

16.01.2023

Еженедельный дайджест по российским еврооблигациям

Основным ньюсмейкером среди эмитентов российских еврооблигаций в первую после длинных праздников неделю стал Газпром. Компания наконец решила начать размещение двух выпусков «вечных» облигаций, хотя ранее пропустила их, если смотреть по графику купонных платежей. Вероятно данное решение связано с обновлением законодательства (519-ФЗ от 19.12.22), создавшим предпосылки для расширения базы инвесторов в данный инструмент (приобретать бумаги теперь могут не только юридические, но и физические лица). Книжки на «вечные» облигации будут открыты до 23 января. Также открылась книга на замещающие бонды старшего выпуска Gazpru 28. До конца текущей недели мы ожидаем начала приема заявок по выпускам Gazpru 26 и Gazpru 37.

Основные события на прошлой неделе

Газпром с 13 января 2023 г. начал размещение локальных облигаций для размещения евробондов с погашением в феврале 2028 г. (нейтрально). Эмитент может разместить облигаций на сумму до \$900 млн. Ставка купона по этому выпуску составляет 4,95%. Планируемая дата окончания размещения - 30 января или дата размещения последней облигации. Также Газпром с 11 января проводит сбор заявок на размещение двух выпусков «вечных» евробондов, номинированных в долларах и евро. Ожидаемая дата окончания размещения - 23 января или дата размещения последней облигации. Предполагается разместить бумаги на сумму до \$1,4 млрд (GAZPRU 4.5985 PERP) и до €1 млрд (GAZPRU 3.9 PERP). По выпускам «замещающих» бондов будет предусмотрена возможность досрочного погашения. Ближайшая выплата купонов по «вечным» евробондам компании приходится на 26 января.

ГТЛК привлекла юрконсультанта для выработки механизма исполнения обязательств по евробондам. Это важная позитивная новость для инвесторов ГТЛК, поскольку по сути это первое информационное сообщение от эмитента, в котором говорится о намерении возобновить обслуживание по бондам. Также ГТЛК рассматривает коммерческие предложения по финансовому консультированию от крупнейших банков и финансовых организаций России. На текущий момент ГТЛК публично не сообщала об осуществлении выплат по евробондам каким-либо группам инвесторов.

Минфин России поддержал обязательное размещение евробондов с оговорками, Минэкономразвития призывает не спешить (позитивно). Министерство поддержало предложения главы ВТБ сделать обязательным выпуск российскими заемщиками локальных облигаций для размещения находящихся в обращении выпусков евробондов. По мнению министерства, также стоит предусмотреть исключения из этого правила и в особых случаях выдавать разрешение правительственной комиссии не проводить обмен. Также обязательным обмен должен быть для евробондов, до срока погашения которых

остается **более полутора лет**, поскольку подготовка такой сделки может занять несколько месяцев и для более коротких бумаг она может стать бессмысленной. Мы ждем увеличения числа готовящихся выпусков замещающих облигаций в ближайшее время, что позитивно скажется на новом рыночном сегменте, увеличив его ликвидность.

Минфин Белоруссии в феврале будет погашать евробонды Belarus-23 на \$800 млн в нацвалюте (нейтрально). По словам первого заместителя министра финансов республики, погашение планируется произвести в белорусских рублях. Выплаты будут осуществляться тем инвесторам, которые смогут подтвердить, что именно они являются владельцами еврооблигаций. Ранее правительство и Нацбанк Белоруссии приняли совместное постановление, которое разрешило Минфину осуществлять текущие платежи по евробондам в белорусских рублях, а также провести реструктуризацию долга по еврооблигациям на предложенных держателям условиях. С июня прошлого года Минфин республики выплачивал купоны по бондам в нацвалюте, отмечая, что доступ к этим средствам обеспечен для Citibank, которого белорусские власти продолжают считать платежным агентом, хотя сам Citibank 7 июля отказался быть агентом в отношении белорусских евробондов. По данным Минфина, платежный агент не обращался за средствами.

