

ОБЗОР ЕВРООБЛИГАЦИЙ РОССИИ И СТРАН СНГ

за апрель - первую декаду мая 2023

За последний месяц цены на еврооблигации российских эмитентов упали в среднем на 3-5% ввиду того, что Газпром временно приостановил второй раунд размещения с начала апреля 2023, когда были размещены GAZPRU 8 5/8 04/28/34 во второй раз. Цены внутри НРД по размещенным бумагам, после падения на 13-15% с начала года, остаются на прежних уровнях. Также нет определенности касательно сроков публикации закона об обязательном размещении и ходят слухи, что некоторые крупные эмитенты, такие как РЖД, планируют отказаться от обязательного размещения. В тоже время Минфин РФ объявил о намерениях выпустить размещенные еврооблигации до конца года.

В апреле объем погашений по еврооблигациям составил \$3 млрд; ожидается, что по итогам мая он составит \$2 млрд.

Минфин РФ

В конце апреля 2023 Минфин РФ подтвердил, что рассматривает возможность размещения суверенных еврооблигаций локальными долговыми бумагами и может начать выпуск размещающих облигаций до конца 2023 года. Сейчас в обращении находится пять выпусков, учитываемых в Euroclear, на общую сумму \$11,5 млрд.

Еврооблигации Минфина РФ занимают второе место после РЖД по размеру дисконта относительно синтетических цен в НРД – они котируются с дисконтом 33-40%. Основная дельта дохода — текущий спред между ценой в Euroclear и номиналом (на момент погашения, включая накопленный купонный доход). Выплаты производятся в рублях по курсу ЦБ РФ.

Минфин РФ и Банк развития РФ

За последний месяц цены на суверенный долг РФ заметно выросли, в среднем на 13% по длинным выпускам, хотя новостей касательно регламента выплат по выпуску РФ-2023, который был погашен в феврале 2023, не было и процесс идентификации до сих пор не завершен.

При этом в начале мая Банк развития РФ объявил, что перенес выплату купонов по своему единственному выпуску DBBYRB 6 3/4 05/02/24: ранее запланированные на 2 мая 2023 года и 2 ноября 2023 года выплаты переносятся на дату погашения выпуска – 2 мая 2024 года. Минфин РФ прокомментировал, что действует в беспрецедентных санкционных условиях, и в стране принимаются активные меры по нормативному урегулированию вопросов о проведении расчетов по еврооблигациям.

Альфа-Банк

Альфа-Банк находится под блокирующими санкциями США (включен в список SDN) и принял решение не исполнять назначенный на 30 апреля колл-опцион по бессрочным еврооблигациям ALFARU 6.95 PERP. Одна из причин заключается в нехватке свободного капитала, поскольку возможности для привлечения дополнительного капитала ограничены. Кроме того, крупнейший негосударственный российский банк подтвердил невыплату купона от 30 апреля 2023 во внешнем контуре ввиду ограничений, наложенных Евросоюзом и США. Выплаты внутри НРД были произведены вовремя.

ABN Financial Limited (ранее Alfa Bank Holdings Limited)

ABN является холдинговой компанией, подконтрольной группе Альфа-Банка, одной из крупнейших частных банковских групп в России. В конце апреля эта компания инициировала внесение изменений в документацию выпуска еврооблигаций с погашением 11 июня на 350 млн евро для прямых выплат локальным инвесторам в рублях. Таким образом, данный эмитент, как и многие другие неподсанкционные компании, будет проводить раздвоенные платежи в швейцарских франках и в российских рублях. В голосовании могут принять участие держатели еврооблигаций по состоянию на 25 апреля, принять участие в голосовании можно до 12 мая, направив информацию на электронную почту ahi.consent@elwi.com.

ГТЛК

28 апреля 2023 первый заместитель генерального директора ГТЛК заявил, что компания (которая находится под блокирующими санкциями SDN) планирует решить проблемы с выплатами по еврооблигациям в течение 2023 года, рассматривается вопрос о выпуске замещающих облигаций. На текущий момент у ГТЛК в обращении находятся бонды на сумму \$3,3 млрд, из которых на долю инвесторов в российской финансовой системе приходится \$1,6 млрд. С апреля 2022 года компания не осуществляет выплаты ни в пользу локальных, ни в пользу иностранных держателей, нарушая президентский указ номер 430.

