

### Рынок облигаций

**Елизавета Наумова**

Старший аналитик Альфа-Директ

#### Рампа Energia выкупает подешевевший долг и акции

(+7 495) 974-2515 (8806)

Аргентинский энергетический игрок Рампа Energia 30 августа объявил о том, что увеличил программу обратного выкупа акций с первоначальной суммы в \$50 млн. до \$65 млн., или пока сумма не достигнет установленного законом предела выкупа в размере 10% от капитала Рампа.

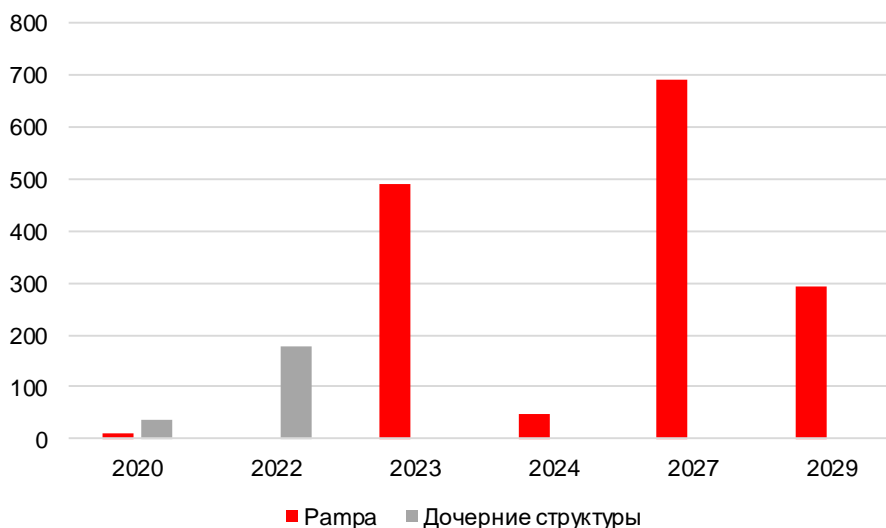
Для того, чтобы обойти это ограничение, 1 октября Рампа решил созвать внеочередное собрание акционеров и рассмотреть вопрос об уменьшении капитала путем аннулирования уже выкупленных акций (которые компания выкупала с октября 2018 года). Этот шаг позволит Рампа Energia продолжать выкупать свои собственные акции на открытом рынке, если это будет сочтено «целесообразным, с целью сокращения разрыва между справедливой стоимостью активов компании и котируемой ценой на фондовой бирже».

Помимо этого, менеджмент Рампа раскрыл информацию о том, что в августе проводил операции по выкупу облигаций. Рампа частично выкупила бумаги в каждом из своих выпусков:

Год погашения	Выкуп по номинальной стоимости, млн. USD	Средняя цена покупки, %	Оставшийся объем в обращении, млн. USD
2023	9	77,8	491
2027	50	73,3	690
2029	7	78,6	293

**Проактивные шаги компании отражают эффективную работу риск-менеджмента**, использующего сложившийся негативный фон на аргентинских рынках в интересах компании. Снижение процентных выплат по долгам и самого объема долга, а также выкуп акций позволит Рампа улучшить в будущем денежные потоки. По состоянию на 2 кв. 2019 г. компания имела \$613 млн. и не имеет существенных погашений вплоть до 2023 г.

График погашения обязательств Рампа Energia, в USD



Рейтинговое агентство Moody's 3 сентября понизило кредитный рейтинг компании до Саа1 с В2 вслед за понижением 30 августа суверенного рейтинга Аргентины до Саа2 с В2. По мнению Moody's кредитоспособность компаний не может быть полностью отделены от кредитного качества аргентинского правительства, таким образом, снижение напрямую не связано с ухудшением кредитного качества заемщика.

Сайт компании: <http://www.pampaenergia.com/>

**Справочно** Обзор от 14.08.2019 г. Flash Note. Рампа Energia отчиталась в разгар аргентинской просадки. <https://www.alfadirect.ru/api/analytics/file/15925>  
 Обзор 04.07.2019 г. Еврооблигации Рампа Energia. Новый выпуск аргентинского заёмщика. <https://www.alfadirect.ru/api/analytics/file/15924>

### Альфа-Банк

Проспект Академика Сахарова 12 Москва, Россия 107078  
+7 (495) 795-3712

**Начальник управления** Константин Шапшаров  
+7 (495) 228-8828 kshapsharov@alfabank.ru

<b>Аналитический отдел</b>	<b>+7 (495) 795-3676</b>	<b>Потребительский</b>	
<b>Начальник отдела</b>		Евгений Кипнис	ekipnis@alfabank.ru +7 (495) 795-3713
Борис Красноженов	bkrasnozhenov@alfabank.ru +7 (495) 795-3612	<b>Олеся Воробьева</b>	oovorobyeva@alfabank.ru +7 (499) 681-3075
<b>Макроэкономика</b>		<b>Финансы</b>	
Наталья Орлова, Ph.D.	norlova@alfabank.ru +7 (495) 795-3677	Евгений Кипнис	ekipnis@alfabank.ru +7 (495) 795-3713
<b>Стратегия</b>		<b>TMT, Сельское хоз-во</b>	
Джон Волш	jwalsh@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 8238)	Анна Курбатова	akurbatova@alfabank.ru +7 (495) 795-3740
<b>Металлы и горная добыча</b>		Олеся Воробьева	oovorobyeva@alfabank.ru +7 (499) 681-3075
Борис Красноженов	bkrasnozhenov@alfabank.ru +7 (495) 795-3612	<b>Перевод</b>	
Юля Толстых	yatolstyh@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 8681)	Анна Мартынова	amartynova@alfabank.ru +7 (495) 795-3676
<b>Нефть и газ</b>		<b>Спец. по данным/Аналитик</b>	
Антон Коряцко	akorytsko@alfabank.ru +7 (495) 795-3612	Денис Дорофеев	didorofeev@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 8086)
<b>Торговые операции и продажи (Москва)</b>	<b>+7 (495) 223-5500</b>	<b>Альфа Директ</b>	<b>+7 (495) 795-3680</b>
<b>Международные продажи</b>		<b>Директор</b>	
Александр Зоров	azorov@alfabank.ru +7 (495) 745-5621	Сергей Рыбаков	srybakov@alfabank.ru +7 (495) 795-3680
Светлана Голодинкина	sgolodinkina@alfabank.ru +7 (495) 785-7416	<b>Аналитический отдел</b>	
Артем Белобров	abelobrov@alfabank.ru +7 (495) 785-7414	Гельды Союнов	gsoyunov@alfabank.ru +7 (495) 641-3673
<b>РЕПО</b>		Алан Казиев	akaziev@alfabank.ru +7 (495) 974-2515 (доб. 8568)
Вячеслав Савицкий	vsavitskiy@alfabank.ru	Елизавета Наумова	enaumova@alfabank.ru +7 (495) 795-3680 (доб. 8806)
Олег Морозов	omorozov@alfabank.ru +7 (495) 783-5101	<b>Продажи</b>	
		Ирина Фадеева	ikfadeeva@alfabank.ru +7 (495) 974-2515 (доб. 8328)
		Валерий Кремнев	vkremnev@alfabank.ru +7 (499) 215-9009
		Ольга Бабина	obabina@alfabank.ru +7 (495) 974-2515 (доб. 4092)

### © Альфа-Банк, 2019 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29 01 1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами, и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.