

Обзор выплат по корпоративным еврооблигациям

Замещения продолжаются

Газпром раскрыл результаты повторного замещения двух своих выпусков еврооблигаций в евро с погашением в 2025 и 2026 годах. Держатели бессрочных субординированных выпусков МКБ согласовали изменения документации бондов. ВТБ зарегистрировал замещающие облигации.

- Газпром раскрыл результаты повторного замещения двух своих выпусков в евро, которое недавно завершилось. В рамках повторного замещения выпуска Газпром-25 Е (купон 4,364%) было доразмещено замещающих облигаций на 76,7 млн евро, в результате чего процент замещения выпуска вырос с 45,7% до 61,1%, а объем Газпром Капитал 3025-1-Е в обращении увеличился до 305,3 млн евро. По итогам повторного замещения выпуска Газпром-26 Е было доразмещено замещающих облигаций на 55,2 млн евро, в связи с чем процент замещения выпуска увеличился с 53,6% до 61%, а объем Газпром Капитал 3026-1-Е в обращении достиг 457,5 млн евро. Таким образом, Газпрому осталось провести повторное замещение только одного своего выпуска еврооблигаций Газпром-25 Е (купон 2,95%), чтобы полностью завершить повторный обмен всех своих выпусков евробондов на замещающие бумаги.
- Московский кредитный банк разместил первые замещающие облигации 15 февраля на сумму 111 млн евро (34% от объема замещаемого выпуска еврооблигаций МКБ-24 EUR). Стоит отметить достаточно короткую срочность этого выпуска – погашение пришлось уже на 20 февраля 2024 года. Также 8 февраля банк сообщил о получении согласия держателей обоих долларовых бессрочных субординированных выпусков (с купонами 8,875% и 7,625%) на изменение эмиссионной документации. Таким образом, банк получил согласие по всем выпускам еврооблигаций, кроме МКБ-27 в долларах. Голосование по этому выпуску пройдет 1 марта, а результаты будут объявлены 5 марта.

- ВТБ зарегистрировал три замещающих выпуска (30-24, 30-35 и 30-T1), о чем сообщила пресс-служба 9 февраля. Стоит напомнить, что сейчас в обращении находятся три выпуска еврооблигаций: ВТБ-24 (объемом 350 млн швейцарских франков), ВТБ-35 (\$1 млрд) и ВТБ – бессрочный (\$2,25 млрд). По словам зампреда правления банка Дмитрия Пьянова, до конца первого квартала планируется размещение субординированного выпуска в швейцарских франках ВТБ-24 и старшего долларового выпуска ВТБ-35. Бессрочный субординированный выпуск планируется заместить до выплаты следующего купона (6 июня), при этом банк намерен продолжить дискуссию с ЦБ РФ по поводу размещения этого выпуска в рублях.
- ГК ПИК сообщила о завершении замещения своих еврооблигаций. Фактически компания провела второй раунд обмена, доведя долю замещения ПИК-26 до 86,9%. При этом в сообщении отмечается, что было размещено \$456,3 млн номинала новых замещающих бумаг, оплаченных еврооблигациями. В августе 2022 года ГК ПИК уже провела обмен около 75% номинала еврооблигаций на локальный выпуск со схожими параметрами.

