

## Обзор выплат по корпоративным еврооблигациям

### Опубликован указ об обязательном замещении евробондов

Опубликованные в понедельник поправки в указ №430, предусматривающие обязательное размещение замещающих облигаций, в целом не принесли больших сюрпризов по сравнению с недавними обсуждениями в публичном пространстве. Для российских инвесторов важно, что теперь компании будут обязаны проводить выплаты по еврооблигациям как до момента предложения замещающих облигаций, так и в случае отказа держателей принимать участие в обмене. Также на прошлой неделе были существенно расширены санкции против российских компаний: Полус впервые попал под санкции и был включен в санкционные списки США и Великобритании. Это значит, что компания больше не сможет проводить платежи по своим еврооблигациям через международные платежные системы. ЕвроХим 22 мая начал размещение локального выпуска облигаций объемом всего \$25 млн, ставка и даты купонных выплат идентичны выпуску еврооблигаций Еврохим-24. Новый выпуск фактически является замещающим, хотя публичного предложения об обмене не было.

- Двадцать второго мая был опубликован Указ Президента РФ №364 о внесении изменений в Указ №430 от 5 июля 2022 года. Новый указ предусматривает обязательное размещение замещающих облигаций российскими компаниями в срок до 1 января 2024 года.
- По большей части изменения не преподнесли сюрпризов, т.к. предложенные поправки уже были известны ранее из комментариев официальных лиц. Как и ранее, новый указ обязывает компании обеспечить соблюдение интересов держателей еврооблигаций, чьи права учитываются российскими депозитариями, но теперь только в форме выпуска замещающих облигаций. При этом стоит отметить два наиболее важных, по мнению аналитиков SberCIB Investment Research, моменты. Первое: в указе прописано, что компании обязаны исполнять свои обязательства по еврооблигациям перед российскими держателями и до предложения замещающих облигаций путем перечисления денежных средств, т. е. проводить выплаты локальным держателям через НРД.

Второе: в случае, если держатель по каким-то причинам не принял участие в обмене евробондов на замещающие облигации, то заемщик обязан исполнять свои обязательства перед таким инвестором, т. е. проводить в его пользу выплаты через НРД. В указе также говорится, что компания имеет право, но не обязана, проводить размещение допвыпусков замещающих облигаций, причем неограниченное количество раз. Эти новые положения проясняют некоторые моменты, которые не были изначально формализованы в указе №430 и должны в большей степени способствовать соблюдению интересов российских инвесторов.

- Вместе с тем по-прежнему неясно, насколько обязательное замещение еврооблигаций, согласно новому указу, станет на практике обязательным для всех. Как и ожидалось, в указе прописано, что Комиссией по контролю за осуществлением иностранных инвестиций будут выдаваться разрешения, освобождающие от выпуска замещающих облигаций. При наличии такого разрешения компания будет обязана осуществлять обязательства перед локальными держателями своих еврооблигаций путем оплаты денежными средствами. Критерии выдачи таких спецразрешений неизвестны, но аналитики SberCIB Investmtnet Research не исключают того, что компании, которые ранее согласовали раздельное проведение платежей по своим еврооблигациям, являются наиболее вероятными кандидатами и для получения спецразрешений. Также в указе не прописано какое-либо ограничение в отношении сроков погашения еврооблигаций, но заемщики могут сослаться на то, что обмен краткосрочных выпусков еврооблигаций на замещающие бумаги нецелесообразен с точки зрения затрат. На наш взгляд, опубликованный указ в первую очередь должен затронуть компании, которые до сих пор по каким-то причинам не исполняли свои обязательства перед локальными инвесторами (в частности, ГТЛК). Также он должен побудить к выпуску замещающих облигаций эмитентов, которые находятся под санкциями и сейчас платят по своим еврооблигациям напрямую в НРД (например, РЖД, которые могут стать вторым по величине после Газпрома эмитентом замещающих облигаций, АЛРОСА, ряд российских банков и т.д.).
- Одним из ключевых событий прошлой недели стало масштабное расширение санкций против ряда российских компаний. Сначала Великобритания внесла в санкционные списки Полюс, ММК, Северсталь, ТМК, АФК «Система», Тинькофф Банк, Росбанк и ряд других компаний. Вслед за Великобританией США включили в список SDN Полюс и российскую холдинговую структуру Polymetal. Управление Минфина США по контролю за иностранными активами (OFAC) выдало лицензии на завершение операций и на выход из бумаг Полюса до 17 августа 2023 года. Из вышеперечисленных компаний, имеющих еврооблигации в обращении, только Полюс ранее не был включен ни в какие санкционные списки и имел возможность проводить платежи в международной финансовой системе. Теперь после введения санкций Полюс не сможет проводить выплаты иностранным держателям по своим еврооблигациям через международные платежные системы. Стоит напомнить, что летом прошлого года Полюс первым из российских эмитентов согласовал изменения в изначальной документации своих еврооблигаций, которые позволяли компании производить раздельные платежи и исполнять обязательства перед всеми держателями своих еврооблигаций. После включения Полюса в санкционные списки США и Великобритании остается все меньше компаний, у которых есть возможность платить во внешнем контуре. Ближайший купонный платеж по выпускам Полюса приходится на 31 июля, когда запланирована выплата купона по Полюс-24.
- ЕвроХим 22 мая начал размещение долларового выпуска локальных облигаций объемом \$25 млн. Ставка и даты купонов совпадают с характеристиками выпуска еврооб-