СИБУР

Получил разрешение правительственной комиссии на выкуп трех выпусков еврооблигаций. Для выпусков с погашением в 2023 и 2024 годах цена выкупа составит 70% номинала, что ниже текущих внебиржевых цен данных выпусков соответственно на 22% (для бондов с погашением в 2023) и 12% (для выпуска с погашением в 2024). Для выпуска с погашением в 2025 году цена выкупа составит 65% номинала, это на 15% ниже текущих внебиржевых цен. По данным компании, объем выпуска SIBUR 23 в обращении составляет \$162,2 млн, SIBUR 24 – \$368,7 млн, SIBUR 25 – \$427 млн.

Совкомфлот

Данный эмитент продлил сбор заявок на дополнительный выпуск замещающих облигаций с погашением в 2028 году до 22 мая. Оставшийся в обращении объем соответствующего выпуска еврооблигаций составляет \$112,2 млн. Компания также досрочно погасила замещающий выпуск еврооблигаций с погашением в июне 2023 года.

ВТБ

Топ-менеджмент ВТБ заявил, что в конце 2023 года банк определится с возможностью возобновления выплат по субординированным облигациям, в том числе по бессрочным субординированным евробондам.

Evraz

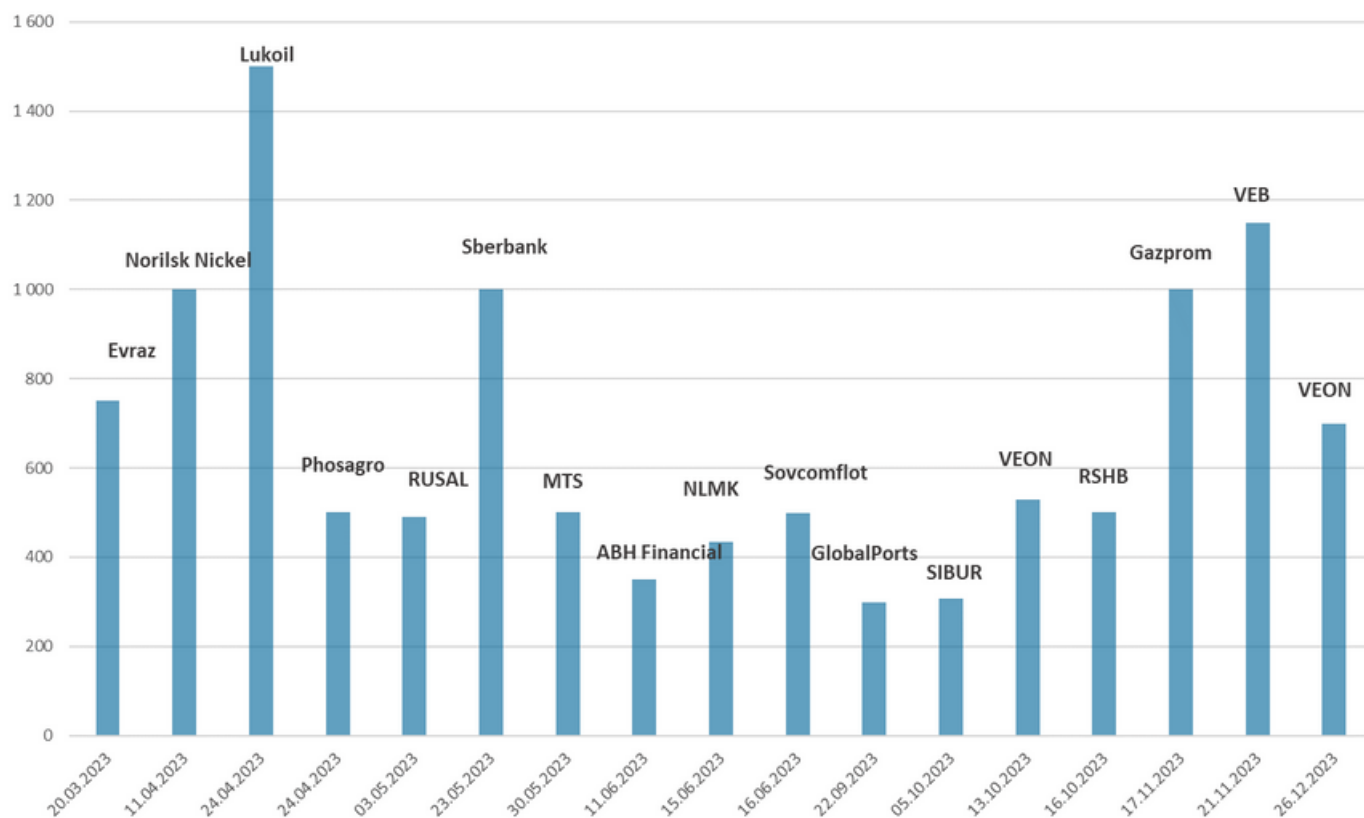
Как стало известно от российских держателей еврооблигаций Evraz-23 (5,375%, 20/03/2023), средства от погашения выпуска поступили в НРД в рублях на прошлой неделе. Стоит напомнить, что выпуск должен был быть погашен 20 марта, однако эмитент не смог провести платеж через международные расчетные системы из-за действующего санкционного режима. По аналогичной причине в начале апреля не был проведен купонный платеж по Evraz-24. Можно предположить, что Evraz приступил к исполнению обязательств перед локальными держателями в рамках исполнения требований указа №430.

