Итоги полугодия на внутреннем рынке организации облигационных займов принесли жестокое разочарование одним игрокам, позволили вздохнуть с облегчением другим и дали далеко не призрачную надежду на впечатляющие годовые результаты третьим. Противостояние двух сил — государственных банков с одной стороны и рыночных игроков с другой — накалилось к концу шестого месяца 2010 года до предела. Нынешний раунд закончился для последних бесславно. Закрепив результат, хоть и несколько сомнительной победой, госбанки взялись налаживать отношения с перспективными союзниками, что уже к концу года может привести к образованию интересных коалиций. Это позволит им противопоставить «частникам» помимо административного ресурса — главного оружия массового поражения, бьющего точно в цель, в верхушку рейтинга — еще и мощную объединенную команду на рынках DCM.

Уступите лыжню!

АНТОНИНА ТЕР-АСТВАЦАТУРОВА

Как и первый квартал, второй триместр участники рынка организации облигационных выпусков начали с плохой успеваемостью. Если на старте 2010 года препятствия инвестбанкам и их протеже из числа эмитентов чинил регулятор, ужесточивший требования к условиям регистрации эмиссий, то уже в конце апреля, не успев вдоволь насладиться вольготными условиями на первичном рынке, организаторы, как следует разогнавшись, по неосторожности угодили вместе с подопечными в очередную яму, где темно и страшно. Коррекция, накрывшая рынки, отбила охоту казать нос на рынок даже вооруженным до зубов сильным кредитным качеством и рейтингами эмитентам. Прийти в чувство всем участникам инвестиционного процесса удалось только к началу лета.

Вывод по итогам первого полугодия: выпусков стало больше, а их объемы — меньше. Результат шестимесячной работы инвестбанковских команд: 67 выпусков корпоративных облигаций общим объемом 295.901 млрд руб. и десять эмиссий муниципальных бумаг на сумму 50.535 млрд руб.

Первую половину прошлого года инвестбанки закрыли с таким результатом: 53 корпоративных займа общим объемом 353.098 млрд руб. и 11 муниципальных выпусков на сумму 73.693 млрд руб.

ДАЙ МИЛЛИАРД, ДАЙ МИЛЛИАРД!

Право числиться вожаком «стаи» все ж таки снова сохранил за собой «ВТБ Капитал». Правда, на этот раз старейший участник рейтинга едва ли не «промахнулся». За шесть месяцев игрок разместил 17 выпусков облигаций общим объемом 58.5 млрд руб. В прошлом году за тот же период банк смог пустить в оборот 15 эмиссий на сумму 83.529 млрд руб.

Однако гораздо более впечатляющими выглядят цифры, которые высветились на второй строчке таблицы. Верный «соратник» «ВТБ Капитала» — ИК «Тройка Диалог» — по итогам полугодия сумел выйти на второе место в рейтинге. 1 млрд руб.! Именно такой суммы не хватило «троянцам», чтобы дотянуться до призового первого. За шесть месяцев инвесткомпания провела 13 сделок общим объемом 57.5 млрд руб. Такого отчаянного соревнования за первенство рейтинг Cbonds не помнит уже давно. Для сравнения, в прошлом году «Тройка Диалог» отставала от конкурента на 56 с лишним миллиардов, прове-

дя за полгода только девять сделок общим объемом 26.727 млрд руб.

На сей раз обстоятельства победы одного игрока и поражения другого могли бы вызвать у стороннего наблюдателя, а тем более непосредственного участника «боевых действий», ряд риторических вопросов. К примеру, по что вы, братцы «ВТБ Капитал» и «ТКБ Капитал», ИК «Ренессанс Капитал» обидели, алмазные мои?

К двум последним участникам пьесы еще вернемся. А «Тройка» явно постарается побороть синдром второго места и отыграть пропущенные очки по итогам года. Посмотрим на промежуточные результаты состязания на исходе третьего квартала.