лигаций. Соответственно, новый выпуск фактически является замещающим, хотя публичного прямого предложения об обмене не было. Интересно, что объем выпуска небольшой – лишь около 3,5% от начального объема. При этом доля локальных инвесторов среди держателей еврооблигаций составляет в среднем чуть более 50%. Вероятно, компания и большинство локальных инвесторов нашли какое-то другое решение вопроса о проведении выплат. Аналитики SberCIB Investment Research также ожидают, что ликвидность нового выпуска будет довольно низкой.

### Статус платежей по еврооблигациям

Выпуск	ISIN код	Дата платежа	Купон, млн (в валюте выпуска)	Осн. долг, млн (в валюте выпуска)	Статус платежа (иностранные инвесторы)
РЖД-24	XS1574068844	1 мар 23	7,0	–	Выплачен российским инвесторам в рублях.
РЖД-28RUB	XS2271376498	2 мар 23	824,8	–	Выплачен российским инвесторам в рублях.
РЖД-24RUB	XS1574787294	3 мар 23	674,3	–	Выплачен российским инвесторам в рублях.
Газпром-23CHF	CH0404311711	6 мар 23	10,9	750	Компания выставила ofertу локальным держателям выпуска; средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту.
РЖД-23Е	XS1041815116	6 мар 23	23,0	500	Выплачен российским инвесторам в рублях.
ГТЛК-27	XS2131995958	10 мар 23	14,0	–	Нет данных.
РЖД-26RUB	XS1843431690	10 мар 23	575,6	–	Выплачен российским инвесторам в рублях.
РЖД-26CHF	CH0522690715	12 мар 23	2,1	–	Выплачен российским инвесторам в рублях.
Норникель-25	XS2134628069	13 мар 23	6,4	–	Выплачен отдельно через НРД и международную инфраструктуру.
VEON-25-1RUB	XS2226716392	13 мар 23	325,0	–	Ожидается выплата через международную инфраструктуру. Алор Брокер предложил российским держателям всех еврооблигаций VEON либо обменять бумаги на локальные выпуски Вымпелкома, либо продать с дисконтом.
СУЭК-26	XS2384174228	15 мар 23	0,0	–	Все купонные выплаты отсрочены до даты погашения из-за изменения в условиях документации выпуска.
Тинькофф Банк бессп.	XS1631338495	15 мар 23	0,0	–	Выплата не проведена
Фосагро-28	XS2384719402	16 мар 23	6,5	–	Выплаты проведены отдельно через НРД и международную инфраструктуру.
Северсталь-24	XS2046736919	16 мар 23	12,6	–	Компания планирует выплатить купоны в рублях.
VEON-26 RUB	XS2343532508	16 мар 23	812,5	–	Ожидается выплата через международную инфраструктуру. Алор Брокер предложил российским держателям всех еврооблигаций VEON либо обменять бумаги на локальные выпуски Вымпелкома, либо продать их с дисконтом.
Борец-26	XS2230649225	20 мар 23	3,1	–	Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (63,16% от общего объема). Компания планировала обслуживать оставшиеся в обращении еврооблигации через международную инфраструктуру.
ЧТПЗ-24	XS2010044548	20 мар 23	6,8	–	Нет данных.
Evgaz – 23	XS1533915721	20 мар 23	20,2	750	Выплата российским инвесторам проведена в рублях через НРД. Выплата через международную инфраструктуру не осуществлена.
РЖД-28-1 RUB	XS2318748956	20 мар 23	745,0	–	Выплачен российским инвесторам в рублях.
Тинькофф Банк бессп.-1	XS2387703866	20 мар 23	9,0	–	Выплата не проведена.
Газпром-25 Е	XS0906349523	21 мар 23	21,8	–	Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (45,7% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту.
