Первый квартал 2010 года получился насыщенным на события, которые оказали заметное влияние на расстановку сил в финансовом мире. В то время как умы инвесторов будоражили негативные новости из еврозоны, на рынок один за другим стали выходить эмитенты Emerging Markets, которые разместили более 100 выпусков еврооблигаций на общую сумму $69 млрд. В результате за первые три месяца объем выпущенных еврооблигаций стран с развивающимися рынками достиг 40% от итоговых показателей 2009 года. При этом во всех рейтингах, опубликованных Cbonds, лидеры прошлого года уступили свои позиции. Но, судя по количеству сделок, запланированных на второй квартал, ситуация может измениться.

JP Morgan водит

РЕЙТИНГ ИНВЕСТИЦИОННЫХ БАНКОВ ПО ИТОГАМ 1 КВАРТАЛА 2010 ГОДА: EMERGING MARKETS

Константин ЛЫСЕНКО

ЕВРООБЛИГАЦИИ РОССИИ

Итоги прошедшего квартала показали, что рынок еврооблигаций стран Emerging Markets полностью восстановился и продолжает активно наращивать объемы первичных размещений. На международный долговой рынок выходят как суверенные заемщики, так и корпоративные, представляющие различные отрасли промышленности и финансовые институты. Тем не менее, ситуацию в странах СНГ нельзя назвать однозначной. С одной стороны, российские компании к концу марта почувствовали уверенность и успешно разместили несколько выпусков.

Таблица 1
Рейтинг организаторов еврооблигаций России

№'1Q 2010	№' 2009	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Количество эмитентов	Количество эмиссий	Эмиссии
1	8	JP Morgan	1 483	18.59%	5	5	Alliance Oil Company, 2015; Альфа-Банк, 2015-2; Банк Москвы, 2015-2 (LPN); ВТБ, 2015-2 (LPN16); РЖД, 2017 (LPN)
2	2	ВТБ Капитал	1 184	14.84%	5	5	ВТБ, 2015-2 (LPN16); ВТБ Капитал, 2010 (RCN); Международный Промышленный Банк, 2013 (LPN); РЖД, 2017 (LPN); ТМК, 2015 (CNV)
3	9	Citigroup	889	11.14%	3	3	Банк Ренессанс Капитал, 2013 (LPN); Россельхозбанк, 2013, RUR (LPN); Северсталь, 2018
4	1	Credit Suisse	837	10.49%	5	5	Alliance Oil Company, 2015; Банк Москвы, 2015-2 (LPN); Международный Промышленный Банк, 2013 (LPN); Северсталь, 2018; Татфондбанк, 2012 (LPN)
5	6	Barclays Capital	833	10.45%	2	3	РЖД, 2017 (LPN); ТНК-ВР, 2015 (LPN); ТНК-ВР, 2020 (LPN)
6	5	BNP Paribas	630	7.90%	2	2	Alliance Oil Company, 2015; Россельхозбанк, 2013, RUR (LPN)
7	14	Deutsche Bank	417	5.22%	1	1	ВТБ, 2015-2 (LPN16)
8	4	UBS	338	4.23%	2	2	Альфа-Банк, 2015-2; ТМК, 2015 (CNV)
9–10	-	Calyon	333	4.18%	1	2	ТНК-ВР, 2015 (LPN); ТНК-ВР, 2020 (LPN)
9–10	12	RBS	333	4.18%	1	2	ТНК-ВР, 2015 (LPN); ТНК-ВР, 2020 (LPN)
11	15	Goldman Sachs	250	3.13%	1	1	Банк Москвы, 2015-2 (LPN)
12	-	Альфа-Банк	200	2.51%	1	1	Альфа-Банк, 2015-2
13	7	Morgan Stanley	138	1.72%	1	1	ТМК, 2015 (CNV)
14	19	Ренессанс Капитал	113	1.41%	1	1	Банк Ренессанс Капитал, 2013 (LPN)
		ИТОГО	7 978	100%			

Источник: Cbonds

№'1Q 2010	№' 2009	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	3	Deutsche Bank	7 698	11.11	27	29
2	1	Citigroup	7 601	10.97	23	25
3	4	JP Morgan	6 976	10.07	25	28
4	2	HSBC	6 808	9.83	23	25
5	5	Barclays Capital	6 523	9.42	20	22
6	9	Goldman Sachs	3 774	5.45	10	12
7	6	Credit Suisse	3 264	4.71	16	17
8	7	Merrill Lynch	2 930	4.23	16	16
9	13	BNP Paribas	2 461	3.55	12	12
10	10	Morgan Stanley	2 230	3.22	10	10
11	8	UBS	2 125	3.07	7	7
12	11	RBS	2 021	2.92	7	8
13	15	ВТБ Капитал	1 184	1.71	5	5
14	27	Standard Bank	1 167	1.68	2	2
15	12	Santander	1 112	1.61	7	7
		ИТОГО по топ-15	58 349	84		
		ИТОГО	69 751	100		

