

31.01.2023

## Еженедельный дайджест по российским еврооблигациям

Основные новости на прошлой неделе касались холдинга VEON, в том числе сделки по выделению Вымпелкома за пределы иностранного контура. Держатели коротких еврооблигаций компании с погашением в феврале и апреле 2023 г. успешно согласовали предложенную схему изменения условий выплат. Предложение уже утверждено в суде Лондона, тем самым вступило в силу для инвесторов, чьи права учтены в иностранной инфраструктуре.

Для локальных владельцев ситуация пока окончательно не прояснилась. Однако позиция российских регуляторов, приостановивших сделку по продаже Вымпелкома на заявленных условиях, указывает на поддержку держателей и дает основания ожидать скорого разрешения вопроса. Одним из наиболее вероятных сценариев может стать выпуск Вымпелкомом замещающих облигаций.

### Основные события прошлой недели

**Газпром** 25 и 30 января 2023 г. начал размещение локальных облигаций для замещения евробондов с погашением в 2027 и 2030 гг., соответственно (позитивно). Эмитент открыл книги заявок на замещение выпусков GAZPRU 1 1/2 02/17/27 в евро и GAZPRU 3 1/4 02/25/30 в долларах США. Максимальный объем размещения первого выпуска составит €1 млрд, второго - \$2 млрд. Планируемые даты окончания размещений - 9 и 14 февраля.

Также на прошлой неделе Газпром выпустил во вторичное обращение замещающие облигации выпусков «вечных» евробондов GAZPRU 4.5985 PERP и GAZPRU 3.9 PERP. Объемы выпусков составили \$994 млн и €551,4 млн, соответственно. Доля фактически размещенных облигаций от общего количества бумаг, подлежащих размещению, составила для выпуска в долларах 71%, для выпуска в евро - 55,14%.

**VEON** заручился согласием почти 98% держателей двух долларовых еврооблигаций с погашением в феврале и апреле 2023 г. на предложенную компанией схему изменения условий эмиссии (позитивно). Суд Лондона 30 января окончательно одобрил схему изменения выплат. Таким образом, срок обращения бумаг продлен до октября и апреля 2023 г. соответственно. За согласие инвесторы получают премию в 200 б.п.

Также бумаги в полном объеме могут быть предъявлены к досрочному выкупу (пут опцион) по факту наступления Amendment Effective Date т.е. даты финального внесения изменений в эмиссионную документацию. Цена выкупа так же составит 102% от номинала. Данное предложение относится к несанкционированным держателям во внешнем контуре. Таким образом, по вышеупомянутым бумагам у компании в основном останутся обязательства только перед держателями в НРД, вопрос с которыми она планировала

урегулировать по мере закрытия сделки по продаже российского подразделения – Вымпелком.

**Российские регуляторы (Минфин, Минэк, Банк России)** выступили против сделки по продаже **Вымпелкома** топ-менеджменту компании на текущих условиях (позитивно для инвесторов в бонды VEON в российской инфраструктуре). Против предложенной схемы выступили крупные локальные держатели еврооблигаций, обратившиеся в суд с целью приостановки сделки.

Поскольку в правительственной комиссии нет принципиальных разногласий по вопросу самой продажи, приостановка, вероятнее всего, будет способствовать скорейшему прояснению вопроса обслуживания долга VEON перед российскими инвесторами. По первоначальной неподтвержденной информации, Вымпелком собирался частично выкупить еврооблигации VEON с последующим выпуском замещающих бумаг на Мосбирже.

Минфин России также попросил у Вымпелкома гарантии исполнения обязательств по еврооблигациям перед инвесторами в НРД. В свою очередь Вымпелком 13 января подал иск к ЦБ о признании недействительными пункта 1.3 официальных разъяснений от 23 ноября, который касался того, у каких российских юридических лиц есть обязательства, связанные с еврооблигациями. Однако Арбитражный суд Москвы не нашел оснований для принятия обеспечительных мер, так как компания не предоставила доказательств, которые бы указывали на причинение значительного ущерба или затруднение исполнения судебного акта.

Для VEON выделение российских активов крайне важно для восстановления доступа на глобальные рынки капитала и возвращения международных кредитных рейтингов. Таким образом, затягивание сделки выглядит для холдинга крайне нежелательным. Вероятнее всего решение вопроса с инвесторами, учтенными в российской инфраструктуре, будет ускорено, что выглядит позитивно.

