

4 апреля 2022 года

Еженедельный мониторинг рынка еврооблигаций



Обзор российского рынка

На прошлой неделе произошли определенные подвижки, связанные с получением резидентами выплат по российским евробондам. До недавних пор из-за неработающего междепозитарного моста «западные клиры-НРД» исправное осуществление российскими эмитентами еврооблигаций платежей в зарубежные клиры приводило к тому, что нерезиденты получали эти выплаты, тогда как российские держатели – нет (эти средства для них заморожены).

В целях исправления этой в общем-то парадоксальной и несправедливой ситуации **Минфин РФ** решил выставить добровольную оферту на выкуп евробонда RUSSIA-22, который должен погаситься сегодня, 4 апреля 2022 года. Выкуп был осуществлен по цене 100% от номинальной стоимости. Владельцы выкупаемых еврооблигаций могли в период с 29 марта по 30 марта направить НКО АО "Национальный расчетный депозитарий" (НРД) поручения на перевод евробондов на казначейский счет Минфина России в НРД, что подтверждало бы их согласие на предъявление бумаг к выкупу и стало бы акцептом данной публичной оферты. Оплата стоимости выкупаемых еврооблигаций, включающей накопленный купонный доход на дату оплаты, была осуществлена 31 марта 2022 года в валюте РФ по официальному курсу Банка России на указанную дату.

31 марта Минфин РФ подвел итоги выкупа. В результате выкупа Минфином были получены облигации совокупной номинальной стоимостью \$ 1,448 млрд, что соответствует 72,4% от объема выпуска в обращении. Как можно видеть, держатели выпуска евробондов Russia-22 в целом с энтузиазмом восприняли предложение Минфина: хоть выкуп произошел и за рубли, он тем не менее оказался для многих держателей более предпочтительным вариантом, чем остаться замороженным в бумаге на неопределенный период (пока не заработает междепозитарный мост «западные клиры-НРД»).

Конечно, было бы здорово, если и российские корпоративные заемщики последовали примеру Минфина и не оставили бы резидентов без выплат. Пока они, опасаясь дефолтов, продолжают получать спецразрешения от Минфина РФ на обслуживание своих бумаг в валюте долга, прописанной в эмиссионных документах, и проводить выплаты в западные клиры.

Однако все больше эмитентов сталкиваются с проблемой, когда средства, которые в рамках обслуживания еврооблигаций направляются ими в адрес платежных агентов, блокируются последними в соответствии с санкционными ограничениями. С проблемой такого типа уже столкнулись **Северсталь, РЖД, ЕвроХим, Челябинский трубный завод, Evraz**. Некоторые из этих эмитентов начинают обращаться за разрешениями к европейским финансовым регуляторам – в частности, в Управление по осуществлению финансовых санкций Великобритании (OFSI).

Невыплата купона или блокировка платежа со стороны платежного агента потенциально чревата дефолтом и срабатыванием триггера ковенанты кросс-дефолта, в результате чего держатели всех долгов эмитента получили бы право требовать их досрочного погашения.

Аналитическое управление ГК «ФИНАМ»

wr@corp.finam.ru

Аристакесян Михаил, руководитель

Инвестиционные стратегии и модельные портфели

Отдел анализа акций

Малых Наталья, руководитель

Рынок акций, Сектор электроэнергетики

Делицын Леонид, руководитель направления IPO

ТМТ сектор

Додонов Игорь, заместитель руководителя

Финансовый сектор, ТМТ сектор

Буйлакова Анна, аналитик

Потребительский сектор

Калачев Алексей, старший аналитик

Сырьевой сектор

Кауфман Сергей, аналитик

Нефтегазовый сектор и возобновляемая энергетика

Ковалев Александр, аналитик

Сектор электроэнергетики

Лапшина Ксения, аналитик

ТМТ сектор

Пырьева Наталия, младший аналитик

Промышленный сектор

Саидова Зарина, старший аналитик

Сектор здравоохранения

Отдел макроэкономического анализа

Беленькая Ольга, руководитель

Макроэкономика, Стратегии

Ковалев Алексей, аналитик

Долговой рынок

Козлов Алексей, аналитик

Долговой рынок

Маслов Андрей, младший аналитик

Валютные и товарные рынки

Потавин Александр, ведущий аналитик

Валютные и товарные рынки

Брокерские и консультационные услуги оказывает АО «ФИНАМ». 127006, г. Москва, пер. Настасьинский, д. 7, стр. 2, комн. 33. Более подробную информацию об услугах ГК «ФИНАМ» на российском и международных рынках вы можете получить на сайте Finam.ru или у своего менеджера.

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения подготовлены специалистами ГК «ФИНАМ», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ГК «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ГК «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ГК «ФИНАМ» категорически запрещено.