Статус платежей по еврооблигациям

| Выпуск | ISIN код | Дата платежа | Купон, млн (в валюте выпуска) | Осн. долг, млн (в валюте выпуска) | Статус платежа (иностранцы инвесторы) |
|------------------------|--------------|--------------|-------------------------------|-----------------------------------|---|
| Лукойл-26 | XS1514045886 | 2 ноя 23 | 16,3 | – | Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (31,6% общего объема). Статус платежа по незамещенной части неизвестен. |
| Лукойл-30 | XS2159874002 | 6 ноя 23 | 23,5 | – | Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (19,1% общего объема). Статус платежа по незамещенной части неизвестен. |
| Совкомбанк - бесср. | XS2113968148 | 6 ноя 23 | 3,8 | – | Проведена выплата российским инвесторам в рублях. |
| ХКФ Банк - бесср. | XS2075963293 | 7 ноя 23 | 4,4 | – | Нет данных. |
| Газпром-23 E | XS1521039054 | 17 ноя 23 | 17,5 | 560 | Компания провела повторный обмен выпуска на замещающие локальные облигации (61,6% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту. |
| Газпром-28 E | XS2408033210 | 17 ноя 23 | 4,4 | – | Компания провела повторный обмен выпуска на замещающие локальные облигации (68,7% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту. |
| Совкомбанк - бесср.-1 | XS2393688598 | 17 ноя 23 | 5,7 | – | Банк сообщил, что планирует вернуться к выплатам купонов по бессрочным еврооблигациям. |
| ПИК-Корпорация - 26 | XS2010026560 | 19 ноя 23 | 3,7 | – | Выплата купона еврооблигаций не проведена - купон перенесен на дату погашения. |
| ВЭБ-23 | XS0993162683 | 21 ноя 23 | 34,2 | 1 150 | Выплаты резидентам РФ и дружественных стран перечислены в рублях через российские депозитарии. Выплаты прочим держателям переведены на счета типа С на имя платежного агента. |
| Газпром-24 E | XS1721463500 | 22 ноя 23 | 10,8 | – | Компания провела повторный обмен выпуска на замещающие локальные облигации (59,6% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту. |
| ВЭБ-25 | XS0559915961 | 22 ноя 23 | 34,0 | – | Выплаты резидентам РФ и дружественных стран перечислены в рублях через российские депозитарии. Выплаты прочим держателям переведены на счет типа С на имя платежного агента. |
| Альфа Банк - бесср.-2 | XS2410104736 | 23 ноя 23 | 5,9 | – | Выплата российским инвесторам проведена в рублях через НРД. Выплата через международную инфраструктуру не осуществлена. |
| Русгидро-24 RUB | XS2082937967 | 27 ноя 23 | 510,0 | – | Выплачен российским инвесторам через НРД. |
| VEON-27 | XS2252958751 | 27 ноя 23 | 21,1 | – | Выплачен через международную инфраструктуру. Компания провела обмен еврооблигаций на локальные выпуски Вымпелкома для российских инвесторов. |
| ГТЛК-24 | XS1577961516 | 30 ноя 23 | 12,8 | – | Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (50,4% общего объема), из-за санкций не может проводить платежи через международную инфраструктуру. |
| НЛМК-26 | XS1843435337 | 30 ноя 23 | 11,8 | – | Заемщик провел отдельные выплаты: локальным инвесторам - через НРД, международным - через международную систему расчетов. |
| ММК-24 | XS1843434959 | 13 дек 23 | 10,9 | – | Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (62% общего объема). Из-за санкций не может проводить платежи через международную инфраструктуру. |
| RenCredit 24 E суб. | XS2011269912 | 13 дек 23 | 1,8 | – | Выплата инвесторам проведена в рублях через НРД, а также резидентам, чьи бумаги учитываются в иностранных депозитариях, на счета в российских банках. Выплаты прочим держателям отправлены на счет типа "С" эмитента еврооблигаций. |
| GeoPro-24 | XS2008618501 | 18 дек 23 | 11,6 | – | Компания провела отдельные платежи в соответствии с новым механизмом выплат. |
| VEON-24 | XS1625994618 | 18 дек 23 | 13,2 | – | Выплачен через международную инфраструктуру. |
| VEON-25 RUB | XS2184900186 | 18 дек 23 | 630,0 | – | Выплачен через международную инфраструктуру. |
| Тинькофф Банк бесср.-1 | XS2387703866 | 20 дек 23 | 9,0 | – | Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации, из-за санкций не может проводить платежи через международную инфраструктуру. |
| АЛРОСА-27 | XS2010030919 | 25 дек 23 | 7,8 | – | Выплата российским инвесторам проведена в рублях через НРД. Выплата через международную инфраструктуру не осуществлена. |
| МКБ-24 | XS1964558339 | 25 дек 23 | 7,7 | – | Выплачен российским инвесторам через НРД. |
| Газпром-27-1 | XS2196334671 | 29 дек 23 | 8,4 | – | Компания провела повторный обмен выпуска на замещающие локальные облигации (62,9% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту. |
| ВТБ-35 | XS0223715920 | 2 янв 24 | 0,7 | – | Нет информации. |
| МКБ-бесср. | XS2392969395 | 4 янв 24 | 6,7 | – | Выплачен российским инвесторам через НРД. |
| СИБУР-25 | XS2199713384 | 8 янв 24 | 6,2 | – | Выплачен через российскую инфраструктуру и на счета типа "Д" |
| Газпром-31 | XS2363250833 | 15 янв 24 | 10,4 | – | Компания провела повторный обмен выпуска на замещающие локальные облигации (47,9% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту. |
| МКБ-26 E | XS2281299763 | 21 янв 24 | 18,6 | – | Выплачен российским инвесторам через НРД. |

Источник: Интерфакс, компании, Sber CIB Investment Research

Статус платежей по еврооблигациям

| Выпуск | ISIN код | Дата платежа | Купон, млн (в валюте выпуска) | Осн. долг, млн (в валюте выпуска) | Статус платежа (иностранцы инвесторы) |
|------------------------|--------------|--------------|-------------------------------|-----------------------------------|--|
| Фосагро-25 | XS2099039542 | 23 янв 24 | 7,6 | – | Ожидается выплата через международную инфраструктуру. Компания разместила замещающие облигации для этого выпуска, заместив 71,4% номинала. |
| Газпром-24-1 E | XS1911645049 | 24 янв 24 | 17,1 | 579 | Компания провела повторный обмен выпуска на замещающие локальные облигации (63,3% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту. |
| Газпром-бесср. | XS2243631095 | 26 янв 24 | 32,2 | – | Компания провела повторный обмен выпуска на замещающие локальные облигации (76,4% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту. |
| Газпром-бесср. E | XS2243636219 | 26 янв 24 | 39,0 | – | Компания провела повторный обмен выпуска на замещающие локальные облигации (76,1% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту. |
| Газпром-29 | XS2291819980 | 29 янв 24 | 14,3 | – | Компания провела повторный обмен выпуска на замещающие локальные облигации (58,6% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту. |
| МКБ-25 | XS2099763075 | 29 янв 24 | 12,7 | – | Выплачен российским инвесторам через НРД. |
| Полюс-24 | XS1713474325 | 29 янв 24 | 7,6 | 323 | Компания планирует провести выплату локальным держателям через НРД, из-за санкций не может проводить платежи через международную инфраструктуру. |
| Альфа Банк - 25 RUB | XS2107554896 | 30 янв 24 | 506,3 | – | Проведена выплата российским инвесторам в рублях. |
| Газпром-28 | XS0885736925 | 6 фев 24 | 22,3 | – | Компания провела повторный обмен выпуска на замещающие локальные облигации (45,5% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту. |
| Совкомбанк - бесср. | XS2113968148 | 6 фев 24 | 3,8 | – | Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации, из-за санкций не может проводить платежи через международную инфраструктуру. |
| ХКФ Банк - бесср. | XS2075963293 | 7 фев 24 | 4,4 | – | Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации, из-за санкций не может проводить платежи через международную инфраструктуру. |
| Домодедово-28 | XS2278534099 | 8 фев 24 | 12,1 | – | Эмитент провел раздельный платеж в соответствии с новым механизмом выплат. |
| Газпром-26 | XS1951084471 | 12 фев 24 | 32,2 | – | Компания провела повторный обмен выпуска на замещающие локальные облигации (71,4% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту. |
| ТМК-27 | XS2116222451 | 12 фев 24 | 10,8 | – | Компания разместила замещающие облигации, заместив около 70% номинала евробонда. Данных о выплате держателям в международной инфраструктуре нет. |
| Газпром-37 | XS0316524130 | 16 фев 24 | 45,6 | – | Компания провела повторный обмен выпуска на замещающие локальные облигации (72,2% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту. |
| Газпром-27 E | XS2301292400 | 17 фев 24 | 15,0 | – | Компания провела повторный обмен выпуска на замещающие локальные облигации (47,3% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту. |
| Совкомбанк - бесср. -1 | XS2393688598 | 17 фев 24 | 5,7 | – | Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации, из-за санкций не может проводить платежи через международную инфраструктуру. |
| ГТЛК-26 | XS2010044381 | 19 фев 24 | 13,6 | – | Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации, из-за санкций не может проводить платежи через международную инфраструктуру. |