РЕНЕССАНС ЧАСТНЫХ КОМАНД

Обратимся к другим рокировкам внутри пятерки «самых сильных». В отличие от «ВТБ Капитала», чей «импичмент», случись он все-таки, был бы верхом неожиданности, выдворение Газпромбанка из топ-5 по итогам прошедших шести месяцев прошло без шума и пыли, не став ни для кого сюрпризом. Еще год назад — в июне 2009 года — ГПБ находился на стабильно третьем месте в рейтинге организаторов корпоративных эмиссий с 11 сделками общим объемом 59.55 млрд руб., а завершил второе полугодие и вовсе на второй строчке, набрав 107.717 млрд руб. Но уже по итогам первого квартала 2010 года госбанк начал сдавать и отпросился на четвертое место в общем рейтинге с выручкой всего 8 млрд руб.

В результате к концу первого полугодия, замешкавшись и сумев накопить за месяц пять сделок общим объемом 15.3 млрд руб., Газпромбанк опустился аж на седьмое место в общем рейтинге и пропустил вперед ИК «Ренессанс Капитал», страдавшую излишней скромностью в последний год. Судя по всему, взглянув в глаза правдивому рейтингу, бойцы из «Ренессанса» нашли силы справиться с мучившими их комплексами и начали масштабную компанию за возрождение собственных позиций в рыночных списках. Кстати, справедливости ради стоит упомянуть, что в поисках свежих сил инвесткомпания не только активно мобилизовала внутренние резервы, но и позаимствовала внешние, укрепив команду сильными нападающими из Газпромбанка. Результат не заставил себя ждать. По итогам первого полугодия ИК «Ренессанс Капитал» на шестом месте в общем рейтинге с объемом 18.982 млрд руб. В прошлом году в это же время компания находилась аж на 11 строчке с 9 млрд руб.

Первое полугодие 2010 года по праву может считаться триумфом частных инвестиционных банков. Дорогого стоит возвращение в тройку ее некогда постоянного участника — Райффайзенбанка. Австрийкам бронза обошлась в шесть сделок на 27.982 млрд руб. Анонсированные на третий квартал мандаты дают лишний повод заговорить о том, что Райффайзенбанк взял на себя непростую миссию — тащить за собой на рынок третий эшелон. Правда, количество планируемых сделок почти не оставляет сомнений в том, что, доташив тяжелую ношу, к концу года банк сможет-таки закрепить третий результат.

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Кол-во эмиссий
1	ВТБ Капитал	58.500	9	17
2	ИК Тройка Диалог	57.500	10	13
3	Мосфинагентство	40.834	1	2
4	Райффайзенбанк	27.982	5	6
5	ТКБ Капитал (включая КИТ Финанс ИБ (ООО), Транс-КредитБанк)	24.667	9	13
6	Ренессанс Капитал	18.982	3	3
7	Газпромбанк	15.300	5	5
8	ФК УРАЛСИБ	10.400	5	5
9	Сбербанк России ОАО	9.667	5	7
10	Промсвязьбанк	9.500	6	6
11	Ситибанк	8.500	2	3
12	РОСБАНК	8.169	4	5
13	Банк ЗЕНИТ	6.500	2	2
14	Банк Москвы	6.386	5	5
15	ФК ОТКРЫТИЕ	5.150	4	6
16	РОНИН	4.250	2	3
17	ФЦ Инфина	3.600	3	3
18	ГЛОБЭКСБАНК	3.500	1	1
19	ВЭБ Капитал	3.333	1	1
20	Углеметбанк	3.000	1	2
21	Татфондбанк	2.000	1	1
22	Крайинвестбанк	1.900	2	2
23	БАЛТИНВЕСТБАНК	1.845	3	3
24	Связь-Банк	1.750	2	2
25	Альфа-Банк	1.667	2	2
26	Мой Банк	1.603	1	1
27-28	МДМ Банк	1.500	1	1
27-28	Авангард АКБ	1.500	1	1
29-33	Восточный Экспресс Банк	1.000	1	1
29-33	Группа компаний РЕГИОН	1.000	1	2
29-33	МБРР	1.000	1	1
29-33	НОМОС-БАНК	1.000	2	2
29-33	БИНБАНК	1.000	1	1
34	МежТопЭнергоБанк	900	2	2
35	Банк Петрокоммерц	500	1	1
36	АЛОР ИНВЕСТ	300	1	1
37	СБ Банк	250	1	1
	Сумма	346.436		

