

25 апреля 2022 года

Еженедельный мониторинг рынка еврооблигаций



Обзор российского рынка

Прошлая неделя оказалась ознаменована началом выплат российскими эмитентами в рублях по своим евробондам. Напомним, что до недавних пор только Минфин РФ порадовал выплатами российских инвесторов, которые из-за не работающего междепозитарного моста «западные клиры-НРД» лишены доступа даже к тем платежам российских компаний, которые не блокируются из-за санкций. В конце марта ведомство объявило добровольную оферту на выкуп евробонда RUSSIA-22 по цене 100% от номинальной стоимости в валюте РФ по официальному курсу Банка России, которую акцептировало 72,4% держателей. Хотя выкуп произошел и за рубли, он тем не менее оказался для многих держателей более предпочтительным вариантом, чем оставаться замороженным в бумаге на неопределенный период, пока не возобновит свою работу междепозитарный мост.

Эстафету Минфина по рублевым выплатам в первую очередь подхватывают подсанкционные эмитенты. 20 апреля 2022 г. член правления **ВТБ** Дмитрий Пьянов заявил о том, что банк осуществил выплату купона по субординированным долларовым еврооблигациям в рублях. Речь идет об одной из четырех еврооблигаций эмитента, выпущенных до 2014 года: три из них - в долларах и одна в швейцарских франках. В частности, платеж на общую сумму более \$ 52 млн выполнен 15 апреля в рублях с конвертацией по курсу ЦБ (81,28 руб./\$). «Мы как банк, подпавший под блокирующие санкции, полностью отрезаны от зарубежной платежной инфраструктуры в долларах США и не можем осуществлять платежи в иностранной валюте по независящим от нас причинам. Более того, есть запрет на осуществление прямого валютного платежа по 95-му указу президента. Таким образом, мы не могли произвести выплаты в валюте. Поэтому мы своевременно обратились в Центральный банк и получили ответ, позволяющий нам реализовать следующую схему выплаты. Мы осуществили выплаты в той валюте, которая нам была доступна, и с использованием той финансовой инфраструктуры, которая нам доступна, в соответствии с тем регулированием, которому мы подчиняемся», - заявил топ-менеджер ВТБ.

Важным моментом является то, что механизм выплаты в рублях по валютному долгу ВТБ планирует использовать и для других своих выпусков еврооблигаций. Выплаты, по всей видимости, будут происходить в рублях по курсу ЦБ на соответствующую платежную дату. Ближайшие выплаты по еврооблигациям банку предстоят в июне – по самому популярному среди розничных инвесторов «вечному» выпуску с купоном 9,5% (ISIN XS0810596832).

21 апреля **Совкомбанк**, как и ВТБ оказавшийся под санкциями США, выплатил в рублях купон по субординированным долларовым еврооблигациям со сроком погашения в 2030 году тем держателям, права которых на облигации учитываются на счетах НКО АО НРД. При этом платежи в пользу эмитента облигаций, компании Sovcom Capital D.A.C., не осуществлялись. «Осуществление платежей в пользу эмитента облигаций способами, которые предусмотрены документацией, пока невозможны», - сообщил Совкомбанк.

Более того, в ближайшее время Совкомбанк планирует зарегистрировать новый выпуск срочных локальных субординированных облигаций и предложить владельцам еврооблигаций поменять их на новые российские. «Это даст возможность держателям получать выплаты напрямую в России, минуя международную платежную инфраструктуру», - отмечается в сообщении банка.

«РЖД» обсуждают с властями иной порядок исполнения обязательств перед инвесторами. Компания испытывает технические проблемы с проведением выплат по еврооблигациям из-за попадания в санкционные списки Великобритании (24 марта 2022 г. Управление по применению финансовых санкций Великобритании (OFSI) ввело санкции в отношении «РЖД»). В этой связи на прошлой неделе было принято решение приостановить платежи на счета компании-эмитента долговых бумаг до получения лицензии от британского регулятора и разморозки соответствующих счетов иностранными банками. Компания подчеркивает, что остается ответственным и надежным заемщиком и продолжает принимать меры для урегулирования ситуации, в том числе, взаимодействовать с доверительными управляющими и платежными агентами по выпускам евробондов в поисках решений, которые позволили бы держателям получить причитающиеся выплаты в полном объеме. Важным моментом является то, что «РЖД» сообщили, что совместно с Минфином и Банком России обсуждают «иной порядок исполнения обязательств перед всеми группами инвесторов». Ранее Минфин РФ сообщил, что подкомиссия правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций рекомендовала заемщикам разделить выплаты российским и иностранным держателям евробондов и проводить выплаты в пользу держателей, чьи права учитываются в российской учетной системе, через российского платежного агента. Кроме того, министр финансов Антон Силуанов заявлял, что «РЖД» будут осуществлять выплаты, как и Минфин РФ, тоже в рублях.

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.