Металлоинвест

Под новые санкции США попали "Металлоинвест", "Мегафон" и другие компании холдинга USM.

12 апреля 2023 года США включили в санкционный список SDN ряд российских компаний, включая Металлоинвест с его основными производственными активами (Михайловский ГОК, Лебединский ГОК, ОЭМК). Лицензии на завершение операций и на выход из ценных бумаг Металлоинвеста выданы на период до 11 июля 2023 года. На 22 апреля приходится очередная выплата купонного дохода по выпуску облигаций Металлоинвест-28. Возможны трудности с получением купонных выплат на внешнем контуре.

График погашений в этом году, млн долларов США



Источник: Cbonds, Aigenis

**Российская Федерация, 123112, г. Москва
наб. Пресненская д.12, оф. 9.5 (башня Федерация)**

тел.: +7495 21-21-101

Общество с ограниченной ответственностью «Инвестиционная компания «Айгенис» (далее — Компания) не несет ответственности и не дает каких-либо гарантий в связи с передачей маркетинговых материалов, которые могут представлять для Вас интерес. Материалы, предоставляемые Компанией, предназначены исключительно для использования в образовательных и ознакомительных целях, не являются офертой, не являются предложением заключить сделку, не являются инвестиционной рекомендацией. Предоставляемая Компанией информация подлежит тщательному анализу и оценке перед принятием Вами какого-либо решения на основе переданной Компанией информации. Подтверждая свое желание познакомиться с предоставленной Вам информацией, Вы тем самым выражаете свое полное согласие в том, что Компания не несет ответственности за правильность или ошибочность любых Ваших решений, принятых на основе какой-либо информации, предоставленной Вам Компанией. Ни при каких обстоятельствах Компания не будет нести ответственности ни перед Вами, ни перед другой Стороной за какой-либо ущерб, возникший в результате использования Вами предоставленной информации, за любую упущенную выгоду. Вся ответственность за использование предоставленной информации возлагается на Вас, и Вы целиком и полностью принимаете эту ответственность. При возникновении у Вас каких-либо вопросов, связанных с предоставленной Вам информацией, рекомендуем обратиться к специалистам Компании за разъяснениями. Передаваемая информация носит конфиденциальный характер, в силу чего не подлежит разглашению и передаче ни в какой форме. Вы принимаете на себя обязательства обращаться с предоставленной информацией как с конфиденциальной, чтобы не допустить несанкционированного разглашения и передачи данной информации

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг:

брокерская деятельность – № 045-14147-100000 от 02.08.2022

дилерская деятельность – № 045-14147-010000 от 02.08.2022

депозитарная деятельность – № 045-14147-000100 от 02.08.2022

управление ценными бумагами – № 045-14147-001000 от 02.08.2022