

28 марта 2022 года

# Еженедельный мониторинг рынка еврооблигаций



## Обзор российского рынка

Российские эмитенты еврооблигаций, опасаясь дефолтов, продолжают получать спецразрешения от Минфина РФ на обслуживание своих бумаг в валюте долга, прописанной в эмиссионных документах. Даже Минфин РФ перечислил на прошлой неделе платеж в размере \$ 65,63 млн для выплаты купона по суверенным евробондам с погашением в 2029 году при том, что по данному выпуску эмиссионная документация предусматривала и выплату в рублевом эквиваленте. Таким образом, Минфин предпочел произвести выплату в долларах. Это вторая купонная выплата по суверенным еврооблигациям: на прошлой неделе был осуществлен платеж по евробондам с погашением в 2023 и 2043 годах, что позволило избежать техдефолта. Если бы суверенный дефолт случился, то это, видимо, осложнило бы для российских корпоративных и банковских эмитентов получение разрешений со стороны Минфина РФ на продолжение обслуживания своих еврооблигаций.

Впрочем, не все так гладко для эмитентов даже если они и готовы продолжать исправно обслуживать своих обязательств. Так, **«Северсталь»** сообщила, что произведенный 16 марта пробный платеж процентов по облигациям с погашением в 2024 г. на \$800 млн не поступил на счет эмитента этих бондов, дочерней Steel Capital. Платеж был заморожен банком-корреспондентом - Citibank N.A., Нью-Йорк в связи с расследованием со стороны регулирующих органов. На прошлой неделе СМИ сообщали о проблемах с прохождением платежей по евробондам **«СУЭК»**, **Evrax** и **«ЕвроХима»**, что было связано с попаданием их мажоритарных акционеров под санкции.

Остается насущной и проблема, связанная с отсутствием междепозитарного моста НРД-западные клиры. В результате платежи в валюте, которые перечисляются российскими эмитентами в депозитарно-клиринговые системы Euroclear и Clearstream, пока далеко не в полной мере доходят до российских держателей российских евробондов. На эту проблему начинают обращать внимание уже не только СМИ, но и сами эмитенты. Так, **«НЛМК»** отметил, что держатели бумаг из РФ не получают выплаты, так как международные депозитарии больше не проводят расчеты с российским НРД. Согласно сообщению **«НЛМК»**, запланированная выплата купонных доходов по евробондам со сроком погашения в 2024 году была успешно обработана 21 марта 2022 года. Компания получила подтверждение того, что выплаты купонных доходов начали поступать на счета зарубежных держателей. При этом держатели евробондов, базирующиеся в России, не получили выплаты: это вызвано тем, что международные центральные депозитарии Euroclear и Clearstream больше не проводят расчеты по сделкам с российским НРД, отмечает компания. «В настоящее время мы не видим юридических оснований, запрещающих Euroclear и Clearstream обрабатывать платежи резидентам России», - говорится в сообщении **«НЛМК»**. Компания сообщила, что рассматривает альтернативные способы выплаты купонных доходов держателям облигаций, базирующимся в России.

## Аналитическое управление ГК «ФИНАМ»

[wr@corp.finam.ru](mailto: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](http://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.