Источник: Интерфакс, компании, Sber CIB Investment Research

Статус платежей по еврооблигациям

| Выпуск | ISIN код | Дата платежа | Купон, млн (в валюте выпуска) | Осн. долг, млн (в валюте выпуска) | Высокий риск неисполнения платежа | |
|------------------------|--------------|--------------|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| | | | | | Российские инвесторы | Иностранные инвесторы |
| ГТЛК-26 | XS2010044381 | 19 фев 24 | 13,6 | 0 | | + |
| МКБ-24 E | XS1951067039 | 20 фев 24 | 16,9 | 327 | | + |
| Альфа Банк – бесср.-2 | XS2410104736 | 23 фев 24 | 5,9 | 0 | | + |
| Газпром-30 | XS2124187571 | 26 фев 24 | 32,5 | 0 | | |
| ГТЛК-28 | XS2249778247 | 26 фев 24 | 12,0 | 0 | | + |
| ГТЛК-29 | XS2010027451 | 27 фев 24 | 13,0 | 0 | | + |
| РЖД-24 | XS1574068844 | 1 мар 24 | 7,0 | 320 | | + |
| РЖД-24 RUB | XS1574787294 | 4 мар 24 | 674,3 | 15 000 | | + |
| РЖД-28 RUB | XS2271376498 | 4 мар 24 | 824,8 | 0 | | + |
| РЖД-26 RUB | XS1843431690 | 10 мар 24 | 575,6 | 0 | | + |
| ГТЛК-27 | XS2131995958 | 11 мар 24 | 14,0 | 0 | | + |
| Норникель-25 | XS2134628069 | 11 мар 24 | 6,4 | 0 | | |
| VEON-25-1 RUB | XS2226716392 | 11 мар 24 | 325,0 | 0 | + | |
| РЖД-26 CHF | CH0522690715 | 12 мар 24 | 2,1 | 0 | | + |
| ЕвроХим-24 | XS1961080501 | 13 мар 24 | 38,5 | 700 | | |
| СУЭК-26 | XS2384174228 | 15 мар 24 | 0,0 | 0 | | |
| Борец-26 | XS2230649225 | 18 мар 24 | 3,1 | 0 | | |
| Фосагро-28 | XS2384719402 | 18 мар 24 | 6,5 | 0 | | |
| РЖД-28-1 RUB | XS2318748956 | 18 мар 24 | 745,0 | 0 | | + |
| Северсталь-24 | XS2046736919 | 18 мар 24 | 12,6 | 0 | | + |
| VEON-26 RUB | XS2343532508 | 18 мар 24 | 812,5 | 0 | + | |
| ЧТПЗ-24 | XS2010044548 | 19 мар 24 | 6,8 | 0 | | |
| Тинькофф Банк бесср.-1 | XS2387703866 | 20 мар 24 | 9,0 | 0 | | + |
| Газпром-25 E | XS0906949523 | 21 мар 24 | 21,8 | 0 | | |
| Газпром-26 E | XS1795409082 | 21 мар 24 | 18,8 | 0 | | |
| МКБ-26 | XS2384475930 | 21 мар 24 | 9,7 | 0 | | + |
| НЛМК-24 | XS1577953174 | 21 мар 24 | 5,9 | 0 | | |
| Газпром-27 | XS1585190389 | 25 мар 24 | 11,0 | 0 | | |
| ПМХ-25 | XS2232013263 | 25 мар 24 | 10,3 | 0 | | |
| РЖД-31 GBP | XS0609017917 | 25 мар 24 | 23,5 | 0 | | + |
| СИБУР-24 | XS2010044621 | 25 мар 24 | 6,4 | 0 | | |