Газпром-26 Е	XS1795409082	21 мар 23	18,8	–	Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (53,6% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту.
МКБ-26	XS2384475930	21 мар 23	9,7	–	Выплата российским инвесторам проведена в рублях через НРД. Выплата через международную инфраструктуру не осуществлена.
НЛМК-24	XS1577953174	21 мар 23	5,9	–	Заемщик провел отдельные выплаты купона: локальным инвесторам - через НРД, международным - через международную систему расчетов.
Global Ports – 23	XS1405775450	22 мар 23	2,7	–	Купон будет выплачен локальным держателям через НРД, а также напрямую по требованию держателей.
Газпром-27	XS1585190389	23 мар 23	11,0	–	Компания провела обмен и допобмен выпуска на замещающие локальные облигации (53,6% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту.
ПМХ-25	XS2232013263	23 мар 23	10,3	–	Купон будет выплачен локальным держателям через НРД, а также напрямую по требованию держателей и через международную инфраструктуру при условии получения разрешений на выплаты.
СИБУР-24	XS2010044621	23 мар 23	6,4	–	Выплачен отдельно через НРД и международную инфраструктуру.
РЖД-31 GBP	XS0609017917	27 мар 23	23,5	–	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)	Статус платежа (иностранные инвесторы)
Evraz - 24	XS1843443273	3 apr 23	18,4	–	Выплата не проведена.
РЖД-28 CHF	CH0419041634	3 apr 23	1,8	–	Выплачен российским инвесторам в рублях.
МКБ бесср.	XS2392969395	4 apr 23	6,7	–	Выплата российским инвесторам проведена в рублях через НРД. Выплата через международную инфраструктуру не осуществлена.
РЖД-25 RUB	XS1843442465	4 apr 23	880,0	–	Выплачен российским инвесторам в рублях.
МКБ-27 суб.	XS1589106910	5 apr 23	16,5	–	Выплата российским инвесторам проведена в рублях через НРД. Выплата через международную инфраструктуру не осуществлена.
СИБУР-23	XS1693971043	5 apr 23	3,5	–	Выплачен раздельно через НРД и международную инфраструктуру.
Газпром-24 GBP	XS1592279522	6 apr 23	11,8	–	Компания провела обмен и допобмен выпуска на замещающие локальные облигации (48,4% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту.
РЖД-23 RUB	XS1502188375	7 apr 23	690,0	–	Выплачен российским инвесторам в рублях.
Совкомбанк – 30 суб.	XS2010043656	7 apr 23	10,9	–	Выплачен российским инвесторам в рублях через НРД.
АЛРОСА-24	XS1843441731	10 apr 23	11,6	–	Выплата российским инвесторам проведена в рублях через НРД. Выплата через международную инфраструктуру не осуществлена.
Nordgold-24	XS2060792236	10 apr 23	8,3	–	Нет данных.
VEON-25	XS2058691663	10 apr 23	20,0	–	Ожидается выплата через международную инфраструктуру.
Норникель-23	XS1589324075	11 apr 23	20,5	1 000	Выплачен раздельно через НРД и международную инфраструктуру.
Полюс-28	XS2396900685	14 apr 23	11,4	–	Выплачен раздельно через НРД и международную инфраструктуру.
Газпром-25-1 E	XS2157526315	15 apr 23	29,5	–	Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (67% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту.
Альфа Банк – 30 суб.	XS2063279959	17 apr 23	25,3	–	Выплата российским инвесторам проведена в рублях через НРД. Выплата через международную инфраструктуру не осуществлена.
