигаций с погашением в 2024 г. (позитивно). В результате сделки компания смогла заместить около 62% от находившихся в обращении евробондов-2024. Новые облигации можно было оплатить евробондами MAGNRM 4 3/8 06/13/24, а также передачей (уступкой) всех имущественных и других прав по таким евробондам. Еврооблигациями были оплачены локальные бумаги на \$119,1 млн, передачей прав - на \$188,5 млн.

Норильский Никель сообщил, что отдельные инвесторы смогли получить купоны по еврооблигациям с погашением в 2026 г. (позитивно). Таким образом, не осталось ни одного выпуска евробондов компании, по которым хотя бы часть зарубежных инвесторов не получила причитающихся денежных средств. В начале сентября эмитент получил согласие держателей всех пяти находившихся в обращении выпусков евробондов на изменение условий их обслуживания, в частности была согласована возможность проведения прямых платежей в адрес локальных владельцев евробондов. Также Норильский никель рассматривает вариант с «замещающими» облигациями, однако видит необходимость доработать регулирование этого нового механизма.

Газпром объявил второй раунд замещения облигаций

Газпром будет возвращаться к замещению выпусков евробондов, по которым уже проведены обмены на локальные облигации (позитивно). На текущий момент компания провела восемь обменов, по которым уже состоялись расчеты и бумаги доступны внутри НРД (последнее размещение – Gaz Finance Plc 3.00 29/06/27). **Конверсия держателей евробондов в российской инфраструктуре превысила 95%, а в случае держателей в Euroclear – в разы меньше (только 30-40% участвовали в голосовании), что и привело к тому, что определенная доля держателей облигаций Газпрома не участвовала в замещении. Доля зарубежных держателей облигаций в Euroclear превысила 65%, остальные**

приходятся на российские юридические и физические лица. Исходя из этой оценки получается, что доля держателей в Euroclear, которые конвертировали бумаги, составляет порядка 26,8%, в НРД – 31,2% итого – 58,1%, оставшиеся 41,8% не участвовали в процедуре и останутся на второй раунд замещения облигаций. Газпрому предстоит обмен 14 выпусков евробондов на «замещающие» облигации.

Также на прошлой неделе Газпром разместил «замещающие» облигации на €421,1 млн в рамках обмена еврооблигаций с погашением в январе 2024 г., учет прав на которые ведется российскими депозитариями, на локальные долговые бумаги. В ближайшее время эмитент разместит новые локальные облигации для замещения евробондов с погашением в 2029 г., номинированных в долларах. Дата начала размещения – 6 декабря, дата окончания – 21 декабря либо дата размещения последней облигации.

Борец разместил локальные облигации на \$221,05 млн для замещения еврооблигаций с погашением в 2026 г. (позитивно). Доля фактически размещенных ценных бумаг от общего количества бумаг выпуска, подлежавших размещению, составила 63,16%.

ВЭБ не планирует размещать локальные облигации для замещения находящихся в обращении выпусков евробондов госкорпорации (нейтрально). Финансовый институт выбрал для себя опцию с выплатами на счет «С» тем держателям, которые либо являются нерезидентами из «недружественных» стран, либо хранят бумаги в иностранной юрисдикции.

Минфин России предлагает унифицировать режимы выплат по евробондам и ОФЗ для нерезидентов, сделав основной схему, которая сейчас используется министерством для осуществления платежей по еврооблигациям (нейтрально). Пока средства в рублях по ОФЗ, причитающиеся инвесторам из «недружественных» стран, накапливаются на счетах типа «С».

Минфин Белоруссии перечислил средства по суверенным еврооблигациям в белорусских рублях держателям бумаг из России, Армении и Белоруссии в соответствии с их заявками (позитивно). Выплаты средств держателям еврооблигаций Белоруссии, ранее исполненные Минфином и зарезервированные на счете в Беларусбанке, произведены 6 декабря 2022 г. Средства в белорусских рублях зачислены на счета подавших заявки держателей из России, Армении и Белоруссии. Министерство отмечает, что работа по удовлетворению требований держателей номинированных в долларах евробондов в белорусских рублях будет продолжена.

ВТБ приостанавливает выплату купонного дохода по ряду выпусков субординированных облигаций, а также по выпуску бессрочных еврооблигаций (негативно). Решение о приостановке выплат принято в целях укрепления капитальной позиции, такая мера предусмотрена условиями выпусков и согласована с регулятором. Решение касается купонного дохода по выпуску бессрочных субординированных еврооблигаций (ISIN XS0810596832) с платежа на 6 декабря текущего года и до возобновления выплаты банком дивидендов по обыкновенным акциям, а также начисленного купонного дохода в 2023 г. по бессрочным субординированным облигациям серий СУБ-Т1-1, СУБ-Т1-2, СУБ-Т1-

3, СУБ-Т1-4, СУБ-Т1-5, СУБ-Т1-6, СУБ-Т1-8, СУБ-Т1-9, СУБ-Т1-10, СУБ-Т1-11, СУБ-Т1-12 и СУБ-Т1-13. В среднесрочной перспективе ВТБ также рассматривает возможность замены выпуска бессрочных субординированных еврооблигаций на локальный рублевый субординированный инструмент.

ПИК предложил держателям выпуска долларовых еврооблигаций-2026 перенести выплаты по ним на дату погашения (негативно). Кроме того, компания просит освободить эмитента и поручителей по евробондам от ковенантов и обязательств по «ряду событий дефолта». В голосовании смогут принять участие инвесторы, владеющие долговыми бумагами по состоянию на 15 декабря. Крайняя дата голосования - 22 декабря 17:00 по Лондону. Собрание держателей евробондов назначено на 28 декабря. Предложение адресовано держателям бумаг во внешнем контуре и не относится к замещающим облигациям компании, размещенным локально.