Источник: Интерфакс, компании, Sber CIB Investment Research

Предстоящие платежи по российским еврооблигациям

| Заемщик | Дата последнего платежа | Статус последнего платежа | Текущий статус |
|---------------|-------------------------|---|---|
| ABN Financial | 12 июн 23 | Выплачен локальным держателям в рублях. Возможны прямые выплаты держателям в иностранных депозитариях. | |
| Alliance Oil | 31 мар 22 | Бумаги досрочно погашены через международную инфраструктуру. | Компания досрочно погасила выпуск Alliance Oil - 23. |
| Evgaz | 2 окт 23 | Выплата не проведена. | Evgaz находится под блокирующими санкциями Великобритании. Компания сообщила о риске задержки платежей через международную инфраструктуру по купонам в сентябре – октябре 2022 года. Затем 15 ноября она обратилась к держателям своих выпусков еврооблигаций с предложением внести ряд изменений в документацию (отменить ковенанты, ввести процедуру смены эмитента и т. д.). Согласие держателей на изменение условий по обоим выпускам получено. Компания сообщила, что выпуск Evgaz-23 не будет погашен полностью или частично из-за действующих санкций, объявлено о досрочном погашении (10 января 2024 года) выпуска Evgaz-24 для держателей в российских депозитариях. |
| GeoPro | 18 дек 23 | Компания провела отдельные платежи в соответствии с новым механизмом выплат. | 7 ноября 2022 года компания запросила согласия держателей выпуска на ряд изменений в документации, в т.ч. разделение платежей, получила согласие держателей. |
| Global Ports | 22 сен 23 | Компания проведет отдельные платежи в соответствии с новым механизмом выплат. | Инвесторы разрешили разделение платежей и упрощенное погашение бумаг. Компания проводит выплаты в соответствии с новым механизмом. |
| Nordgold | 9 окт 23 | Компания провела замещение своего выпуска еврооблигаций и при замещении заплатила пропущенные купоны. | Nordgold в SDN-списке. Компания проводила смену трасти по еврооблигациям, а также предложила держателям обращаться с предложениями о выкупе у них бумаг. Nordgold инициировала новое голосование держателей за изменение в документации, включая отсрочку купонных выплат на дату погашения, согласие было получено. Было замещено \$337 млн (84,24%) выпуска Nordgold-24. |
| VEON | 18 дек 23 | Выплачен через международную инфраструктуру. | VEON получил все лицензии на внесение изменений в документацию выпусков с погашением в 2023 году, изменения вступили в силу 4 апреля 2023 года. Держатели могли предъявить к реализации пут-опцион с 5 по 19 апреля. Алор Брокер дважды предложил всем российским держателям еврооблигаций VEON либо обменять бумаги на локальные выпуски Вымпелкома, либо продать с дисконтом; срок последнего предложения истек 5 сентября 2023 года. |
| АЛРОСА | 25 дек 23 | Выплата российским инвесторам проведена в рублях через НРД. Выплата через международную инфраструктуру не осуществлена. | Компания включена в список SDN. |
| Альфа-Банк | 23 ноя 23 | Выплата российским инвесторам проведена в рублях через НРД и другие депозитарии. Выплата через международную инфраструктуру не осуществлена. | Банк включен в список SDN. Органы управления банка одобрили размещение замещающих облигаций для обмена старших еврооблигаций в рублях. Банк заместил 82% выпуска Альфа-Банк-25 с погашением в январе. С 30 ноября по 14 декабря пройдет сбор заявок на обмен Альфа-Банк-25 с погашением в августе. |
| Борец | 18 сен 23 | Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (72,6% общего объема), и средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту. | Компания разместила замещающие облигации на \$221 млн в рамках обмена еврооблигаций Борец-26 (63,16% выпуска). Компания обратилась с предложением о выкупе к держателям в международной инфраструктуре, готова была выкупить еврооблигации на сумму до \$80 млн (объем был увеличен с ранее объявленных \$50 млн), в итоге было выкуплено бумаг на \$53,7 млн. В рамках доразмещения Борец 30-26 было доразмещено облигаций на \$33 млн. |
| ВТБ | 6 июн 23 | Банк приостановил выплаты по бессрочным еврооблигациям, проводил платежи в пользу локальных инвесторов по остальным выпускам. | Банк включен в список SDN. Компания сообщила о возобновлении выплат по бессрочным облигациям с февраля 2024 г. Банк планирует провести размещение замещающих облигаций. |
| ВЭБ | 22 ноя 23 | Заемщик заплатил в рублях резидентам РФ и дружественных стран в российских депозитариях, выплаты оставшимся держателями переведены на счет типа «С». | Банк включен в список SDN. Компания сообщила о планах получить разрешение в порядке исключения не проводить обязательное размещение замещающих облигаций. |

