

21 марта 2022 года

Еженедельный мониторинг рынка еврооблигаций



Обзор российского рынка

Прошлая неделя на российском рынке евробондов снова оказалась весьма бурной – новости продолжают следовать практически в ежечасном режиме. Важнейшим событием стал не случившийся суверенный техдефолт по внешнему долгу. 17 марта Минфин РФ сообщил, что платежное поручение иностранному банку-корреспонденту о выплате купонов по двум суверенным еврооблигациям РФ исполнено. Держатели этих выпусков получили причитающиеся им выплаты, причем платеж был произведен в долларах. Таким образом, технического дефолта РФ по внешнему долгу пока удалось избежать.

В результате, цены суверенных еврооблигаций РФ, обслуживание которых в соответствии с эмиссионными документами, может осуществляться только в валюте долга, подросли почти до 50% от номинала.

Торговый код облигации	Валюта	ISIN	Купон, %	Цена	Доходность, %
Russia-23	USD	XS0971721450	4.875	50,1	60,4
Russia-28	USD	XS0088543193	12.75	47,1	33,3
Russia-30	USD	XS0114288789	7.5	46,5	78,2
Russia-42	USD	XS0767473852	5.625	43,3	14,2
Russia-43	USD	XS0971721963	5.875	42,3	14,9

А вот выпуски, по которым эмиссионные документы предусматривают выплаты не только в валюте долга (это ценные бумаги РФ, глобальные сертификаты выпусков которых находятся на хранении в НКО АО «Национальный расчетный депозитарий» и ISIN которых начинается с RU, а не с XS), пока аутсайдеры на глобальном рынке:

Торговый код облигации	Валюта	ISIN	Купон, %	Цена	Доходность, %
Russia-26	USD	RU000A0JWHA4	4.75	25,0	47,7
Russia-27	USD	RU000A0JXTS9	4.25	27,0	36,3
Russia-29	USD	RU000A0ZYNN4	4.375	17,5	40,6
Russia-35	USD	RU000A1006S9	5.1	17,5	32,3
Russia-47	USD	RU000A0JXU14	5.25	24,0	22,2
RUSSIA 25	EUR	RU000A0ZZVE6	2.875	17,3	70,4
RUSSIA 27	EUR	RU000A102CK5	1.125	22,3	33,0
RUSSIA 32	EUR	RU000A102CL3	1.85	17,6	23,4
RUSSIA 36	EUR	RU000A1034K8	2.65	14,7	24,6

На прошлой неделе поступала информация, что российские эмитенты еврооблигаций, у которых подходит срок платежей по своим евробондам, обращаются в специальную комиссию Минфина РФ за разрешениями и достаточно оперативно их получают. Напомним, что 6 марта 2022 г. Центробанк выпустил распоряжение, согласно которому продолжение обслуживания своих облигаций в валюте долга возможно только при получении специального разрешения. Вот как данную тему комментирует президент «Норникеля» Владимир Потанин: «Хотя валютное регулирование предусматривает ограничение на выплату как суверенного долга, так и долгов компаний, существует одна особняком стоящая проблема – текущие платежи по купонным выплатам, процентам и амортизации кредитов там, где это предусмотрено соглашениями. Здесь не нужно закручивать гайки: необходимо дать возможность компаниям, которые способны платить по этим кредитам, провести такие платежи. Потому что неоплата даже на небольшую сумму приводит к кросс-дефолтам по всем обязательствам. Это не в наших интересах», – объяснил президент «Норникеля». По его словам, была выработана схема с созданием комиссии при Минфине под руководством Антона Силуанова, которая должна рассматривать заявки от компаний: только в случае ее одобрения они смогут расплатиться с внешними кредиторами в валюте. «Были, наверное, понятные сомнения в том, насколько оперативно сможет комиссия принимать решения по такого рода вопросам. Тем не менее, эти опасения были развеяны», – признался бизнесмен. Он утверждает, что заявка «Норникеля» была рассмотрена за один день и компания уже выплатила купон по евробондам.

Отметим, что если бы суверенный дефолт случился, то это, видимо, осложнило бы для российских эмитентов получение разрешений со стороны Минфина РФ на продолжение обслуживания своих еврооблигаций.

Впрочем, есть одна существенная проблема - платежи в валюте, которые перечисляются в международную депозитарно-клиринговую систему Euroclear, по некоторым данным, пока не доходят до российских держателей евробондов. Этот вопрос был недавно поднят Российским союзом промышленников и предпринимателей (РСПП), который попросил ЦБ РФ решить проблему с выплатами по еврооблигациям российским инвесторам. Глава РСПП Александр Шохин в письме председателю Банка России Эльвире Набиуллиной от 10 марта попросил ЦБ «реализовать механизм», исключающий подобную ситуацию. Проблема связана с тем, что большинство российских держателей еврооблигаций используют в качестве нижестоящего депозитария НРД, которому Euroclear должен перечислять денежные средства от эмитентов как нижестоящему депозитарию. Однако Euroclear прекратил такие перечисления, как следствие, денежные средства не доходят до российских держателей бондов, говорится в письме. В результате, создается несколько парадоксальная ситуация: при перечислении денежных средств через Euroclear в рамках выплат купонов или погашений по евробондам российских компаний средства доходят до иностранных держателей, но не доходят до российских.

«Euroclear ограничил операции по счету Национального расчетного депозитария», - говорится в сообщении НРД. Таким образом, Euroclear не исполняет любые инструкции на проведение операций с ценными бумагами и денежными средствами, включая инструкции на участие в корпоративных действиях по иностранным ценным бумагам. В сообщении отмечается, что данное решение принято до получения Euroclear разъяснений, связанных с введенными санкциями, от европейских регуляторов - Минфина Бельгии и Еврокомиссии. «Конкретные временные рамки получения разъяснений не указаны. НРД будет информировать депонентов о дальнейших изменениях по мере получения информации от Euroclear», - говорится в сообщении.

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

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.