Источник: Cbonds

Таблица 2
Рейтинг организаторов еврооблигаций Emerging Markets, топ-15

Поражает разнообразие российских эмитентов, появившихся на рынке: от квазисуверенов (РЖД) и крупнейших госбанков (ВТБ, Россельхозбанк) до компаний и частных банков с рейтингом ниже инвестиционного уровня (Alliance Oil Company и банк «Ренессанс Капитал»). Всего российскими заемщиками было размещено 14 выпусков еврооблигаций на $8 млрд, что более чем в пять раз превышает объем эмиссий за аналогичный период предыдущего года, когда было проведено всего четыре сделки на $1.4 млрд. С другой стороны, на первичном рынке других стран СНГ в течение первого квартала вообще не было привлечено новых денег. Лишь в конце марта казахстанский Альянс Банк завершил реструктуризацию своих долгов, выпустив шесть выпусков евробондов общей стоимость $995 млн.

Лидером в рейтинге организаторов российских еврооблигаций по итогам первого квартала стал банк JP Morgan, который выступил букраннером по пяти сделкам на $1 483 млн. По сравнению с итогами 2009 года банк поднялся с восьмого на первое место. По прежнему удерживает высокие позиции «ВТБ Капитал», который остался на втором месте с пятью эмиссиями на $1 184 млн. Третью строчку рейтинга занял Citigroup с тремя сделками на $889 млрд. Банк также значительно улучшил свои позиции по сравнению с девятым местом в 2009 году. Лидер рейтинга 2009 года Credit Suisse занял четвертое место с пятью выпусками на $837 млн. Газпромбанк, находившийся по итогам прошлого года на третьем месте, не провел ни одной сделки в текущем году. Зато помимо «ВТБ Капитала» в рейтинг попали еще два российских финансовых института — Альфа-Банк и ИК «Ренессанс Капитал».

ЕВРООБЛИГАЦИИ EMERGING MARKETS

В рейтинге организаторов еврооблигаций на рынках Emerging Markets позиции распределились следующим образом. Первое место занял Deutsche Bank, который провел 29 сделок на общую сумму $7.7 млрд. На втором месте с незначительным отставанием лидер 2009 года — Citigroup. Банк провел 25 сделок на $7.6 млрд. На третьем месте

Таблица 3
Рейтинг организаторов суверенных еврооблигаций Emerging Markets, топ-15

№'1Q 2010	№' 2009	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Количество эмитентов	Количество эмиссий	Эмиссии
1	4	HSBC	3 940	14.15	5	7	Литва, 2020; Польша, 2025; Польша, 2017-3; Румыния, 2015; Турция, 2040; Филиппины, 2034; Филиппины, 2020
2	2	Barclays Capital	3 745	13.45	7	8	Вьетнам, 2020; Израиль, 2020; Индонезия, 2020; Литва, 2020; Польша, 2017-3; Турция, 2021; Филиппины, 2034; Филиппины, 2020
3	3	Deutsche Bank	3 705	13.30	6	7	Бахрейн, 2020; Венгрия, 2020-2; Вьетнам, 2020; Румыния, 2015; Филиппины, 2034; Филиппины, 2020; ЮАР, 2020
4	1	Citigroup	3 063	11.00	5	5	Венгрия, 2020-2; Вьетнам, 2020; Индонезия, 2020; Мексика, 2020-2; Польша, 2017-3
5	5	JP Morgan	1 583	5.69	3	3	Бахрейн, 2020; Мексика, 2020-2; Турция, 2040
6	11	RBS	1 221	4.38	3	3	Литва, 2020; Польша, 2014-4, CHF; Турция, 2021
7	13	Morgan Stanley	1 182	4.24	2	2	Израиль, 2020; Мексика, 2020-2
8–10	9	Societe Generale	1 088	3.91	1	1	Польша, 2025
8–10	18–19	UniCredit Group	1 088	3.91	1	1	Польша, 2025
8–10	12	ING Wholesale Banking Лондон	1 088	3.91	1	1	Польша, 2025
11	21	Standard Bank	1 000	3.59	1	1	ЮАР, 2020
12	8	UBS	888	3.19	2	2	Польша, 2014-4, CHF; Турция, 2040
13	10	Merrill Lynch	833	2.99	2	2	Мексика, 2020-2; Турция, 2021
14	18–19	BNP Paribas	817	2.93	2	2	Бахрейн, 2020; Ливан, 2020
15	7	Goldman Sachs	682	2.45	1	1	Израиль, 2020
		ИТОГО по топ-15	25 923	93			
		ИТОГО	27 845	100			