Таблица 1

Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам первого полугодия 2010 г.

«Друзья мои, прекрасен наш союз!
Он, как душа, неразделим и вечен —
Неколебим, свободен и беспечен,
Срастался он под сенью дружных муз…»

В отличие от инициативы частных банков, удививших своей прытью в первые шесть месяцев 2010 года, прорыв

другого игрока, взлетевшего по ступеням рейтинга аж до пятой строчки, был вполне предсказуем. Слившись в едином порыве с банком «КИТ Финанс» и сменив имя на «ТКБ Капитал», ТрансКредитБанк планомерно пробивает себе дорогу к солнцу инвестбанковского рынка — поближе к сильным мира сего. Год назад он был восьмым в общем рейтинге с объемом реализованных сделок в 15.85 млрд руб. Теперь у новоиспеченного «ТКБ Капитала» 13 орденов на общую сумму 24.667 млрд руб. Интересно, что в последние несколько месяцев «ТКБ Капитал» все чаще стал появляться на рынке в компании с лидером рейтинга — братья по крови государственной так органично сработались, что даже успели между делом произвести кое-какие командные рокировки: старший брат уступил младшему далеко не последнего игрока в команде сейлзов. В любом случае, работа в связке даст обоим инвестбанкам положительный эффект благодаря объединению одних из самых сильных на российском рынке инвестбанковских команд. А учитывая активные слухи о возможной покупке ТрансКредитБанка банком ВТБ, шансы первого агрессивно и небезрезультатно поконкурировать за третье место в годовом рейтинге с Райффайзенбаком резко возрастают.

Таблица 2

Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам первого полугодия 2010 г., корпоративный сектор

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Кол-во эмиссий
1	ВТБ Капитал	58.500	9	17
2	ИК Тройка Диалог	57.500	10	13
3	Райффайзенбанк	27.982	5	6
4	ТКБ Капитал (включая ТрансКредитБанк)	24.167	8	12
5	Ренессанс Капитал	18.982	3	3
6	Газпромбанк	15.300	5	5
7	ФК УРАЛСИБ	10.400	5	5
8	Сбербанк России ОАО	9.667	5	7
9	Ситибанк	8.500	2	3
10	Промсвязьбанк	7.500	5	5
11	Банк ЗЕНИТ	6.500	2	2
12	Банк Москвы	5.100	3	3
13	РОСБАНК	5.000	1	1
14	ФК ОТКРЫТИЕ	4.500	2	4
15	РОНИН	4.250	2	3
16	ФЦ Инфина	3.600	3	3
17	ГЛОБЭКСБАНК	3.500	1	1
18	ВЭБ Капитал	3.333	1	1
19	Углеметбанк	3.000	1	2
20	Татфондбанк	2.000	1	1
21	Крайинвестбанк	1.900	2	2
22	Связь-Банк	1.750	2	2
23	Альфа-Банк	1.667	2	2
24	Мой Банк	1.603	1	1
25-26	Авангард АКБ	1.500	1	1
25-26	МДМ Банк	1.500	1	1
27-31	НОМОС-БАНК	1.000	2	2
27-31	Группа компаний РЕГИОН	1.000	1	2
27-31	Восточный Экспресс Банк	1.000	1	1
27-31	БИНБАНК	1.000	1	1
27-31	МБРР	1.000	1	1
32	МежТопЭнергоБанк	900	2	2
33	Банк Петрокоммерц	500	1	1
34	АЛОР ИНВЕСТ	300	1	1
	Сумма	295.901		