Минфин России в соответствии с указом президента России от 22 июня перечислил в НРД $\text{R}3,3$ млрд руб. (эквивалент $\text{E}50,3$ млн евро) для выплаты купонного дохода по суверенным еврооблигациям со сроком погашения в 2025 г. (нейтрально).

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 рублях РФ и USD	Выплаты произведены	3,125
XS1577964965	RUALRU 5.3 05/03/23	USD	03.11.2022	03.05.2023	Рубли РФ	Прямые выплаты произведены	2,25
XS2159874002	LUKOIL 3 7/8 05/06/30	USD	06.11.2022	06.05.2030	Замещающие облигации в рублях РФ и выплаты в USD	Выплаты произведены	1,85
XS2113968148	SOVCOM 7 3/4 PERP	USD	06.11.2022	-	Замещающие облигации в рублях РФ	Начисление купонов приостановлено	3,875
XS2075963293	HCFBRU 8.8 PERP	USD	07.11.2022	-	Рубли РФ	Начисление купонов приостановлено	4,75
XS1601094755	CRBKMO 8 7/8 PERP	USD	10.11.2022	-	Рубли РФ	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	-	Рубли РФ	Начисление купонов приостановлено	7,6
XS1521039054	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	EUR	17.11.2021	17.11.2023	Замещающие облигации и USD	Выплаты произведены	3,125
XS2408033210	GAZPRU 1.85 11/17/28	EUR	17.11.2021	17.11.2028	Замещающие облигации и USD	Выплаты произведены	1,85
XS2010026560	PIKCOR 5 5/8 11/19/26	USD	19.11.2022	19.11.2026	Рубли РФ	Ожидается	5,625
RU000A102CK5	RUSSIA 1 1/8 11/20/27	EUR	20.11.2021	20.11.2027	Рубли РФ	Выплаты произведены	1,125
RU000A102CL3	RUSSIA 1.85 11/20/32	EUR	20.11.2021	20.11.2032	Рубли РФ	Выплаты произведены	1,85
XS0993162683	VEBBNK 5.942 11/21/23	USD	21.11.2022	21.11.2023	Рубли РФ	Выплаты произведены	5,942
XS0559915961	VEBBNK 6.8 11/22/25	USD	22.11.2022	22.11.2025	Рубли РФ	Выплаты произведены	6,8
XS0935311240	SBERRU 5 1/4 05/23/23	USD	23.11.2022	23.05.2023	Рубли РФ	Выплаты произведены	5,25
XS2410104736	ALFARU 5.9 PERP	USD	23.11.2022	-	Рубли РФ	Выплаты произведены	5,9
XS2252958751	VIP 3 3/8 11/25/27	USD	25.11.2022	25.11.2027	USD	Ожидается в ЕК	3,375
XS0921331509	MOBTEL 5 05/30/23	USD	30.11.2022	30.05.2023	Рубли РФ и USD	Идет голосование держателей	5
XS1577961516	GTLKOA 5 1/8 05/31/24	USD	30.11.2022	31.05.2024	Рубли РФ	Выплат пока не будет	5,125
XS1843435337	NLMKRU 4.7 05/30/26	USD	30.11.2022	30.05.2026	Рубли РФ и USD	Выплаты произведены	4,7
RU000A02ZVE6	RUSSIA 2 7/8 12/04/25	EUR	04.12.2022	04.12.2025	Рубли РФ	Выплаты произведены	5,25
XS0810596832	VTB 9 1/2 PERP	USD	06.12.2022	-	Рубли РФ	Начисление купонов приостановлено	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 рублях РФ	Ожидается	4,25
XS1631338495	AKBHC 11.002 PERP	USD	15.12.2022	-	Рубли РФ и USD	Ожидается	6
XS1405775617	NLMKRU 4 1/2 06/15/23	USD	15.12.2022	15.06.2023	Рубли РФ и USD	Ожидается	3,1
XS1433454243	SCFRU 5 3/8 06/16/23	USD	16.12.2022	16.06.2023	Замещающие облигации в рублях РФ	Ожидается	9,5
XS2387703866	AKBHC 6 PERP	USD	20.12.2022	-	Рубли РФ и USD	Ожидается	5,375
RU000A0JXU14	RUSSIA 5 1/4 06/23/47	USD	23.12.2022	23.06.2047	Рубли РФ	Ожидается	6,25
RU000A0JXT59	RUSSIA 4 1/4 06/23/27	USD	23.12.2022	23.06.2027	Рубли РФ	Ожидается	5,5
XS0088543193	RUSSIA 12 3/4 06/24/28	USD	24.12.2022	24.06.2028	Рубли РФ	Ожидается	7
XS2010030919	ALRSRU 3.1 06/25/27	USD	25.12.2022	25.06.2027	Рубли РФ	Ожидается	7
XS1964558339	CRBKMO 7.121 06/25/24	USD	25.12.2022	25.06.2024	Рубли РФ	Ожидается	2,875
XS2196334671	GAZPRU 3 06/29/27	USD	29.12.2022	29.06.2027	Рубли РФ и USD	Ожидается	5,5
XS0223715920	VTB 6 1/4 06/30/35	USD	30.12.2022	30.06.2035	Рубли РФ	Ожидается	12

КОНТАКТЫ

Торговые операции

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

Продажи

Мария Козина | Главный инвестиционный консультант | Maria.Kozina@itinvest.ru | +7 929 518-91-96

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/>