ГТЛК-25	XS1713473608	17 apr 23	14,9	–	Нет данных.
РСХБ-23 суб.	XS0979891925	17 apr 23	21,3	–	Выплачен российским инвесторам в рублях через НРД, а также резидентам, чьи бумаги учитываются в иностранных депозитариях, на счета в российских банках. Выплаты нерезидентам отправлены на счет типа С эмитента еврооблигаций.
РЖД-24-1 RUB	XS1701384494	19 apr 23	592,5	–	Выплачен российским инвесторам в рублях.
Металлоинвест-28	XS2400040973	22 apr 23	6,1	–	Заемщик разместил замещающие облигации (заместив 44% выпуска). Платеж в пользу иностранных держателей не был обработан платежным агентом.
Лукойл-23	XS0919504562	24 apr 23	21,4	937	Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (37,5% общего объема). Компания предлагает держателям еврооблигаций воспользоваться опцией прямого платежа, минуя Euroclear и Clearstream.
Фосагро-23	XS1752568144	24 apr 23	9,9	500	Выплаты проведены раздельно через НРД и международную инфраструктуру.
Уралкалий-24	XS2010040397	24 apr 23	10,0	–	Нет данных.
Альфа Банк - 31 суб.	XS2333280571	26 apr 23	9,6	–	Выплачен российским инвесторам в рублях.
Лукойл-27	XS2401571448	26 apr 23	12,5	–	Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (22,39% выпуска). Статус платежа по незамещенной части неизвестен.
Лукойл-31	XS2401571521	26 apr 23	16,1	–	Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (22,09% общего объема). Статус платежа по незамещенной части неизвестен.
Совкомфлот-28	XS2325559396	26 apr 23	2,2	–	Компания провела обмен на замещающие локальные облигации (73,9% выпуска). Из-за санкций компания не может проводить платежи через международную инфраструктуру.
VEON-GTN - 23	XS1400710726	26 apr 23	25,4	–	Ожидается выплата через международную инфраструктуру.
Норникель-26	XS2393505008	27 apr 23	7,0	–	Выплачен раздельно через НРД и международную инфраструктуру.
Газпром-34	XS0191754729	28 apr 23	28,5	–	Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (62,4% от общего объема). Средства, причитающиеся нерезидентам, отправлены платежному агенту.
Норникель-24	XS2069992258	28 apr 23	12,7	–	Выплачен раздельно через НРД и международную инфраструктуру.
Альфа Банк - бесср.-1	XS1760786340	30 apr 23	8,7	–	Выплачен российским инвесторам в рублях.
Лукойл-26	XS1514045886	2 май 23	16,3	–	Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (31,6% общего объема). Статус платежа по незамещенной части неизвестен.
Русал-23	XS1577964965	3 май 23	13,0	491	Нет данных. Компания планировала произвести платеж в соответствии с новым механизмом выплат.
ХКФ Банк бесср.	XS2075963293	8 май 23	4,4	–	Выплата не проведена.
Лукойл-30	XS2159874002	8 май 23	23,5	–	Компания провела обмен выпуска на замещающие локальные облигации (19,15% общего объема). Статус платежа по незамещенной части неизвестен.
Совкомбанк - бесср.	XS2113968148	8 май 23	3,8	–	Выплата не проведена.
Совкомбанк - бесср.-1	XS2393688598	17 май 23	5,7	–	Выплата не проведена.
ПИК-Корпорация - 26	XS2010026560	19 май 23	3,7	–	Инвесторы одобрили перенос купонных выплат по еврооблигациям на дату погашения - выплата не проведена. Российским инвесторам в августе был предложен замещающий выпуск.