Источник: SberCIB Investment Research

Текущий статус платежей по еврооблигациям

| Заемщик | Дата последнего платежа | Статус последнего платежа | Текущий статус |
|---------------|-------------------------|--|--|
| Газпром | 17 фев 24 | Компания завершила обмен на замещающие локальные облигации еврооблигаций Газпром-23Е (61,6%), Газпром-24GBP (48,4%), Газпром-24Е (купон 2,25%, 59,6%), Газпром-24Е (купон 2,949%, 63,3%), Газпром-25Е (купон 4,364%, 61,1%), Газпром-25Е (купон 2,95%, 67%), Газпром-26 (71,4%), Газпром-26Е (55,2%), Газпром-27 (купон 4,95%, 54% общего объема), Газпром-27 (купон 3%, 62,9%), Газпром-27Е (47,3%), Газпром-27 CHF (34,6%), Газпром-28Е (68,7%), Газпром-28 (45,5%), Газпром-29 (58,6%), Газпром-30 (73,2%), Газпром-31 (48%), Газпром-34 (62,4%), Газпром-37 (72,2%), Газпром бесср. (76,3%), Газпром бесср. Е (71,6%). Оставшиеся в обращении еврооблигации продолжают обслуживаться через международную инфраструктуру. | Газпром 30 сентября 2022 года запросил согласие держателей выпусков Газпром-27, -29, -31 и -28Е на изменение документации, а 30 ноября отозвал запрос. Согласие держателей выпусков Газпром-34, Газпром-23Е, обоих выпусков Газпром-24Е, Газпром-26, -28 и -37 на изменение документации получено. 5 января 2024 года Газпром запросил согласие держателей Газпром-25Е, -26Е и -23CHF на изменение документации, согласие держателей было получено. Согласие держателей выпуска Газпром-24GBP на все запрошенные изменения в документации было получено. Газпром выставил оферту для локальных держателей Газпром-23CHF. |
| Газпром нефть | 27 май 22 | Компания заплатила через международную инфраструктуру, досрочно погасив оба выпуска своих еврооблигаций. | В отношении компании со стороны ЕС введены ограничения на проведение операций. |
| ГТЛК | 19 фев 24 | Компания завершила обмен на замещающие локальные облигации еврооблигаций. | ГТЛК включена в список SDN. Компания заменила все обращающиеся выпуски еврооблигаций с в погашением в 2024-2029 гг. (средний коэффициент замещения по всем выпускам составил 47%). |
| Домодедово | 8 фев 24 | Эмитент провел отдельный платеж в соответствии с новым механизмом выплат. | Компания получила согласия держателей обоих выпусков на предложенные изменения в документации (разделение платежей и введение упрощенной процедуры погашения). Запущено голосование держателей Домодедово-28 в связи с корпоративной реорганизацией, срок приема заявок - 1 декабря. |
| ЕвроХим | 13 сен 23 | Выплата не проведена. Купон отложен до погашения. | Компания запросила согласие инвесторов на отсрочку платежей по купонам, согласие было предоставлено. 22 мая 2023 года компания разместила замещающий выпуск объемом \$25 млн. В преддверии погашения еврооблигаций в марте Еврохим попросил инвесторов согласовать отдельные платежи, упрощенное аннулирование и продление льготного периода. Голоса принимаются до 21 февраля. |
| Лукойл | 6 ноя 23 | Лукойл разместил замещающие облигации для выпуска Лукойл-23 на \$562,7 млн (37,5% выпуска), Лукойл-27 на \$257,4 млн (22,39% выпуска), Лукойл-31 на \$254 млн (22,09% выпуска), Лукойл-30 на \$287,3 млн (19,15% выпуска) и Лукойл-26 на \$315,8 млн (31,58% выпуска). Компания предлагает держателям еврооблигаций воспользоваться опцией прямого платежа, минуя Euroclear и Clearstream. | Компания 2 августа 2022 года предложила держателям всех обращающихся еврооблигаций выкупить бумаги через международную инфраструктуру расчетов. 5 сентября компания запросила согласия держателей своих еврооблигаций на разделение платежей, согласие по всем выпускам получено. 3 октября компания начала размещение замещающих облигаций. 16 ноября начала выкуп своих еврооблигаций у тех держателей, кто не успел принять участие в обмене. Предлагает воспользоваться опцией прямого платежа держателям Лукойл-23 при погашении выпуска, а держателям остальных своих еврооблигаций - при получении купонных выплат. |
| Металлоинвест | 22 окт 23 | Заемщик разместил замещающие облигации (заместив 44% выпуска). Информации о выплате в пользу нерезидентов нет. | Компания получила согласие держателей на внесение изменений в документацию для разделения платежей и провела размещение замещающих облигаций. В апреле 2023 года компания была внесена в санкционный список SDN. |
| МКБ | 29 янв 24 | Выплата российским инвесторам проведена в рублях через НРД. Выплата через международную инфраструктуру не осуществлена. | Банк включен в SDN-список, также находится под блокирующими санкциями ЕС и Великобритании. Банк зарегистрировал замещающие облигации по 5 выпускам: для МКБ-24, -25, -26 в долларах и МКБ-24, -26 в евро, однако о сроках размещения пока не сообщалось. Также инициирована процедура получения согласия на внесение изменений (среди прочего альтернативный метод проведения платежа, упрощение процедуры погашения, смена трасти и увеличение льготного периода) в первоначальную документацию двух бессрочных выпусков и МКБ-27 в долларах. |
| ММК | 13 дек 23 | Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (62% общего объема). Из-за санкций не может проводить платежи через международную инфраструктуру. | ММК внесен в санкционный список SDN. Эмитент получил согласие держателей еврооблигаций на изменение условий, включая упрощенный порядок погашения. Компания провела размещение замещающих облигаций на \$307,6 млн для обмена выпуска ММК-26 (62% общего объема). |
| МТС | 30 май 23 | Часть, причитающаяся локальным инвесторам, отправлена в НРД. По части иностранных инвесторов данных нет. | Компания предложила инвесторам согласовать разделение платежей и упрощенное погашение. Инвесторы согласовали изменения. |

Источник: Интерфакс, компании, SberCIB Investment Research

Текущий статус платежей по еврооблигациям

| Заемщик | Дата последнего платежа | Статус последнего платежа | Текущий статус |
|------------------|-------------------------|---|--|
| НЛМК | 30 ноя 23 | НЛМК разместил замещающие облигации для НЛМК-26 на \$275,95 млн (55,2% выпуска). | НЛМК получила согласие держателей всех четырех выпусков еврооблигаций на внесение изменений в документацию для разделения платежей. С 28 августа по 1 сентября включительно был проведен опрос среди держателей евробондов НЛМК-26 и НЛМК-26Е, права на которые учитываются в российских депозитариях, по вопросу сохранения текущего механизма выплат. Совет директоров одобрил размещение замещающих облигаций. Замещающий выпуск для НЛМК-26Е зарегистрирован в ЦБ. |
| НОВАТЭК | 13 дек 22 | Компания провела отдельные платежи в соответствии с новым механизмом выплат. | Компания получила согласие держателей на изменение документации выпуска для разделения платежей. |
| Норникель | 30 окт 23 | Норникель разместил замещающие облигации для Норникель-25 на \$315,5 млн (63,1%) и Норникель-26 на \$333,5 млн (66,7% выпуска). | Норникель получил согласие держателей на внесение изменений в документацию для разделения платежей. Компания одобрила размещение замещающих облигаций. 23-26 августа она провела опрос среди держателей выпусков Норникель-25 и Норникель-26, права на которые учитываются в российских депозитариях, по вопросу сохранения текущего механизма выплат. 16-22 ноября был проведен второй опрос держателей выпусков Норникель-25 и Норникель-26 по вопросу сохранения текущего механизма выплат или выпуска замещающих облигаций. Компания провела замещение выпусков Норникель-25 и Норникель-26. |
| Петропавловск | 14 ноя 22 | Нет данных. | 12 июля 2022 года компания подала заявление о назначении внешнего управления. 11 января 2023 года состоялось собрание кредиторов. |
| ПИК-Корпорация | 19 май 23 | Выплата купона еврооблигаций не проведена - купон перенесен на дату погашения. | 3 августа 2022 года компания провела техническое размещение замещающих облигаций для дальнейшего обмена. Инвесторам предложены замещающие облигации. Также 5 декабря компания предложила держателям еврооблигаций согласовать отсрочку всех купонных выплат до даты погашения, исключить все ковенанты из условий выпуска и сменить трасти. Согласие было получено, изменения вступили в силу. 5 февраля 2024 года ГК ПИК начала повторный обмен еврооблигаций на замещающие. Обмен пройдет до 13 февраля. |
| ПМХ | 25 сен 23 | Компания планирует провести отдельные выплаты в соответствии с новым механизмом: локальным инвесторам через российскую инфраструктуру, напрямую по запросу, а также на счета типа "С". | Компания заручилась согласием держателей на разделение платежей. 12 декабря 2022 года заемщик предложил дополнительные изменения в новый механизм платежей, а также упрощенное аннулирование еврооблигаций. Согласие инвесторов также было получено. 1 декабря 2023 года компания предложила инвесторам одобрить досрочное погашение 21 декабря 2023 года, инвесторы согласились. Выпуск будет полностью погашен 21 декабря. |
| Полюс | 29 янв 24 | Компания планирует провести выплату локальным держателям через НРД, из-за санкций не может проводить платежи через международную инфраструктуру. | Полюс внесен в санкционный список SDN США и находится под санкциями Великобритании. Держатели всех трех выпусков еврооблигаций согласовали проведение отдельных платежей. Компания сообщила о задержке выплаты частичного платежа по купону Полюс-24 в пользу международных инвесторов (29 июля). Планирует проводить выплаты в рублях по выпускам Полюс-24 и Полюс-28 держателям, чьи права учитываются иностранными депозитариями. |
| Ренессанс Кредит | 13 дек 23 | Выплата инвесторам проведена в рублях через НРД, а также резидентам, чьи бумаги учитываются в иностранных депозитариях, на счета в российских банках. Выплаты прочим держателям отправлены на счет типа "С" эмитента еврооблигаций. | |
| РЖД | 19 окт 23 | Проведена выплата российским инвесторам в рублях. | Компания находится под блокирующими санкциями Великобритании. Компания сообщила, что планирует осуществлять выплаты локальным инвесторам через НРД. Как сообщается, РЖД обратились к локальным держателям с просьбой согласиться на отказ от обязательного замещения евробондов, срок окончания голосования - 12 октября. |
| РСХБ | 16 окт 23 | Выплата проведена российским инвесторам в рублях через НРД | Банк под блокирующими санкциями Великобритании. |
| РУСАЛ | 3 май 23 | Эмитент планирует провести платеж в соответствии с новым механизмом выплат. | По обоим выпускам еврооблигаций с погашением в 2023 году получено согласие держателей на изменение документации и разделение платежей. |
| РусГидро | 27 ноя 23 | Компания заплатила локальным держателям через НРД. | Компания под блокирующими санкциями Великобритании. Компания сообщила о риске задержки платежей через международную инфраструктуру по купонам в сентябре-октябре 2022. |

