Первые три месяца 2010 года не дали в полной мере реализовать амбиции участникам рынка организации рублевых облигационных займов. Несмотря на комфортные условия для заимствований, из-за вынужденной паузы, которую в начале года взяли эмитенты на первичном рынке в связи с новыми законодательными требованиями к эмиссии облигаций, объемы размещения оказались ниже, чем планировали организаторы выпусков. Правда, это не помешало сделать серьезные заявки на лидерство отдельным игрокам из числа частных инвестиционных банков, вошедших по итогам квартала в тройку лидеров рейтинга. Основная битва за мандаты впереди.

ЕЩЕ ПОВОЮЕМ

Антонина ТЕР-АСТВАЦАТУРОВА

Таблица 1
Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам 1 кв. 2010 г.

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ Капитал	39.0	5	9
2	Мосфинагентство	31.026	1	2
3	ИК Тройка Диалог	18.0	5	6
4	Газпромбанк	8.0	2	2
5-6	Райффайзенбанк	7.5	1	2
5-6	Ситибанк	7.5	1	2
7	Промсвязьбанк	5.5	3	3
8	Сбербанк России	5.0	3	4
9	ТрансКредитБанк	4.5	3	4
10	ГЛОБЭКСБАНК	3.5	1	1
11	ФК ОТКРЫТИЕ	3.0	1	2
12	РОНИН	2.5	1	2
13	Углеметбанк	2.0	1	1
14-17	Группа компаний РЕГИОН	1.0	1	2
14-17	Крайинвестбанк	1.0	1	1
14-17	Связь-Банк	1.0	1	1
14-17	Восточный Экспресс Банк	1.0	1	1
18	Росбанк	0.665	2	2
	Сумма	**141.692**		

МАЛОВАТО КОРОЛЕВСТВО

По сравнению со вторым полугодием 2009 года, когда инвестиционные банки после затянувшейся позиционной войны за мандаты почувствовали-таки, что пора переходить к наступлению, и уверенно ринулись в бой, размахивая своими организаторскими знаменами и проталкивая во все распахнувшиеся на первичку окна оробевших эмитентов, начало 2010 года показало, что первый квартал не принесет участникам внутреннего рынка организации облигационных выпусков серьезных трофеев. Из-за законодательных проволочек с регистрацией изменений в старые выпуски многие эмитенты сошли с гонки за дешевыми деньгами в первые месяцы нового года. В результате отдельные инвестиционные банки, строившие маниловские планы по освоению имеющейся ликвидности на благо заемщиков, остались без работы и вынуждены были фактически взять отпуск без содержания.

Всего за три месяца 2010 года российские корпорации разместили 23 выпуска облигаций на общую сумму 108 млрд руб. Субфедеральные и муниципальные заемщики смогли продать пять выпусков долговых ценных бумаг совокупным объемом 33.692 млрд руб. Это в два раза больше, чем за тот же период 2009 года (тогда при формировании рейтингов Cbonds учитывал 11 корпоративных выпусков облигаций общим объемом 52.905 млрд руб. и одну эмиссию муниципальных бумаг на сумму 8.331 млрд руб.), но на фоне его ошеломляющих итогов на триллион низкий старт эмитентов и инвестбанков в первом квартале нынешнего года принес легкое разочарование всем участникам.

И ВНОВЬ ПРОДОЛЖАЕТСЯ БОЙ...

Правда, тот факт, что отдельные завсегдатаи пятерки лидеров рейтинга

организаторов Cbonds решили воспользоваться паузой в начале года и передохнуть, обеспечил фору игрокам, когда-то распрошавшимся с завидным местом в тройке, и вернул их в ряды сильнейших.

Речь в первом случае, конечно, вовсе не о непоколебимом «ВТБ Капитале», с чьими лидерскими качествами, подкрепленными инвестиционными возможностями, пока не сравнится ни один госбанк, независимо от приставки. Он, кому любая коньюнктура нипочем, по итогам первого квартала по-прежнему на первом месте с объемом размещения в 39 млрд руб. и девятью выпусками за плечами. В прошлом году на том же месте в тот же час ВТБ скромно довольствовался тремя эмиссиями на общую сумму 15.083 млрд руб.

Зато вечный спутник «ВТБ Капитала», как показали итоги первого квартала, оказался не таким уж вечным. «Двойственный союз» распался. Газпромбанк сверзся на четвертое место в общем рейтинге с 8 млрд руб., отстав от своего главного конкурента за третье место аж на 10 млрд руб.

