

**ОБЗОР МИНУВШЕЙ
НЕДЕЛИ, С 27 МАРТА
ПО 3 АПРЕЛЯ 2023 ГОДА**
и прогноз на неделю с 3 по 8 апреля

Обзор минувшей недели, с 27 марта по 3 апреля

Актуальная информация о втором раунде программы замещения евробондов Газпрома. 28 марта Газпром зарегистрировал еще три выпуска для второго раунда замещения еврооблигаций: GAZPRU 3.00 29/06/27, GAZPRU 2.95 01/27/29 и GAZPRU 3 1/2 07/14/31. Всего с начала марта 2023 года Центробанком было зарегистрировано десять из 21 доступного выпуска, три таких выпуска было размещено и подготовлено к размещению (с учетом GAZPRU 8 5/8 04/28/34, который будет размещен 6 апреля). 28 марта Газпром полностью завершил первый этап замещения, разместив на МосБирже последний из выпусков первого раунда – GAZPRU 1.54 06/30/27 (RU000A105XA5); впрочем, уровень ликвидности последнего до сих пор остается крайне низким.

Новые разъяснения ЦБ по режиму регулирования для российского рынка ценных бумаг. Банк России 28 марта опубликовал актуальную информацию по рынку ценных бумаг и пояснения к президентскому указу от 3 марта («О дополнительных временных мерах экономического характера, связанных с обращением ценных бумаг»), **отменив комментарии регулятора к указам номер 81 и 79, который резидентам давал право торговать российскими ценными бумагами со своих офшорных счетов. При этом нормы постановлений ЦБ РФ и российских властей не распространяются на торговые операции между нерезидентами.**

Ужесточение регулирования со стороны Центрального депозитария Казахстана (ЦДК). В минувшую среду, 29 марта, ЦДК объявил о сегрегации десятки финансовых инструментов, размещенных на счетах-депо российских и белорусских клиентов. Пока действует эта норма, указанные инструменты не будут приниматься ЦДК для расчетов при покупке на внешнем периметре, оставляя в качестве альтернативного направления Центральный депозитарий Армении (ЦДА). Исключение если финансовый инструмент был куплен ранее на собственную позицию. Обновленный перечень финансовых инструментов включает 25 выпусков облигаций, из которых восемь – это замещающие выпуски Газпрома (GAZPRU 2.95 01/27/29, GAZPRU 2.949 01/24/24, GAZPRU 5.15 02/11/26, GAZPRU 1 1/2 02/17/27, GAZPRU 3 1/4 02/25/30, GAZPRU 2.95 04/15/25, GAZPRU 2 1/2 03/21/26 и GAZPRU 3 1/2 07/14/31). В сентябре 2022 года ЦДК ужесточил регулирование, введя отдельные счета для российских и белорусских частных инвесторов и юрлиц в соответствии с комплаенс-требованиями Euroclear.

По долговым выплатам Evraz сохраняется ситуация дефолта. 31 марта компания Evraz, одна из крупнейших российских горно-металлургических корпораций, подтвердила, что плановой выплаты купона по еврооблигациям XS1843443273 (5,25%, срок погашения 2 апреля 2024 года) не будет из-за отсутствия лицензии со стороны британского органа, обеспечивающего исполнение санкций (Office of Financial Sanctions Implementation, OFSI). При этом из заявления компании следует, что она располагает достаточной ликвидностью. Evraz также сообщил, что из-за действующих ограничений не сможет частично или полностью своевременно (20 марта 2023 года) осуществить выплаты по еврооблигациям XS1533915721 (купон 5,375%, погашение в 2023 году). В сентябре 2022 года Evraz сообщал, что даже если ему удастся получить лицензию от OFSI, выплата купонов по выпускам евробондов с погашением в 2023 и 2024 годах по-прежнему будет сопряжена со значительными трудностями.

ЦБ ужесточает регулирование для резидентов РФ

28 марта Банк России опубликовал разъяснение указа президента от 3 марта 2023 года (указ № 138, «О дополнительных временных мерах экономического характера, связанных с обращением ценных бумаг»); разъяснения касаются пункта 11. Регулятор отменил действие пункта 1.11 своего же разъяснения N 2-ОР от 18.03.22, и это предполагает ужесточение режима регулирования торговых операций во внешнем контуре.

Указанный пункт разъяснения N 2-ОР от 18.03.22 разрешал резидентам РФ свободно осуществлять торговые операции со своих зарубежных счетов, хотя такие операции были де-факто запрещены указами номер 81 и 79. Сложившийся к текущему моменту механизм торговли иностранными ценными бумагами для резидентов больше не действует, если российские ценные бумаги и еврооблигации учитываются и (или) хранятся в иностранной организации из недружественной юрисдикции.

Впрочем, есть и хорошие новости: состоялись первые сделки по продаже ОФЗ, переведенных попавшим под санкции банкам в соответствии с федеральным законом 319 (пункт 10 указа номер 138).