Источник: Интерфакс, компании, SberCIB Investment Research

Текущий статус платежей по еврооблигациям

| Заемщик | Дата последнего платежа | Статус последнего платежа | Текущий статус |
|---------------|-------------------------|--|---|
| Сбербанк | 23 май 23 | Выплата инвесторам в российских депозитариях проведена в рублях. | Банк включен в список SDN. |
| Северсталь | 18 сен 23 | Компания планирует провести выплату купонов в рублях. | Компания в SDN-списке. Компания получила согласие держателей на проведение выплат в рублях через российскую инфраструктуру и досрочное погашение еврооблигаций Северсталь-22, а также согласие держателей выпуска Северсталь-24 на проведение выплат в рублях. Получено разрешение не замещать выпуск Северсталь-24. |
| СИБУР | 8 янв 24 | Компания сообщила, что осуществляет выплаты локальным держателям через российскую инфраструктуру, а иным категориям держателей - на счета типа "Д" | Инвесторы одобрили как упрощенный порядок погашения облигаций, так и разделение платежей по всем выпускам. 20 февраля 2023 года СИБУР объявил о выкупе всех выпусков еврооблигаций неограниченным объемом через свое австрийское подразделение, 6 апреля срок действия предложения о выкупе был продлен до 28 апреля. 11 мая компания сообщила, что впредь не будет осуществлять выплаты через международную инфраструктуру, а вместо этого будет выплачивать средства на счета типа "Д". 1 сентября СИБУР повторно объявил выкуп еврооблигаций на условиях, объявленных 20 февраля. СД одобрил замещение выпуска Сибур-25, однако 22 января 2024 года оно было приостановлено. |
| Совкомбанк | 17 фев 24 | Выплата российским инвесторам проведена в рублях через НРД. | Совкомбанк включен в список SDN. Банк провел обмен субординированных еврооблигаций первого и второго уровня на квазизамещающие субординированные облигации второго уровня. Также в декабре банк дополнительно разместил замещающие облигации взамен трех выпусков бессрочных еврооблигаций, а также субординированных еврооблигаций, включаемых в капитал 2-го уровня, с погашением в 2030 году. |
| Совкомфлот | 26 окт 23 | Выпуск замещающих облигаций Совкомфлот-23 был досрочно погашен в апреле, с остальными держателями в локальной инфраструктуре проведены прямые расчеты. Совкомфлот-28 обмен на замещающие локальные облигации (89% от общего объема). Из-за санкций компания не может проводить платежи через международную инфраструктуру. | Компания находится под блокирующими санкциями Великобритании и секторальными санкциями ЕС. Она получила согласие держателей еврооблигаций на разделение платежей и провела размещение замещающих облигаций для обмена еврооблигаций Совкомфлот-23 и Совкомфлот-28. 24 апреля компания досрочно погасила 30-23. В рамках доразмещения Совкомфлот 30-28 было доразмещено облигаций на \$65 млн. |
| СУЭК | 15 сен 23 | Выплата не проведена. Купон отложен до погашения. | Компания запросила согласия инвесторов на отсрочку платежей по купонам, согласие было предоставлено. 20 апреля компания разместила локальный выпуск, номинированный в долларах, с параметрами, совпадающими с параметрами выпуска еврооблигаций. Компания начала обмен еврооблигаций на локальный выпуск, заявки принимаются до 9 ноября. |
| Тинькофф Банк | 20 дек 23 | Банк завершил обмен на замещающие локальные облигации бессрочного выпуска с купоном 11,992% (48,7% выпуска) и бессрочного выпуска с купоном 6% (48,1%). | Банк включен в SDN-список и находится под блокирующими санкциями ЕС. В ноябре 2023 банк провел замещение своих бессрочных еврооблигаций. |
| ТМК / ЧТПЗ | 12 фев 24 | Компания разместила замещающие облигации, заместив около 70% номинала еврооблигации. Данные о выплате держателям в международной инфраструктуре нет. | В январе 2024 года компания провела замещение еврооблигаций. Выпуск ТМК-27 замещен на 70%, ЧТПЗ-24 - на 87%. |
| Уралкалий | 23 окт 23 | Нет данных. | Держатели согласовали разделение платежей. Российские инвесторы будут получать выплаты своевременно через локальную инфраструктуру, иностранные - только после получения одобрений от всех компетентных органов в России и за ее пределами. Купон за 22 апреля 2022 года выплачен 15 сентября. |
| ФосАгро | 23 янв 24 | Ожидается выплата через международную инфраструктуру. Компания разместила замещающие облигации для Фосагро-28, заместив 76,7% номинала, и для Фосагро-25, заместив 71,4% номинала. | ФосАгро 3 июля приступило к обмену своих еврооблигаций на замещающие облигации. Ранее компания получила согласие держателей всех выпусков на разделение платежей российским и международным инвесторам, а также на упрощенное погашение бумаг в случае выкупа. ФосАгро сообщило о завершении замещения Фосагро-25 и Фосагро-28, заместив соответственно 71,4% и 76,7% номинала. |
| ХКФ Банк | 7 фев 24 | Нет данных. | ХКФ Банк решил не выплачивать купон по бессрочным облигациям. 1 февраля завершилось замещение бессрочных еврооблигаций банка, было замещено 78% выпуска. |