Пока Газпромбанк преспокойно почивал на лаврах 2009 года, неутомимый четвертый лишний занял-таки вполне заслуженно место в лидерской тройке. По результатам первых трех месяцев 2010 года ИК «Тройка Диалог» заняла третье место в общем рейтинге организаторов рублевых выпусков, разместив шесть эмиссий облигаций общим объемом 18 млрд руб. (в рейтинге организаторов корпоративных сделок у инвесткомпании второе место).

Пока неизвестно, как распределятся места в тройке по итогам полугодия. Не исключено, что Газпромбанк вернется в ряды активных игроков. Но и в том, что «Тройка» постарается не упустить честно заработанное второе место, сомневаться не приходится.

В начале года решил вернуться в игру Райффайзенбанк. По итогам прошлого года он находился на седьмом месте в рейтинге организаторов корпоративных выпусков с объемом 45.183 млрд руб. За первые три месяца 2010 года австрийская «дочка» переместилась на четвертую позицию в том же списке, организовав два выпуска на общую сумму 7.5 млрд руб. Там же теснится Ситибанк, перемахнувший за прошедший квартал сразу через пять ступеней.

Сбербанк, завершивший 2009 год на третьем месте в рейтинге организаторов корпоративных выпусков с объемом 94.667 млрд руб., спустя три месяца пока только на шестом. В его активе четыре сделки на 5 млрд руб. Судя по текущей активности госбанка на первичном рынке, ждать особых подвигов от него до конца года не стоит. Хотя определенные рокировки в лидерской пятерке во втором полугодии могут произойти.

Таблица 2
Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам 1 кв. 2010 г., корпоративный сектор

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ Капитал	39.0	5	9
2	ИК Тройка Диалог	18.0	5	6
3	Газпромбанк	8.0	2	2
4-5	Райффайзенбанк	7.5	1	2
4-5	Ситибанк	7.5	1	2
6	Сбербанк России	5.0	3	4
7	ТрансКредитБанк	4.5	3	4
8-9	Промсвязьбанк	3.5	2	2
8-9	ГЛОБЭКСБАНК	3.5	1	1
10	ФК ОТКРЫТИЕ	3.0	1	2
11	РОНИН	2.5	1	2
12	Углеметбанк	2.0	1	1
13-16	Группа компаний РЕГИОН	1.0	1	2
13-16	Восточный Экспресс Банк	1.0	1	1
13-16	Связь-Банк	1.0	1	1
13-16	Крайинвестбанк	1.0	1	1
	Сумма	**108.000**		

ТЕМНАЯ ЛОШАДКА

В отсутствие явных претендентов на прорыв, главной интригой рейтинга, связанной с перестановками в первой десятке участников итоговой таблицы, во второй половине года может стать заявка ТрансКредитБанка на серьезное усиление инвестиционно-банковского бизнеса. В начале апреля «железнодорожный» банк, до сих пор обслуживающий почти исключительно инвестиционные потребности госмонополии, объявил о создании новой инвесткомпании. «ТКБ Капитал» будет заниматься клиентскими торговыми операциями на рынках акций, долговых и производных инструментов, организацией и сопровождением сделок M&A, привлечением долгового и акционерного капитала. Основу новой команды составят сотрудники департамента

Таблица 3
Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам 1 кв. 2010 г., корпоративный сектор, без учета собственных выпусков

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ Капитал	39.0	5	9
2	ИК Тройка Диалог	18.0	5	6
3	Газпромбанк	8.0	2	2
4-5	Ситибанк	7.5	1	2
4-5	Райффайзенбанк	7.5	1	2
6	Сбербанк России	5.0	3	4
7	ТрансКредитБанк	4.5	3	4
8	Промсвязьбанк	3.5	2	2
9	ФК ОТКРЫТИЕ	3.0	1	2
10	РОНИН	2.5	1	2
11	Углеметбанк	2.0	1	1
12-14	Группа компаний РЕГИОН	1.0	1	2
12-14	Крайинвестбанк	1.0	1	1
12-14	Связь-Банк	1.0	1	1
	Сумма	**103.5**		

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ИК Тройка Диалог	18.0	5	6
2	ВТБ Капитал	11.5	3	4
3	Газпромбанк	8.0	2	2
4-5	Ситибанк	7.5	1	2
4-5	Райффайзенбанк	7.5	1	2
6	Сбербанк России	5.0	3	4
7	ТрансКредитБанк	4.5	3	4
8	ФК ОТКРЫТИЕ	3.0	1	2
9	Углеметбанк	2.0	1	1
10-11	Связь-Банк	1.0	1	1
10-11	Группа компаний РЕГИОН	1.0	1	2
	Сумма	**69.0**		

Таблица 4
Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам 1 кв. 2010 г., корпоративный сектор, без учета банков и финансовых институтов

инвестиционно-банковских услуг ТрансКредитБанка и инвестиционной компании «КИТ Финанс».