Источник: Интерфакс, компании, Sber CIB Investment Research

## Предстоящие платежи по российским 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
ВЭБ-23	XS0993162683	22 май 23	34,2	0		+
ВЭБ-25	XS0559915961	22 май 23	34,0	0		+
Альфа Банк – бесср.-2	XS2410104736	23 май 23	5,9	0		+
РЖД-27 Е	XS1843437036	23 май 23	11,0	0		+
Сбербанк-23 суб.	XS0935311240	23 май 23	26,3	1 000		+
Русгидро-24 RUB	XS2082937967	25 май 23	510,0	0		+
VEON-27	XS2252958751	25 май 23	21,1	0	+	
МТС-23	XS0921331509	30 май 23	12,5	500		
НЛМК-26	XS1843435337	30 май 23	11,8	0		
ГЛК-24	XS1577961516	31 май 23	12,8	0		+
НЛМК-26 Е	XS2346922755	2 июн 23	7,3	0		
ВТБ-бесср.	XS0810596832	6 июн 23	0,0	0	+	+
ABN Financial 23 Е	XS2183144810	12 июн 23	9,5	350		
ММК-24	XS1843434959	13 июн 23	10,9	0		+
RenCredit 24 Е суб.	XS2011269912	13 июн 23	1,8	0		
НЛМК-23	XS1405775617	15 июн 23	9,8	434		
Совкомфлот-23	XS1433454243	16 июн 23	13,4	498		+
VEON-24	XS1625994618	16 июн 23	13,2	0	+	
GeoPro-24	XS2008618501	19 июн 23	11,6	0		
VEON-25 RUB	XS2184900186	19 июн 23	630,0	0	+	
Тинькофф Банк бесср.-1	XS2387703866	20 июн 23	9,0	0		
РЖД-бесср. CHF	CH1100259816	23 июн 23	14,1	0		+
АЛРОСА-27	XS2010030919	26 июн 23	7,8	0		+
МКБ-24	XS1964558339	26 июн 23	7,7	0		+
Газпром-27-1	XS2196334671	29 июн 23	8,4	0		
Газпром-27 CHF	CH1120085688	30 июн 23	7,7	0		
ВТБ-35	XS0223715920	30 июн 23	0,7	0		+

Источник: SberCIB Investment Research

## Текущий статус платежей по еврооблигациям

Заемщик	Дата последнего платежа	Статус последнего платежа	Текущий статус
ABN Financial	9 ноя 22	Выплата через международную инфраструктуру не проведена. Компания провела расчеты с инвесторами, которые держат бумаги в российских депозитариях.	
Alliance Oil	31 мар 22	Бумаги досрочно погашены через международную инфраструктуру.	Компания досрочно погасила выпуск Alliance Oil - 23.
Evgaz	3 апр 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 она 15 ноября 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, купон по Evgaz-24 выплачен не будет.
GeoPro	18 дек 22	Компания провела отдельные платежи в соответствии с новым механизмом выплат.	7 ноября компания запросила согласия держателей выпуска на ряд изменений в документации, в т.ч. разделение платежей, получила согласие держателей.
Global Ports	23 мар 23	Компания провела отдельные платежи в соответствии с новым механизмом выплат.	Инвесторы разрешили разделение платежей и упрощенное погашение бумаг. Компания выплатит купон в соответствии с новым механизмом выплат.
Nordgold	10 апр 23	Выплата не проведена.	Компания в SDN. Компания проводила смену трасти по еврооблигациям, также предложила держателям обращаться с предложениями о выкупе у них бумаг.
VEON	26 апр 23	Ожидается выплата через международную инфраструктуру.	VEON получил все лицензии на внесение изменений в документацию выпусков с погашением в 2023 году, изменения вступают в силу в 4 апреля 2023 года. Держатели смогут предъявить к реализации пут-опцион с 5 по 19 апреля. Апор Брокер предложил всем российским держателям еврооблигаций VEON либо обменять бумаги на локальные выпуски Вымпелкома, либо продать с дисконтом.
АЛРОСА	10 апр 23	Выплата российским инвесторам проведена в рублях через НРД. Выплата через международную инфраструктуру не осуществлена.	Компания включена в список SDN.
Альфа-Банк	30 апр 23	Выплата российским инвесторам проведена в рублях через НРД и другие депозитарии. Выплата через международную инфраструктуру не осуществлена.	Банк включен в список SDN.
Борец	20 мар 23	Купон в пользу локальных держателей должен быть выплачен после завершения размещения замещающих облигаций.	Компания разместила замещающие облигации на \$221 млн в рамках обмена еврооблигаций Борец-26 (63,16% выпуска).
ВТБ	6 дек 22	Банк приостановил выплаты по бессрочным еврооблигациям, проводил платежи в пользу локальных инвесторов по остальным выпускам.	Банк включен в список SDN.