Источник: Интерфакс, компании, SberCIB Investment Research

Аналитический обзор SberCIB Investment Research (далее – "аналитический обзор" / "SberCIB Investment Research") подготовлен ПАО Сбербанк и/или его аффилированными лицами (далее совместно и по отдельности – "СБЕР").

Настоящий аналитический обзор в полной мере отражает личное мнение аналитиков об анализируемой компании (компаниях) и ее (их) ценных бумагах, отраслях экономики, рынках, направлениях и трендах. Вознаграждение, выплачиваемое аналитикам, ни в коей мере, ни прямо, ни косвенно, не зависит от рекомендаций и мнений, опубликованных в настоящем аналитическом обзоре. Мнения аналитиков могут не совпадать. Как ранее опубликованные, так и будущие аналитические обзоры SberCIB Investment Research могут содержать определенную информацию и/или выводы, не соответствующие изложенному в настоящем аналитическом обзоре.

Настоящий аналитический обзор предназначен для использования только в качестве информации общего характера и основан на доступной в настоящее время публичной информации, которую СБЕР считает надежной. Однако СБЕР не предоставляет никаких гарантий и заверений в том, что такая информация является полной и достоверной, и соответственно, на нее нельзя полагаться как на абсолютно полную и всесторонне достоверную информацию. Содержащиеся в настоящем аналитическом обзоре информация и выводы не являются рекомендацией (в том числе индивидуальной инвестиционной рекомендацией), офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг или иных инвестиций, опционов, фьючерсов, а равно каких-либо иных финансовых инструментов. Настоящий аналитический обзор не является советом или рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые и иные обстоятельства, а также требования какого-либо конкретного лица, которое может получить данный аналитический обзор. Услуги, ценные бумаги и инвестиции, о которых идет речь в данном аналитическом обзоре, могут быть недоступными для всех (или не соответствующих определенным требованиям) инвесторов. Инвесторам необходимо самостоятельно получить финансовую консультацию в отношении целесообразности инвестиций в любые ценные бумаги, а также в отношении любых других инвестиций и инвестиционных стратегий, упомянутых в данном аналитическом обзоре, а равно учитывать, что прогнозы, касающиеся будущих событий, могут не реализоваться.

Содержащаяся в настоящем аналитическом обзоре информация не является предложением финансовых инструментов, как это определено в статье 1 Внутреннего стандарта НАУФОР "Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов". Настоящий аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не направлен на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход (если таковой будет) от таких ценных бумаг или других инвестиций может меняться и цена или стоимость таких ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, финансовый результат инвестирования может оказаться меньше суммы первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не дают оснований для прогноза будущей динамики, не гарантируют будущих доходов и не исключают возможной потери первоначального капитала. СБЕР не несет ответственности за любые прямые и косвенные убытки, ущерб, потери, или иные последствия, которые могут наступить вследствие частичного или полного использования материалов, содержащихся в аналитических обзорах SberCIB Investment Research. Инвесторы должны проводить собственную оценку рисков, не полагаясь исключительно на информацию, представленную в аналитических обзорах SberCIB Investment Research. Инвесторам следует получить отдельные юридические, налоговые, финансовые, бухгалтерские и другие необходимые профессиональные консультации, основываясь на индивидуальных обстоятельствах. Любая информация, содержащаяся в настоящем аналитическом обзоре и относящаяся к налоговому режиму инвестиций в финансовые инструменты, не является налоговой консультацией, а также не предназначена и не может быть использована кем-либо для предоставления налоговых консультаций.

СБЕР не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, содержащуюся в аналитических обзорах SberCIB Investment Research, или исправлять неточности.

Любые оценки в отношении эмитентов, не освещаемых SberCIB Investment Research (в том числе в отношении ПАО Сбербанк), содержащиеся в настоящем аналитическом обзоре, взяты из источников, указанных в явном виде. SberCIB Investment Research не предоставляет рекомендации и/или аналитику по вышеуказанным эмитентам и не несет ответственности за точность и правильность подобных данных.