Комментируя создание новой компании, президент ТрансКредитБанка Юрий Новожилов отметил, что особое внимание планируется уделить укреплению ряда направлений, прежде всего, организации доступа для компаний среднего бизнеса на рынки капиталов.

Таблица 5
Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам 1 кв. 2010 г., муниципальный сектор

	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	Мосфинагентство	31.026	1	2
2	Промсвязьбанк	2.0	1	1
3	Росбанк	0.665	2	2
	Сумма	**33.692**		

В первом квартале ТКБ, занявший седьмую строчку рейтинговой таблицы с объемом 4.5 млрд руб., уже засветился на размещениях двух выпусков облигаций авиакомпании «Ютэйр». Возможно, во второй половине года объединенная инвесткомпания сможет подзаработать еще больше очков на продвижении на рынок эмитентов из числа крепких «середнячков».

Кстати, Промсвязьбанк, взявший на себя эту миссию под занавес 2009 года, завершил первый квартал на седьмом месте в общем рейтинге, закрыв всего три сделки общим объемом 5.5 млрд руб.

До конца года у него есть все шансы разогнать свой рейтинг, повысив активность на рынке организации муниципальных выпусков, где в последнее время ПСБ стал довольно частым гостем. По итогам первого квартала у банка в сегменте субфедов всего одна сделка — по размещению облигаций Республики Саха (Якутия) на 2 млрд руб. У традиционного лидера рейтинга организаторов субфедеральных и муниципальных размещений среди рыночных игроков — РОСБАНКА, по итогам первых трех месяцев третье место. Но уже к концу полугодия он ожидаемо вырвется на второе место: ближайшей сделкой РОСБАНКа должно стать размещение Волгоградской области (в конце апреля он выиграл аукцион по выбору генагента займа). Другие вероятные кандидаты в список лидеров этого рынка — ИК «Тройка Диалог», БАЛТИНВЕСТБАНК и Банк Москвы.

Апрельская коррекция, вмешавшаяся в ситуацию на первичке и уже заставившая спасовать отдельных эмитентов перед походом за рублем, явно спутала карты отдельным игрокам рынка инвестиционно-банковских услуг и еще напомнит о себе, когда придет время подсчитывать результаты первого полугодия. Судя по всему, они не теряют надежды на то, что время достать из долгого ящика залежавшиеся мандаты наступит не позднее лета 2010 года.

Таблица 6
Топ-30 андеррайтеров по итогам первого квартала 2010 года

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ Капитал	33.445	5	9
2	Мосфинагентство	31.026	1	2
3	ИК Тройка Диалог	16.0	5	6
4	Ситибанк	7.992	2	3
5	Райффайзенбанк	7.5	1	2
6	Сбербанк России	4.86	3	4
7	ТрансКредитБанк	4.471	5	7
8	Углеметбанк	4.144	3	3
9	Связь-Банк	3.456	2	3
10	ФК ОТКРЫТИЕ	3.125	2	3
11	РОНИН	1.445	4	5
12	Промсвязьбанк	1.364	4	5
13	Крайинвестбанк	1.0	1	1
14	Группа компаний РЕГИОН	0.915	2	3
15	ГЛОБЭКСБАНК	0. 803	2	3
16	Росбанк	0. 74	3	3
17	Совкомбанк	0. 67	2	2
18	Газэнергопромбанк	0. 52	2	2
19	Московский Кредитный банк	0. 5	1	1
20	МДМ Банк	0. 492	1	2
21	Брокеркредитсервис Консалтинг	0. 463	4	5
22	Банк Петрокоммерц	0. 448	3	4
23	НОВИКОМБАНК	0. 428	3	4
24	Русь-Банк	0. 406	3	4
25	Восточный Экспресс Банк	0. 4	1	1
26	ING Wholesale Banking Россия	0. 369	1	2
27	ЛОКО-Банк	0. 313	3	4
28	Нацинвестпромбанк	0. 298	2	3
29-30	АЛОР ИНВЕСТ	0. 295	1	2