

24.01.2023

## Еженедельный дайджест по российским еврооблигациям

Газпром остается главным ньюсмейкером на рынке еврооблигаций российских эмитентов. На прошлой неделе компания открыла две книги заявок на «замещающие» облигации по выпускам GAZPRU 7.288 08/16/37 и GAZPRU 5.15 02/11/26, идущими следующими по очереди в купонном расписании. На этой неделе мы также ожидаем старта размещения еще двух выпусков. Также стало известно, что по выпускам, размещенным после февраля 2020 г., эмитентом которых выступает британская Gaz Finance Plc., нет необходимости заручаться согласием большинства держателей с целью проведения упрощенной процедуры канселляции бумаг после их замещения. В результате процесс выпуска оставшихся по графику «замещающих» облигаций будет проводиться по упрощенной, более быстрой схеме, что позитивно для инвесторов.

### Основные события на прошлой неделе

**Газпром** 18 и 20 января 2023 г. начал размещение локальных облигаций для замещения евробондов с погашением в августе 2037 г. и феврале 2026 г. соответственно (нейтрально). Эмитент может разместить оба выпуска в объеме до \$1,25 млрд. Ставка купона по выпуску GAZPRU 7.288 08/16/37 составляет 7,288%, ближайшая дата выплаты купона - 16 февраля. Что касается выпуска GAZPRU 5.15 02/11/26, то купон составляет 5,15%. Книги ожидаемо закроются 30 января и 3 февраля.

Также стало известно, что **Газпром** вероятнее всего не будет проводить голосования среди держателей выпусков еврооблигаций, выпущенных после февраля 2020 г. (всего 10 выпусков) (нейтрально). Эмитентом всех этих выпусков выступает британская Gaz Finance Plc. Разница между этими бумагами и более ранними бондами, выпущенными люксембургской Gaz Capital SA, состоит в условиях эмиссионной документации, в частности в возможности досрочного погашения нот после приобретения их на рынке.

Для бумаг, выпущенных британским SPV, данный процесс прописан и не требует отдельного согласования с инвесторами. Таким образом, процесс замещения оставшихся выпусков будет проводиться по упрощенной, более быстрой схеме. Ранее состоявшиеся голосования по выпускам GAZPRU 28E, GAZPRU 27 3.0, GAZPRU 31 и GAZPRU 29 были отменены 30 ноября. Среди негативных моментов для держателей бумаг можно выделить только отсутствие возможности получить дополнительную премию за факт согласия, которую эмитент ранее предлагал в ходе голосований.

У держателей еврооблигаций российских эмитентов, размещенных по стандарту 144A и хранящихся в США в депозитарии DTC, вероятны проблемы и задержки в случае обмена таких бумаг на «замещающие» в российской инфраструктуре (негативно). В частности, с подобными сложностями недавно столкнулись инвесторы Газпрома, решившие предъявить бумаги к замещению. Для

устранения проблемы необходимо конвертировать бумаги, размещенные по стандарту 144A, в бумаги, соответствующие правилу RegS (хранение в европейских депозитариях, включая Euroclear). Однако в процессе взаимодействия JPM, выступающий посредником, отказывается от выполнения инструкций.

**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.

**Минфин и Банк России** предлагают продлить ограничения на операции с ценными бумагами, приобретенными после 1 марта 2022 г. у «недружественных» нерезидентов и переведенных из иностранной учетной инфраструктуры в российскую (негативно). В прошлом году был установлен особый порядок проведения сделок между резидентами и нерезидентами, которые приводят к переходу прав собственности на ценные бумаги, в том числе ОФЗ. На операции инвесторов с ценными бумагами, приобретенными после 1 марта и переведенными на счета в российской депозитарии, наложены ограничения. В частности, ЦБ выпустил указание, установив с 5 августа полугодовой запрет на сделки с ценными бумагами, выкупленными «дружественными» нерезидентами у других нерезидентов, а также ценные бумаги, переведенные из иностранной учетной инфраструктуры в российскую после 1 марта. Действие этого указания истекает в начале февраля. Сейчас ограничение предлагается продлить. При этом предлагается позволить российским банкам выкупать ОФЗ, на которые было распространено ограничение, в рамках погашения обязательств резидентами/«дружественными» нерезидентами по их рыночной цене, или на условиях, которые определит правительственная комиссия по контролю за осуществлением иностранных инвестиций. Также есть инициатива разрешить государству выкупать у инвесторов такие ОФЗ с «большим дисконтом», либо установить требование о покупке дополнительных ОФЗ на сумму прибыли инвестора.

**Лукойл** обсуждает с кипрскими брокерами возможность выкупа через них эмитированных Lukoil Securities Limited, специальной структурой компании, евробондов (нейтрально).

## 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
RU000A0JXT59	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	Выплаты произведены	3,05
XS2099039542	PHORRU 3.05 01/23/25	USD	23.01.2023	23.01.2025	RUB и USD	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	-	Замещающие облигации и USD	Ожидается	7,625
XS2243631095	GAZPRU 4.5985 PERP	USD	26.01.2023	-	Замещающие облигации и USD	Ожидается	2,95
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 и USD	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](mailto:Mikhail.Durov@itinvest.ru)

### Продажи

Мария Козина | Главный инвестиционный консультант | [Maria.Kozina@itinvest.ru](mailto:Maria.Kozina@itinvest.ru) | +7 929 518-91-96

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

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/>