Время от времени компании, входящие в СБЕР, их принципалы и сотрудники или связанные с ними лица, могли или могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать в качестве принципала иные сделки с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, упомянутыми в настоящем аналитическом обзоре, а также предоставлять инвестиционно-банковские или консультационные услуги или действовать в качестве директора или члена наблюдательного совета любой компании, упомянутой в настоящем аналитическом обзоре. Компании, входящие в СБЕР, могут владеть акциями (долями) компаний-эмитентов, упомянутых в настоящем аналитическом обзоре, в том числе в объеме, превышающем 5% от уставного капитала таких компаний-эмитентов. Сейлз-менеджеры, трейдеры и прочие специалисты СБЕРА могут, руководствуясь применяемой инвестиционной политикой (стратегией), предоставлять клиентам СБЕРА и трейдерам СБЕРА, совершающим сделки за счет и в интересах СБЕРА, комментарии по рынку или торговые стратегии в устной или письменной форме, отражающие мнение, не в полной мере соответствующее и/или противоречащее выраженному в данном аналитическом обзоре. Подразделение по управлению активами СБЕРА, трейдеры, совершающие сделки за счет и в интересах СБЕРА, и инвестиционно-банковское подразделение могут, руководствуясь применяемой инвестиционной политикой (стратегией), принимать инвестиционные решения, не в полной мере соответствующее и/или противоречащее рекомендациям или мнениям, опубликованным в данном аналитическом обзоре. СБЕР проводит внутреннюю политику, направленную на управление существующими и потенциальными конфликтами интересов.

Аналитические материалы SberCIB Investment Research могут выпускаться с нерегулярными временными интервалами по усмотрению аналитиков.

Рейтинги СБЕРА зависят от потенциала движения фактических котировок вверх или вниз от фундаментально обоснованной целевой цены. Рейтинги "ПОКУПАТЬ", "ДЕРЖАТЬ" или "ПРОДАВАТЬ" используются исключительно в справочных целях и отражают соответственно позитивную, нейтральную или негативную оценку СБЕРОМ потенциальной совокупной доходности финансового инструмента за 12 месяцев с момента присвоения данного рейтинга (в том числе с учетом ожидаемых дивидендов). Рейтинги действительны до момента их пересмотра или отзыва. Если в аналитическую модель вносятся изменения, рейтинг меняется на "ПЕРЕСМОТР".

Данный аналитический обзор не может быть воспроизведен, изменен (переработан) или скопирован полностью или в какой-либо части без письменного согласия СБЕРА, настоящий аналитический обзор предоставляется исключительно для личного использования.

Дополнительная информация о ценных бумагах и других финансовых инструментах, упомянутых в настоящем аналитическом обзоре, может быть получена от СБЕРА по запросу.

Материалы данного аналитического обзора не содержат рекомендаций и не являются таковыми. СБЕР ни при каких условиях не может рассматриваться в качестве лица, стимулирующего, способствующего, посредничающего или побуждающего к осуществлению какими-либо лицами в любой стране инвестиций или совершению сделок, которые могут быть запрещены таким лицам соответствующим законодательством. Аналитические обзоры SberCIB Investment Research предоставляются в отношении компаний и/или инвестиций как на внутреннем российском, так и на международных финансовых рынках (в зависимости от того, что применимо в каждом случае), и предназначены для правомочных инвесторов в соответствии с законодательством и правилами торговли, подлежащих применению в отношении соответствующих рынков. Аналитические обзоры SberCIB Investment Research, полученные такими правомочными инвесторами в отношении компаний и/или инвестиций, которые могут подпадать под санкции в каких-либо юрисдикциях, не направлены на заключение, и не должны рассматриваться как инвестиционные рекомендации по заключению любых сделок, подпадающих под такие санкции, или сделок с участием лиц, находящихся в юрисдикциях с такими санкциями, в том числе инвесторов из США, Канады, Австралии, Японии, Швейцарии, Европы или Европейского союза (но не ограничиваясь ими). Аналитические обзоры SberCIB Investment Research никогда не должны использоваться для незаконной деятельности, включая деятельность, которая противоречит требованиям экономических санкций или имеет целью обойти эти требования. После прочтения данного аналитического обзора инвесторы должны оценить законность любых планируемых ими сделок, для чего им необходимо проконсультироваться со своими юридическими консультантами по вопросам соблюдения законодательства и правил торговли, применимых в данном случае. При этом в любом случае инвестор, являющийся получателем представленной в Аналитическом обзоре SberCIB Investment Research информации в отношении компаний и/или финансовых инструментов, которые могут находиться под санкциями и иными ограничениями в каких-либо юрисдикциях, самостоятельно принимает решение об использовании такой информации для целей совершения сделок и иных операций с указанными компаниями и/или финансовыми инструментами, а также несет в полном объеме все сопутствующие такому решению риски.

В аналитическом отчете может содержаться информация о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, в отношении которых поручения физических лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами, будут исполнены брокером только в случае положительного результата тестирования, либо в случае, предусмотренном в пункте 7 статьи 3.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Настоящий документ (включая информацию, содержащуюся в нем) не подлежит распространению среди следующих лиц (и не предназначен для ознакомления с ним):

- любых американских физических и/или юридических лиц, в том числе граждан США, лиц, имеющих вид на жительство в США, и иных резидентов США,
- резидентов Европейского союза, которые относятся к категории розничных клиентов (лиц, не являющихся правомочными контрагентами и профессиональными инвесторами) в соответствии с Директивой «О рынках финансовых инструментов» II 2014/65/EU (MIFID II),
- резидентов Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии, а также резидентов иных юрисдикций за пределами Российской Федерации, которые относятся к категории розничных клиентов (лиц, не являющихся правомочными контрагентами и профессиональными инвесторами) в соответствии с применимым регулированием таких иных юрисдикций.

Если настоящий аналитический обзор (а равно любая информация в нем содержащаяся) окажется в распоряжении лица, на которое распространяются вышеуказанные ограничения, такое лицо не вправе осуществлять ознакомление с данным аналитическим обзором, передавать его оригинал или копии любым из вышеперечисленных лиц, должно оставить его без внимания и/или незамедлительно уничтожить (удалить) его / прекратить к нему доступ, а также приложить все усилия для уведомления СБЕРА о получении этого аналитического обзора по ошибке.

Данный аналитический обзор содержит информацию, полученную СБЕРОм от третьих лиц. СБЕР не несет ответственности за возможные убытки, финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате использования такой информации.