**Минфин и Банк России** предлагают продлить ограничения на операции с ценными бумагами, приобретенными после 1 марта 2022 г. у «недружественных» нерезидентов и переведенными из иностранной учетной инфраструктуры в российскую (негативно). В данный момент на операции инвесторов с ценными бумагами, приобретенными после 1 марта и переведенными на счета в российском 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 с ценными бумагами, переведенными из иностранной учетной инфраструктуры в российскую после 1 марта. Действие этого указания истекает в начале февраля. Предлагается продлить это ограничение, утвердив его уже не указанием регулятора, а указом президента.

## Календарь выплат по российским еврооблигациям

ISIN	Тикер	Валюта	Дата последнего купона	Дата погашения	Тип валюты	Купон, %	Статус
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	RHORRU 3.05 01/23/25	USD	23.01.2023	23.01.2025	RUB и USD	Выплаты произведены, поступление в Euroclear ожидается	3,1
XS1911645049	GAZPRU 2.949 01/24/24	EUR	24.01.2023	24.01.2024	Замещающие облигации и USD	Выплаты произведены	4,7
XS2243636219	GAZPRU 3.897 PERP	EUR	26.01.2023	-	Замещающие облигации и USD	Выплаты произведены	7,625
XS2243631095	GAZPRU 4.5985 PERP	USD	26.01.2023	-	Замещающие облигации и USD	Выплаты произведены	2,95
XS2291819980	GAZPRU 2.95 01/27/29	USD	27.01.2023	27.01.2029	Замещающие облигации и USD	Выплаты произведены	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
XS1759468967	RUALRU 4.85 02/01/23	USD	01.02.2023	01.02.2023	RUB	Ожидается	5,15
XS2368111584	ALFARU 7.85 08/04/25	RUB	04.02.2023	04.08.2025	RUB	Ожидается	3,25
XS0885736925	GAZPRU 4.95 02/06/28	USD	06.02.2023	06.02.2028	Замещающие облигации и USD	Ожидается	1,5
XS1533922933	PGILLN 5 1/4 02/07/23	USD	07.02.2023	07.02.2023	RUB и USD	Ожидается	1,875
XS2278534099	HCDNDA 5.35 02/08/28	USD	08.02.2023	08.02.2028	RUB	Ожидается	5,35
XS1951084471	GAZPRU 5.15 02/11/26	USD	11.02.2023	11.02.2026	Замещающие облигации и USD	Ожидается	4,8
XS2116222451	TRUBRU 4.3 02/12/27	USD	12.02.2023	12.02.2027	RUB	Ожидается	4,95
XS1759801720	CRBKMO 5.55 02/14/23	USD	14.02.2023	14.02.2023	RUB	Ожидается	4,349
XS1772800204	HCDNDA 5.075 02/15/23	USD	15.02.2023	15.02.2023	RUB	Ожидается	4,949
XS0316524130	GAZPRU 7.288 08/16/37	USD	16.02.2023	16.08.2037	Замещающие облигации и USD	Ожидается	4,032
XS2301292400	GAZPRU 1 1/2 02/17/27	EUR	17.02.2023	17.02.2027	Замещающие облигации и USD	Ожидается	5,15
XS2010044381	GTLKOA 4.949 02/18/26	USD	18.02.2023	18.02.2026	RUB	Ожидается	5,075
XS1951067039	CRBKMO 5.15 02/20/24	EUR	20.02.2023	20.02.2024	RUB	Ожидается	5,25
XS0893212398	VEBBNK 4.032 02/21/23	EUR	21.02.2023	21.02.2023	RUB	Ожидается	4,85
XS2124187571	GAZPRU 3 1/4 02/25/30	USD	25.02.2023	25.02.2030	Замещающие облигации и USD	Ожидается	4,3
XS2249778247	GTLKOA 4.8 02/26/28	USD	26.02.2023	26.02.2028	RUB	Ожидается	7,85
XS2010027451	GTLKOA 4.349 02/27/29	USD	27.02.2023	27.02.2029	RUB	Ожидается	12,5

Источник: оценка IInvest

## 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/>