

29 апреля 2022 года

Еженедельный мониторинг рынка еврооблигаций



Обзор российского рынка

Растет число эмитентов, сталкивающихся с проблемами при обслуживании своих еврооблигаций из-за санкционного фактора. На этой неделе их число пополнили «Совкомфлот», «Уралкалий», «ФосАгро», «ГТЛК». Некоторые эмитенты уже действуют на опережение – так, «ММК», которому в июне предстоит выплатить купон по долларovým еврооблигациям с погашением в 2024 году, заранее начал поиск вариантов перечисления средств инвесторам. Как сообщила компания, на фоне существующей неопределенности по перечислению и получению процентов по займу и купонного дохода, связанной с ограничениями со стороны регулирующих органов различных юрисдикций, «ММК» рассматривает законные возможности для осуществления выплаты купонного дохода 13 июня 2022 года.

Сообщается, что все эмитенты предпринимают попытки получить новые лицензии со стороны, прежде всего, финансовых регуляторов Великобритании и ЕС, что позволило бы провести выплаты. Также практически все компании заявляют о том, что они не только готовы исполнять свои обязательства по евробондам, но и имеют все необходимые ресурсы для этого.

Важным моментом является то, что даже если лицензии и будут получены, и платежи в конце концов будут проведены (попадут в Euroclear), это вряд ли сильно порадует российских держателей евробондов, поскольку продолжает оставаться заблокированным междепозитарный мост «западные клиры-НРД». Пока резидентам остаётся рассчитывать только на то, что вслед за банками, попавшими в SDN-список (**ВТБ**, **Совкомбанк**), объявившими о намерениях платить по своим еврооблигациям в рублевом эквиваленте, об аналогичных инициативах объявят и остальные отечественные эмитенты.

Свои предложения, призванные помочь российским заемщикам избежать кросс-дефолтов и массовых судебных исков из-за невозможности на фоне санкций проводить выплаты по еврооблигациям в нормальном режиме, чреватых в том числе опасностью ареста экспортной выручки, представил Российский союз промышленников и предпринимателей (РСПП). В письме к премьер-министру Михаилу Мишустину глава РСПП предлагает рассмотреть возможность изъятия расчетных функций по евробондам из иностранной юрисдикции и передачи функций платежного агента Национальному расчетному депозитарию (НРД) через голосование держателей евробондов. Еще одним вариантом решения проблемы могут стать выплаты нерезидентам на валютные спецсчета в российских банках с покупкой принадлежащих им облигаций через Минфин или его агента. РСПП предлагает сформировать комиссию по обеспечению бесперебойного обслуживания долговых инструментов российских эмитентов, включив в нее представителей Минфина, Банка России, НРД, ключевых российских банков, эмитентов, относящихся к числу крупнейших российских промышленных компаний, а также представителей самого бизнес-объединения.

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.