Источник: Интерфакс, компании, SberCIB Investment Research

## Текущий статус платежей по еврооблигациям

Заемщик	Дата последнего платежа	Статус последнего платежа	Текущий статус
ВЭБ	21 фев 23	Заемщик заплатил в рублях российским резидентам и резидентам дружественных стран в российских депозитариях, обязательства перед оставшимися держателями исполнены путем перечисления средств на счет типа «С».	Банк включен в список SDN.
Газпром	28 апр 23	Компания завершила обмен на замещающие локальные облигации еврооблигаций Газпром-23Е (44%), Газпром-24GBP (48,4%), Газпром-24Е (купон 2,25%, 35,8%), Газпром-24Е (купон 2,949%, 42,1%), Газпром-25Е (купон 4,364%, 45,7%), Газпром-25Е (купон 2,95%, 67%), Газпром-26 (61%), Газпром-26Е (53,6%), Газпром-27 (купон 4,95%, 54% общего объема), Газпром-27 (купон 3%, 44,3%), Газпром-27Е (32%), Газпром-27 CHF (33,6%), Газпром-28Е (52,9%), Газпром-28 (38,6%), Газпром-30 (68,4%), Газпром-29 (51,5%), Газпром-31 (40,5%), Газпром-34 (62,4%), Газпром-37 (62%), Газпром бесср. (71%), Газпром бесср. Е (55,1%). Оставшиеся в обращении еврооблигации продолжают обслуживаться через международную инфраструктуру.	Газпром 30 сентября запросил согласия 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 Газпром запросил согласия держателей Газпром-25Е, -26Е и -23CHF на изменение документации, согласие держателей было получено. Согласия держателей выпуска Газпром-24GBP на все запрошенные изменения в документации были получены. 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	27 фев 23	Нет данных.	Компания включена в список SDN. Компания приостановила выплаты по еврооблигациям.
Домодедово	15 фев 23	Эмитент планирует провести 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).
ЕвроХим	13 сен 22	Выплата не проведена.	Компания запросила согласия инвесторов на отсрочку платежей по купонам, согласие было предоставлено.
Лукойл	8 май 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 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, и держателям остальных своих еврооблигаций при получении купонных выплат.
Металлоинвест	22 апр 23	Заемщик разместил замещающие облигации (заместив 44% выпуска). Платеж в пользу иностранных держателей не был обработан платежным агентом.	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	5 апр 23	Выплата российским инвесторам проведена в рублях через НРД. Выплата через международную инфраструктуру не осуществлена.	Компания находится под блокирующими санкциями ЕС и Великобритании.
ММК	13 дек 22	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 ноя 22	Нет данных.	Компания предложила инвесторам согласовать разделение платежей и упрощенное погашение. Инвесторы согласовали изменения.
НЛМК	21 мар 23	Заемщик провел отдельные выплаты купона: локальным инвесторам - через НРД, международным - через международную систему расчетов.	Компания получила согласие держателей всех четырех выпусков еврооблигаций на внесение изменений в документацию для разделения платежей.
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	28 апр 23	Выплачен раздельно через НРД и международную инфраструктуру.	Компания получила согласие держателей на внесение изменений в документацию для разделения платежей. Компания одобрила размещение замещающих облигаций.
Петропавловск	14 ноя 22	Нет данных.	12 июля компания подала заявление о назначении внешнего управления. 11 января состоялось собрание кредиторов.
ПИК-Корпорация	19 май 23	Выплата купона еврооблигаций не проведена - купон перенесен на дату погашения.	3 августа компания провела техническое размещение замещающих облигаций для дальнейшего проведения обмена. Инвесторам предложены замещающие облигации. Также 5 декабря компания предложила держателям еврооблигаций сословать отсрочку всех купонных выплат до даты погашения, исключить все ковенанты из условий выпуска и сменить трасти. Согласие было получено, изменения вступили в силу.
ПМХ	23 мар 23	Компания заплатила в соответствии с новым механизмом: раздельно локальным и международным держателям бумаг.	Компания заручилась согласием держателей на разделение платежей. 12 декабря заемщик предложил дополнительные изменения в новый механизм платежей, а также упрощенное аннулирование еврооблигаций. Согласие инвесторов также было получено.
Полюс	14 апр 23	Выплачен раздельно через НРД и международную инфраструктуру.	Полюс внесен в санкционный список SDN США и находится под санкциями Великобритании. Держатели всех трех выпусков еврооблигаций согласовали проведение раздельных платежей. Компания сообщила о задержке выплаты частичного платежа по купону Полюс-24 в пользу международных инвесторов (29 июля).

