

Обзор выплат по корпоративным еврооблигациям

Замещения продолжаютс

Газпром провел повторное замещение выпуска Газпром-25Е. ЕвроХим перенес собрание держателей выпуска Еврохим-24 на 12 марта. МКБ объявил о начале обмена евробондов МКБ-24 и МКБ-26 на замещающие облигации.

- Газпром с 21 февраля по 1 марта провел прием заявок от держателей выпуска Газпром-25Е (купон 2,95%) на участие в повторном замещении выпуска. Завершить размещение допвыпуска замещающих облигаций планируется 7 марта. В рамках первоначального замещения выпуска в марте прошлого года были размещены замещающие облигации на 670 млн евро и замещено 67% выпуска. Таким образом, Газпром завершил повторное замещение всех своих евробондов, и еще одного раунда замещения мы не ждем.
- ЕвроХим перенес собрание держателей выпуска Еврохим-24 на 12 марта из-за отсутствия кворума. Завершение голосования перенесено на 7 марта (17:00 по лондонскому времени). Стоит напомнить, что ЕвроХим предложил держателям изменить ряд условий выпуска, касающихся в первую очередь механизма проведения выплат, перед планируемым погашением 13 марта, чтобы иметь возможность провести выплаты всем категориям держателей, минуя стандартные пути выплат – через платежного агента.
- Московский кредитный банк объявил 28 февраля о начале обмена еврооблигаций МКБ-24 и МКБ-26 на замещающие облигации серии 30-2024-02 и 30-2026-02. Максимальный объем размещения новых облигаций составит соответственно \$217,3 млн и \$500 млн. Прием заявок по обмену МКБ-24 на замещающие облигации пройдет до 12 марта, а по обмену МКБ-26 – до 15 марта (обе даты включительно). Также банк объявил, что получил согласие держателей бессрочных долларовых выпусков с купоном 7,625% и 8,875% на смену доверительного управляющего по этим еврооблигациям. Новым доверительным управляющим по этим выпускам назначена Legal Capital Investor Services.

Статус платежей по еврооблигациям

Выпуск	ISIN код	Дата платежа	Купон, млн (в валюте выпуска)	Осн. долг, млн (в валюте выпуска)	Статус платежа (иностранные 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 Е	XS1521039054	17 ноя 23	17,5	560	Компания провела повторный обмен выпуска на замещающие локальные облигации (61,6% от общего объема), причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту.
Газпром-28 Е	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 Е	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 Е куб.	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 Е	XS2281299763	21 янв 24	18,6		– Выплачен российским инвесторам через НРД.
Фосагро-25	XS2099039542	23 янв 24	7,6		– Ожидается выплата через международную инфраструктуру. Компания разместила замещающие облигации для этого выпуска, заместив 71,4% номинала.

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 (иностранные инвесторы)
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	–	Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации, из-за санкций не может проводить платежи через международную инфраструктуру.
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.
МКБ-24 E	XS1951067039	20 фев 24	16,9	327	Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации, из-за санкций не может проводить платежи через международную инфраструктуру.
Альфа Банк - бесср.-2	XS2410104736	23 фев 24	5,9	–	Выплата российским инвесторам проведена в рублях через НРД. Выплата через международную инфраструктуру не осуществлена.
Газпром-30	XS2124187571	26 фев 24	32,5	–	Компания провела повторный обмен выпуска на замещающие локальные облигации (73,2% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту.
ГТЛК-28	XS2249778247	26 фев 24	12,0	–	Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации, из-за санкций не может проводить платежи через международную инфраструктуру.
ГТЛК-29	XS2010027451	27 фев 24	13,0	–	Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации, из-за санкций не может проводить платежи через международную инфраструктуру.
РЖД-24	XS1574068844	1 мар 24	7,0	320	Выплачен российским инвесторам в рублях
РЖД-24 RUB	XS1574787294	4 мар 24	674,3	15 000	Выплачен российским инвесторам в рублях
РЖД-28 RUB	XS2271376498	4 мар 24	824,8	–	Выплачен российским инвесторам в рублях

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
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.
Evrax	2 окт 23	Выплата не проведена.	Evrax 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 Evrax-23 не будет погашен полностью или частично из-за действующих санкций, объявлено о досрочном погашении (10 января 2024 года) выпуска Evrax-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 провела смену трасти по еврооблигациям, а также предложила держателям обращаться с предложениями о выкупе у них бумаг. Nordgold инициировала новое голосование держателей за изменения 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 фев 24	Выплата российским инвесторам проведена в рублях через НРД и другие депозитарии. Выплата через международную инфраструктуру не осуществлена.	Банк включен в список SDN. Банк заместил 82% выпуска Альфа-Банк-25 с погашением в январе, а также 84% выпуска 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 и готова была выкупить еврооблигации на сумму до \$80 млн (объем был увеличен с ранее объявленных \$50 млн). В итоге были выкуплены бумаги на \$53,7 млн. В рамках доразмещения Борец 30-26 были размещены облигации 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.
Газпром	26 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 было 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. 21 февраля – 1 марта прошел сбор заявок на повторный обмен Газпром-25 Е (купон 2,95%)

Источник: SberCIB Investment Research

Текущий статус платежей по еврооблигациям

Заемщик	Дата последнего платежа	Статус последнего платежа	Текущий статус
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	27 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 раздельный платеж в соответствии с новым механизмом выплат.	Компания получила согласие держателей обоих выпусков на предложенные изменения в документации (разделение платежей и введение упрощенной процедуры погашения). Проведено голосование держателей Домодедово-28 в связи с корпоративной реорганизацией.
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 раздельные платежи, упрощенное аннулирование и продление льготного периода. Голоса принимаются до 7 марта.
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 согласие держателей своих еврооблигаций на разделение платежей, согласие по всем выпускам получено. 3 октября компания начала размещение замещающих облигаций. 16 ноября начался выкуп еврооблигаций у тех держателей, кто не успел принять участие в обмене. Компания 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	20 фев 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. На текущий момент были замещены лишь МКБ-24 в евро, по МКБ-24 и МКБ-26 в долларах размещение пройдет в марте. Также получено согласие на внесение изменений (в том числе альтернативный метод проведения платежа, упрощение процедуры погашения, смена трасти и увеличение льготного периода) в первоначальную документацию по всем выпускам, кроме МКБ-27 (результаты голосования по которому будут объявлены 5 марта).
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.
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 еврооблигаций 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 раздельные 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.

Источник: Интерфакс, компании, SberCIB Investment Research

Текущий статус платежей по еврооблигациям

Заемщик	Дата последнего платежа	Статус последнего платежа	Текущий статус
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. В результате обмена доля замещения ПИК-26 составила 86,9%.
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 был полностью погашен 21 декабря 2023 года.
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	4 мар 24	Проведена выплата российским инвесторам в рублях.	Компания находится под блокирующими санкциями Великобритании. Компания сообщила, что планирует осуществлять выплаты локальным инвесторам через НРД.
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.
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.

Источник: Интерфакс, компании, SberCIB Investment Research

Текущий статус платежей по еврооблигациям

Заемщик	Дата последнего платежа	Статус последнего платежа	Текущий статус
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 евробондов, 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 обменен 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 евробондов 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 разместил облигации 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 провела обмен евробондов на локальный выпуск. Обмен завершился 9 ноября 2023 года.
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 евробонда. Данных 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 2023 г.
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 евробондов 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 "ПЕРЕСМОТРЕТЬ".

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.