СМЕЛОСТЬ ГОРОДА БЕРЕТ

Как и прогнозировал Cbonds Review, в рейтинге организаторов муниципальных займов по итогам полугодия произошли необходимые перестановки. РОСБАНК, в прошлом квартале съехавший на третью строчку, по результатам шести месяцев вернул себе серебро. За полугодие у него четыре сделки на 3.169 млрд руб. А вот БАЛТИНВЕСТБАНК, также обещавший золотые горы субфедеральным и муниципальным заемщикам, пока скромно «доминирует» только на четвертом месте. Он поучаствовал в трех займах на общую сумму 1.845 млрд руб.

Ни шатко ни валко проходит продвижение в рейтинге ФК «ОТКРЫТИЕ». Заявив об амбициозных планах участия в первичном рынке, новая команда инвестбанка, почти в полном составе перекочевавшая в начале года из Связь-Банка, пока, судя по всему, не приступила к воплощению замыслов в жизнь. Полугодовой рейтинг никаких открытий команде Михаила Автухова не принес. В списке организаторов субфедеральных выпусков ФК «ОТКРЫТИЕ» на шестом месте с двумя сделками на общую сумму 650 млн руб. В общем списке организаторов рублевых выпусков на внутреннем рынке банк на 15 месте с объемом 5.15 млрд руб. Кстати, не лучше там же обстоят дела и у обездоленного Связь-Банка: 24 место за две сделки на 1.75 млрд руб. и ни одной муниципальной эмиссии. Такими темпами имя некогда активного лоббиста интересов региональных заемщиков и вовсе вскоре перестанут связывать с рынком организации муниципальных выпусков.

Пожалуй, именно итоги первого полугодия дали возможность окончательно убедиться в том, что сектор первичных размещений восстановился. Возвращение в рейтинги банков, казалось бы, не чаявших скоро вновь засвидетельствовать свою преданность идеалам рублевого рынка, и активные перетасовки в топ-10 с принесением в жертву «слабых» воскресили в памяти старые добрые времена, когда рейтинги были длинными, потому что выпусков было много, а комиссий мало. Все вернулось на круги своя!

Таблица 3

Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам первого полугодия 2010 г., корпоративный сектор, без учета собственных выпусков

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Кол-во эмиссий
1	ВТБ Капитал	58.500	9	17
2	ИК Тройка Диалог	57.500	10	13
3	Райффайзенбанк	27.982	5	6
4	ТКБ Капитал (включая ТрансКредитБанк)	20.167	7	11
5	Ренессанс Капитал	18.982	3	3
6	Газпромбанк	15.300	5	5
7	ФК УРАЛСИБ	10.400	5	5
8	Сбербанк России ОАО	9.667	5	7
9	Ситибанк	8.500	2	3
10	Промсвязьбанк	7.500	5	5
11	Банк Москвы	5.100	3	3
12	ФК ОТКРЫТИЕ	4.500	2	4
13	РОНИН	4.250	2	3
14	ФЦ Инфина	3.600	3	3
15	ВЭБ Капитал	3.333	1	1
16	Углеметбанк	3.000	1	2
17	Татфондбанк	2.000	1	1
18	Крайинвестбанк	1.900	2	2
19	Связь-Банк	1.750	2	2
20	Альфа-Банк	1.667	2	2
21-22	МДМ Банк	1.500	1	1
21-22	Банк ЗЕНИТ	1.500	1	1
23-25	МБРР	1.000	1	1
23-25	Группа компаний РЕГИОН	1.000	1	2
23-25	НОМОС-БАНК	1.000	2	2
26	МежТопЭнергоБанк	900	2	2
27	Банк Петрокоммерц	500	1	1
28	АЛОР ИНВЕСТ	300	1	1
	Сумма	**273.298**		