Источник: Интерфакс, компании, SberCIB Investment Research

## Текущий статус платежей по еврооблигациям

Заемщик	Дата последнего платежа	Статус последнего платежа	Текущий статус
Ренессанс Кредит	13 дек 22	Компания заплатила держателям через НРД, включая счета типа "С", а также напрямую в соответствии с Указом Президента РФ №529.	
РЖД	19 апр 23	Выплачен российским инвесторам в рублях.	Компания находится под блокирующими санкциями Великобритании. Компания сообщила, что планирует осуществлять выплаты локальным инвесторам через НРД.
РСХБ	17 апр 23	Выплачен российским инвесторам в рублях через НРД, а также резидентам, чьи бумаги учитываются в иностранных депозитариях, на счета в российских банках. Выплаты нерезидентам отправлены на счет типа С эмитента еврооблигаций.	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	28 сен 22	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 ноя 22	Выплачен российским инвесторам в рублях. Выплата через международную инфраструктуру не осуществлена.	Банк включен в список SDN.
Северсталь	16 мар 23	Компания планирует провести выплату купонов в рублях	Компания в SDN. 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.
СИБУР	5 апр 23	Компания заплатила купон раздельно локальным и международным держателям бумаг.	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".
Совкомбанк	17 май 23	Банк приостановил выплаты по бессрчным еврооблигациям, проводит платежи в пользу локальных инвесторов по остальным выпускам.	Банк включен в список SDN. Банк провел обмен субординированных еврооблигаций первого и второго уровня на замещающие субординированные облигации второго уровня.
Совкомфлот	26 апр 23	Компания заплатила в рублях локальным держателям купоны от 16 июня и 26 апреля 2022 года. Заемщик завершил обмен на замещающие локальные облигации еврооблигаций Совкомфлот-23 (75,7% общего объема) и Совкомфлот-28 (73,9%). Из-за санкций 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 погасит 30-23. Также будет проведено доразмещение Совкомфлот 30-28, срок размещения довыпуска был продлен до 22 мая.
СУЭК	15 мар 23	Выплата не проведена.	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 еврооблигацией. Мы ожидаем, что держателям выпуска будет сделано предложение об обмене.
Тинькофф Банк	20 дек 22	Заемщик провел раздельные выплаты купона: локальным инвесторам через НРД, международным - через международную систему расчетов.	Банк под блокирующими санкциями ЕС. 6 марта банк сообщил, что приостановил выплату купонов по обоим выпускам бессрчных субординированных еврооблигаций.
ТМК / ЧТПЗ	13 фев 23	Выплачен российским инвесторам в рублях через НРД.	Компания в одностороннем порядке выплачивает купон российским инвесторам.
Уралкалий	24 апр 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 выплачен 15 сентября.
ФосАгро	24 апр 23	Выплачен раздельно через НРД и международную инфраструктуру.	Компания получила согласие держателей всех выпусков на разделение платежей российским и международным инвесторам, а также на упрощенное погашение бумаг в случае выкупа.
ХКФ Банк	8 май 23	Выплата по бессрчным еврооблигациям не проведена.	Компания решила не выплачивать купон по бессрчным облигациям.

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 реализовываться.

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.