Влияние на рынок и новые возможности для дружественных нерезидентов

Напомним, что положения указа распространяются на все сделки, совершенные после 1 марта 2022 года, и не действуют в отношении сделок, осуществленных до указанной даты. В тоже время указы номер 81 и 79 дают дружественным нерезидентам дополнительные конкурентные возможности для торговых операций через брокеров в дружественных и недружественных юрисдикциях. Нам кажется, что из-за ограничений ЦБ частично снизятся спрос и цены, поскольку локальным брокерам при совершении операций с российскими ценными бумагами потребуется подтверждение «двойной дружественности» или иной документ, удостоверяющий, что в цепочке владения данными бумагами после 1 марта 2022 года (со 2 марта 2022 года до даты обращения в НРД) не было лиц из недружественных государств.

Прогноз на неделю с 3 по 8 апреля 2023 года

Газпром на этой неделе должен выставить новые оферты. Мы ожидаем, что ООО «Газпром капитал» в рамках второго раунда программы замещения евробондов выставит оферты, по меньшей мере, по четырем выпускам: GAZPRU 3 1/8 11/17/23, GAZPRU 1.85 11/17/28, GAZPRU 2 1/4 11/22/24 и GAZPRU 2.949 01/24/24. Кроме того, возможны также оферты еще по трем выпускам, которые были зарегистрированы Центробанком 28 марта: GAZPRU 3.00 29/06/27, GAZPRU 2.95 01/27/29 и GAZPRU 3 1/2 07/14/31.

С 7 апреля на МосБирже будет доступен выпуск GAZPRU 8 5/8 04/28/34, который будет включен в котировальные списки под российским тикером RU000A105A95 (крайний срок для акцепта оферты – 3 апреля). По нашим оценкам, первая ценовая реакция, вероятно, будет негативной – коррекция может составить 3–4 процентных пункта относительно текущих уровней, т. е. котировки могут снизиться со 108% до 104–105% номинала, что предполагает доходность к погашению 5,5%.

Компания VEON на этой неделе может завершить досрочные выплаты по выпуску VEON 2023, поскольку 5 апреля наступит экспирация пут-опциона, после вступления в силу с 4 апреля изменений по бондам с погашением в 2023 году. 19 апреля для внешних держателей VIP 23 и VIP 23 7.25 завершается прием заявок на досрочное погашение.

В апреле график платежей по российским еврооблигациям будет интенсивнее марта (среднедневной объем \$126 млн vs \$78 млн в марте – по календарю). Предстоит 4 погашения на общую сумму \$3.4 млрд (vs. \$2 млрд в марте) в валюте и рублях (для держателей локальных депозитарий): 11.04 - GMKNRM 23 (\$1 млрд) и 24.04 - LUKOIL 23 (\$1.5 млрд), PHORRU 23 (\$0.5 млрд) и досрочное погашение замещающего бонда Совкомфлота СКФ 3O2023 (\$377 млн).

Также 7 апреля истекает срок предложения о выкупе евробондов Сибура для внешних держателей (компания продляла его в связи с вступлением в силу Указа №138).

Ticker	ISIN	CRNCY	Payment Rank	Upcoming		CPN, %	Status
				CPN, %	Maturity		
EVRAZ 5 1/4 04/02/24	XS1843443273 corp	USD	Sr Unsecured	02.04.2023	02.04.2024	5,3	No payments in RUB and USD (no license from OFSI)
RURAIL 1.195 04/03/28	CH0419041634 corp	CHF	Sr Unsecured	03.04.2023	03.04.2028	1,2	Only rouble payments
RUSSIA 5 5/8 04/04/42	XS0767473852 corp	USD	Sr Unsecured	04.04.2023	04.04.2042	5,6	Only rouble payments
RURAIL 8.8 10/04/25	XS1843442465 corp	RUB	Sr Unsecured	04.04.2023	04.10.2025	8,8	Only rouble payments
CRBKMO 7 1/2 10/05/27	XS1589106910 corp	USD	Subordinated	05.04.2023	05.10.2027	7,5	Only rouble payments (SDN List)
SIBUR 4 1/8 10/05/23	XS1693971043 corp	USD	Sr Unsecured	05.04.2023	05.10.2023	4,1	No CPN payments, only maturity
GAZPRU 4 1/4 04/06/24	XS1592279522 corp	GBP	Sr Unsecured	06.04.2023	06.04.2024	4,3	Payments in RUB and GBP (GBP to be delayed)
RURAIL 9.2 10/07/23	XS1502188375 corp	RUB	Sr Unsecured	07.04.2023	07.10.2023	9,2	Only rouble payments
SOVCOM 8 04/07/30	XS2010043656 corp	USD	Subordinated	07.04.2023	07.04.2030	8,0	Default (SDN list)



**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 02.08.20