Календарь выплат по еврооблигациям

ISIN	Тикер	Валюта	Дата последнего купона	Дата погашения	Тип валюты	Купон, %	Статус
RU000A0ZZVE6	RUSSIA 2 7/8 12/04/25	EUR	04.12.2022	04.12.2025	RUB	Выплаты произведены	5,25
XS0810596832	VTB 9 1/2 PERP	USD	06.12.2022	-	RUB	Начисление купонов приостановлено	3
XS1843434959	MAGNRM 4 3/8 06/13/24	USD	13.12.2022	13.06.2024	Замещающие облигации	Выплаты произведены	11,002
XS0864383723	NVTKRM 4.422 12/13/22	USD	13.12.2022	13.12.2022	Погашение в RUB	Выплаты произведены, поступление в Euroclear ожидается	4,25
XS1631338495	AKBHC 11.002 PERP	USD	15.12.2022	-	RUB и USD	Выплаты произведены	6
XS1405775617	NLMKRU 4 1/2 06/15/23	USD	15.12.2022	15.06.2023	RUB и USD	Выплаты произведены	3,1
XS1433454243	SCFRU 5 3/8 06/16/23	USD	16.12.2022	16.06.2023	Замещающие облигации	Выплаты произведены	9,5
XS2387703866	AKBHC 6 PERP	USD	20.12.2022	-	RUB и USD	Выплаты произведены	5,375
RU000A0JXU14	RUSSIA 5 1/4 06/23/47	USD	23.12.2022	23.06.2047	RUB	Выплаты произведены	6,25
RU000A0JXTS9	RUSSIA 4 1/4 06/23/27	USD	23.12.2022	23.06.2027	RUB	Выплаты произведены	5,5
XS0088543193	RUSSIA 12 3/4 06/24/28	USD	24.12.2022	24.06.2028	RUB	Выплаты произведены	7
XS2010030919	ALRSRU 3.1 06/25/27	USD	25.12.2022	25.06.2027	RUB	Выплаты произведены	7
XS1964558339	CRBKMO 7.121 06/25/24	USD	25.12.2022	25.06.2024	RUB	Выплаты произведены	2,875
XS2196334671	GAZPRU 3 06/29/27	USD	29.12.2022	29.06.2027	RUB и USD	Выплаты произведены	5,5
XS0223715920	VTB 6 1/4 06/30/35	USD	30.12.2022	30.06.2035	RUB	Выплаты произведены	12
XS1843433555	POGLN 8 1/4 07/03/24	USD	03.01.2023	03.07.2024	Временная администрация	Выплат нет, реструктуризация	2,949
XS2392969395	CRBKMO 7 5/8 PERP	USD	04.01.2023	-	RUB	Выплаты произведены	3,897
XS2199713384	SIBUR 2.95 07/08/25	USD	08.01.2023	08.07.2025	Прямые выплаты в RUB	Выплаты произведены	2,95
XS2363250833	GAZPRU 3 1/2 07/14/31	USD	14.01.2023	14.07.2031	Замещающие облигации и USD	Выплаты произведены	4,5985
XS2281299763	CRBKMO 3.1 01/21/26	EUR	21.01.2023	21.01.2026	RUB	Ожидается	3,05
XS2099039542	PHORRU 3.05 01/23/25	USD	23.01.2023	23.01.2025	RUB	Ожидается	3,1
XS1911645049	GAZPRU 2.949 01/24/24	EUR	24.01.2023	24.01.2024	Замещающие облигации и USD	Ожидается	4,7
XS2243636219	GAZPRU 3.897 PERP	EUR	26.01.2023	-	Вероятны замещающие облигации	Ожидается	7,625
XS2243631095	GAZPRU 4.5985 PERP	USD	26.01.2023	-	Вероятны замещающие облигации	Ожидается	2,95
XS2291914971	SOVCOM 3.4 01/26/25	USD	26.01.2023	26.01.2025	RUB	Ожидается	3,4
XS2291819980	GAZPRU 2.95 01/27/29	USD	27.01.2023	27.01.2029	Замещающие облигации и USD	Ожидается	4,7
XS2099763075	CRBKMO 4.7 01/29/25	USD	29.01.2023	29.01.2025	RUB	Ожидается	8,25
XS1713474325	PGILLN 4.7 01/29/24	USD	29.01.2023	29.01.2024	RUB	Ожидается	6,75
XS2107554896	ALFARU 6 3/4 01/30/25	RUB	30.01.2023	30.01.2025	RUB	Ожидается	9,5

Источник: оценка ITinvest

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

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/>