Источник: Cbonds

№'1Q 2010	№' 2009	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	2	JP Morgan	5 393	13.02	22	25
2	3	Citigroup	4 538	10.95	18	20
3	4	Deutsche Bank	3 994	9.64	21	22
4	12	Goldman Sachs	3 092	7.46	9	11
5	1	HSBC	2 868	6.92	18	18
6	6	Barclays Capital	2 778	6.70	13	14
7	5	Credit Suisse	2 598	6.27	15	16
8	7	Merrill Lynch	2 097	5.06	14	14
9	11	BNP Paribas	1 645	3.97	10	10
10	10	UBS	1 238	2.99	5	5
11	14	ВТБ Капитал	1 184	2.86	5	5
12	9	Santander	1 112	2.69	7	7
13	8	Morgan Stanley	1 048	2.53	8	8
14–15	19	Banco Itau	829	2.00	6	6
14–15	21	BB Securities	829	2.00	4	6
		ИТОГО по топ-15	35 243	85		
		ИТОГО	41 431	100		

Источник: Cbonds

Таблица 4
Рейтинг организаторов корпоративных еврооблигаций Emerging Markets, топ-15

обосновался JP Morgan, организовав 28 эмиссий на $7 млрд. Также в топ-5 вошли HSBC и Barclays Capital. Отметим, что по сравнению с 2009 годом состав пятерки ведущих организаторов еврооблигаций Emerging Markets не изменился. Deutsche Bank и JP Morgan улучшили свои позиции, поднявшись с третьего и четвертого на первое и третье места соответственно. Citigroup и HSBC заняли более низкие места. Barclays Capital же прочно удерживает пятую строчку рейтинга.

Любопытная картина наблюдается в рейтингах еврооблигаций Emerging Markets отдельно по секторам (суверенному и корпоративному). Так, лидер общего зачета Deutsche Bank занял в обоих рейтингах лишь третью строчку. На первом же месте в рейтинге организаторов суверенных еврооблигаций EM находится HSBC, который организовал семь сделок на $3.9 млрд. Банк, по сравнению с прошлым годом, поднялся на три позиции вверх. На втором месте — Barclays Capital с 8 выпусками на $3.7 млрд.

В рейтинге организаторов корпоративных еврооблигаций Emerging Markets лидерство, как и в российском сегменте, захватил JP Morgan, который провел 25 размещений на $5.4 млрд. Вторую строчку удерживает Citigroup с 20 сделками на $4.5 млрд.

Таблица 5
Рейтинг организаторов еврооблигаций на мировых рынках, топ-15

№'1Q 2010	№' 2009	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Количество эмиссий
1	2	Barclays Capital	105 431	8.98	255
2	1	JP Morgan	102 658	8.75	274
3	3	Deutsche Bank	102 510	8.73	324
4	5	Merrill Lynch	74 447	6.34	234
5	12	UBS	74 339	6.33	195
6	4	Citigroup	65 779	5.61	181
7	6	HSBC	64 827	5.52	216
8	11	Credit Suisse	62 595	5.33	206
9	7	RBS	51 526	4.39	192
10	9	BNP Paribas	47 979	4.09	163
11	10	Goldman Sachs	45 336	3.86	123
12	8	Morgan Stanley	43 942	3.74	136
13	13	Societe Generale	33 620	2.86	69
14	14	Credit Agricole	32 239	2.75	103
15	16	RBC Capital Markets	20 827	1.77	129
		ИТОГО по топ-15	928 055	79	
		ИТОГО	1 173 576	100	

Источник: EuroWeek по данным Dealogic. Расчеты: Cbonds

В рейтинге организаторов корпоративных еврооблигаций Emerging Markets лидерство, как и в российском сегменте, захватил JP Morgan, который провел 25 размещений на $5.4 млрд. Вторую строчку удерживает Citigroup с 20 сделками на $4.5 млрд.

МИРОВОЙ РЫНОК

Общий объем новых выпусков еврооблигаций, размещенных в первом квартале 2010 года на мировом рынке, по данным EuroWeek и Dealogic, составил порядка $1 174 млрд, что на 9% ниже показателя первых трех месяцев 2009 года. Основным фактором сокращения объема первичных выпусков стала нестабильная ситуация на рынках развитых стран.

> ЛИДЕРОМ В РЕЙТИНГЕ ОРГАНИЗАТОРОВ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ ПО ИТОГАМ ПЕРВОГО КВАРТАЛА СТАЛ БАНК JP MORGAN, КОТОРЫЙ ВЫСТУПИЛ БУКРАННЕРОМ ПО ПЯТИ СДЕЛКАМ НА $1 483 МЛН

В рейтинге организаторов еврооблигаций на мировых рынках Barclays Capital отодвинул на вторую строчку JP Morgan. Всего банки разместили евробондов на $105.4 и $102.7 млрд соответственно. Третье место, как и в 2009 году, удерживает Deutsche Bank с объемом $102.5 млрд. Значительно улучшили свои позиции UBS (поднялся в рейтинге с 12 на 5 место) и Credit Suisse (поднялся с 11 на 8 место). Вылетел из десятки лучших Morgan Staley, переместившийся на 12 место.

Пока ситуация в проблемных странах еврозоны не получила окончательной развязки, во втором квартале 2010 года банки-организаторы, воспользовавшись вынужденным затишьем на рынках развитых стран, продолжат расширять инвестиционно-банковский бизнес в сегменте Emerging Markets.