

14.02.2023

Еженедельный дайджест по российским еврооблигациям

Российские власти все ближе к принятию законодательства, которое обяжет местных эмитентов еврооблигаций выпускать «замещающие» облигации для соблюдения прав локальных инвесторов. На прошлой неделе в пользу такого решения публично высказались представители Минфина и Банка России. Утверждение подобного законопроекта позитивно скажется на развитии нового сегмента локального долгового рынка, увеличив его ликвидность и число эмитентов.

Ожидается, что выпускать локальные замещающие бумаги обяжут взамен всех инструментов с дюрацией более 1,5 лет. В отдельных случаях эмитента могут освободить от этой обязанности по разрешению межправительственной комиссии. На наш взгляд, первых новых размещений стоит ждать от таких эмитентов как ГТЛК, Норильский Никель, РЖД.

Основные события прошлой недели

Банк России считает необходимым переходить от рекомендаций к обязанности выпускать замещающие облигации, но разрешить исключения из этой нормы на усмотрение межправительственной комиссии (позитивно). В ходе пресс-конференции, посвященной заседанию регулятора по ключевой ставке, Эльвира Набиуллина высказалась за введение обязанности размещения «замещающих» облигаций российскими эмитентами для восстановления прав локальных инвесторов. Ранее на прошлой неделе положительно по этому же вопросу высказался и представитель российского Минфина. Вероятнее всего новое законодательство появится уже в ближайшее время, что положительно скажется на развитии нового сегмента локального долгового рынка.

Газпром разместил «замещающие» облигации на €317,8 млн в рамках обмена еврооблигаций с погашением в феврале 2027 г. (GAZPRU 1 1/2 02/17/27), учет прав на которые ведется российскими депозитариями, на локальные долговые бумаги (нейтрально). Доля фактически размещенных облигаций от общего количества бумаг выпуска, подлежавших размещению, составила 31,78%. Также эмитент разместил «замещающие» облигации на \$761,9 млн в рамках обмена еврооблигаций с погашением в феврале 2026 г. (GAZPRU 5.15 02/11/26), учет прав на которые ведется российскими депозитариями, на локальные долговые бумаги. Доля фактически размещенных облигаций от общего количества бумаг выпуска, подлежавших размещению, составила 60,95%.

Совкомбанк предложил досрочный выкуп всем держателям его евробондов (один старший выпуск и три субординированных), чьи права учитывались в иностранной депозитарной инфраструктуре по состоянию на 24.02.22 (позитивно). Речь идет о вечных выпусках серий SOVCOM 7,6 perp

субординированном SOVCOM 30 (XS2010043656), которые ранее были частично обменены на единый выпуск локальных облигаций(RU000A1052C7). Вместе с ними в выкупе будет участвовать «старший» бонд SOVCOM 25 (XS2291914971). Ранее этот выпуск был досрочно погашен эмитентом в локальной инфраструктуре в рублях. Точная цена выкупа не названа (примерно 40% от номинала), будет примерно соответствовать котировкам на внешних площадках. На выкуп бондов пойдут личные средства акционеров.

Тинькофф Банк объявил о запуске нового голосования среди держателей двух своих вечных выпусков еврооблигаций (XS1631338495 и XS2387703866) по внесению изменений в эмиссионную документацию (позитивно). Инвесторам предложено согласовать упрощенную процедуру канселляции бумаг, альтернативный платежный метод, выплаты в валюте, отличной от эмиссионной документации, а также смену эмитента и изменение схемы колл-опциона для одного из выпусков. Голосование назначено на 22 февраля, необходимо заручиться поддержкой 75% держателей. Эмитент не находится под санкциями и ранее исполнял свои обязательства путем разделения платежа на две части – для инвесторов в НРД и Euroclear.

После получения согласия правкомиссии на продажу Вымпелкома холдингом **VEON** держатели еврооблигаций в локальной инфраструктуре начали получать предложения о досрочном выкупе/обмене бумаг (позитивно). У инвесторов выпуска VIP 23 (с первоначальным погашением 13.02.23) сейчас две опции: замена на пятилетние рублевые локальные облигации с купоном 10,55% либо выкуп по цене 92,82%+НКД (примерно 96%). По выпуску VIP 23 7.25 (с погашением 26 апреля), а также прочим еврооблигациям VEON информации пока нет, предложений, по нашим сведениям, пока не поступало.

НРД установил маркетинговый период с 10 февраля по 30 апреля 2023 г., когда не будет взиматься плата за услуги по переводу от нерезидента к резиденту ценных бумаг иностранных эмитентов по встречным поручениям депонента-отправителя и депонента-получателя без расчетов по денежным средствам, в том числе при операциях по счетам депо типа «С» (нейтрально).

По данным главы **ЦБ**, предложение разрешить выкуп ОФЗ, переведенных из иностранной учетной инфраструктуры в российскую и находящихся на «карантине», выдвигалось, но сейчас предметно не обсуждается (негативно). В конце прошлого года появилась информация, что Минфин и Банк России подготовили предложение, которое, помимо прочего, разрешало выкуп государством «замороженных» ОФЗ с большим дисконтом.

Календарь выплат по российским еврооблигациям

ISIN	Тикер	Валюта	Дата последнего купона	Дата погашения	Тип валюты	Купон, %	Статус
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
XS2281299783	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	Выплаты произведены, поступили в Euroclear	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	Выплаты произведены	8,25
XS1713474325	PGILLN 4.7 01/29/24	USD	29.01.2023	29.01.2024	RUB и USD	Выплаты произведены, ожидается поступление в Euroclear	6,75
XS2107554896	ALFARU 6 3/4 01/30/25	RUB	30.01.2023	30.01.2025	RUB	Выплаты произведены	9,5
XS1759468967	RUALRU 4.85 02/01/23	USD	01.02.2023	01.02.2023	RUB	Выплаты произведены	5,15
XS2368111584	ALFARU 7.85 08/04/25	RUB	04.02.2023	04.08.2025	RUB	Выплаты произведены	3,25
XS0885736925	GAZPRU 4.95 02/06/28	USD	06.02.2023	06.02.2028	Замещающие облигации и USD	Выплаты произведены	1,5
XS1533922933	PGILLN 5 1/4 02/07/23	USD	07.02.2023	07.02.2023	RUB и USD	Выплаты произведены, ожидается поступление в Euroclear	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

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/>