Таблица 4

Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам первого полугодия 2010 г., муниципальный сектор

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Кол-во эмиссий
1	Мосфинагентство	40.834	1	2
2	РОСБАНК	3.169	3	4
3	Промсвязьбанк	2.000	1	1
4	БАЛТИНВЕСТБАНК	1.845	3	3
5	Банк Москвы	1.286	2	2
6	ФК ОТКРЫТИЕ	650	2	2
7	ТКБ Капитал (включая КИТ Финанс ИБ (ООО), Транс-КредитБанк)	500	1	1
8	СБ Банк	250	1	1
	Сумма	**50.535**		

Таблица 5

Рейтинг организаторов биржевых облигаций по итогам первого полугодия 2010 г.

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Кол-во эмиссий
1	ИК Тройка Диалог	46.000	7	9
2	ВТБ Капитал	24.500	3	6
3	Газпромбанк	10.000	2	2
4	Райффайзенбанк	9.500	2	3
5	ФК УРАЛСИБ	8.900	4	4
6	Ситибанк	7.500	1	2
7	Сбербанк России ОАО	6.667	4	6
8-9	РОСБАНК	5.000	1	1
8-9	Банк ЗЕНИТ	5.000	1	1
10	Банк Москвы	4.600	2	2
11	ФК ОТКРЫТИЕ	4.500	2	4
12	Промсвязьбанк	4.000	3	3
13	ГЛОБЭКСБАНК	3.500	1	1
14	Углеметбанк	3.000	1	2
15	ТКБ Капитал (включая ТрансКредитБанк)	2.667	3	4
16	Альфа-Банк	1.667	2	2
17-20	Восточный Экспресс Банк	1.000	1	1
17-20	Связь-Банк	1.000	1	1
17-20	Ренессанс Капитал	1.000	1	1
17-20	Группа компаний РЕГИОН	1.000	1	2
	Сумма	**151.000**		

Таблица 6

Ренкинг эмитентов, внутренний рынок, корпоративный сектор, первое полугодие 2010 г.

№	Эмитент	Объем, млрд руб.	Кол-во выпусков
1	Внешэкономбанк	29.298	1
2	АЛРОСА	26.000	4
3-4	ВТБ	20.000	3
3-4	Газпром нефть	20.000	2
5-7	РЖД	15.000	1
5-7	ЕвразХолдинг Финанс	15.000	2
5-7	Северсталь	15.000	2
8	Аэрофлот	12.000	2
9-13	Россельхозбанк	10.000	2
9-13	Мечел	10.000	2
9-13	АИЖК	10.000	1
9-13	Новолипецкий металлургический комбинат	10.000	1
9-13	НОВАТЭК	10.000	1
14	ММК	8.000	1
15-19	ХКФ Банк	5.000	1
15-19	ГЛОБЭКСБАНК	5.000	1
15-19	Банк ЗЕНИТ	5.000	1
15-19	Банк Санкт-Петербург	5.000	1
15-19	РОСБАНК	5.000	1
20-21	Энел ОГК-5	4.000	1
20-21	ТКБ Капитал (ТрансКредитБанк)	4.000	1
22	Группа Разгуляй	3.500	3
23-27	ЮТэйр-Финанс	3.000	2
23-27	ТрансКонтейнер	3.000	1
23-27	Московский Кредитный Банк	3.000	1
23-27	Ханты-Мансийский банк	3.000	1
23-27	Русь-Банк	3.000	1
28-35	ОАО «СКБ-банк»	2.000	1
28-35	СОЛЛЕРС	2.000	1
28-35	Татфондбанк	2.000	1
28-35	ТВЗ	2.000	1
28-35	СИТРОНИКС	2.000	1
28-35	ССМО ЛенСпецСМУ	2.000	1
28-35	ОАО DOMO	2.000	1
28-35	Интурист, ВАО	2.000	1
	Сумма	**277.798**	