Бум первичных размещений в марте-апреле создал условия для расширения инвестбанковского бизнеса опытных участников и появления на рынке новых игроков. Однако «холодный душ» конца апреля, который затянулся почти на два месяца, оставил возможности для маневра в основном наиболее признанным командам инвестиционных банков.

Дорогу молодым

Константин ЛЫСЕНКО

МИРОВАЯ КОНЪЮНКТУРА

По итогам первого полугодия 2010 года в странах СНГ было размещено евробондов почти на $20 млрд, что уже больше показателя кризисного 2009 года, когда было выпущено бумаг на $18.8 млрд. При этом, смотря на итоги полугодия, можно смело говорить о том, что кризис, начавшийся осенью 2008 года, на рынке еврооблигаций, подошел к концу. В первой половине 2010 года коньюнктура рынка благоприятствовала первичным размещениям, и на нем стали появляться не только квазисуверены, но и компании второго эшелона. Пик размещений пришелся на март-апрель. Наиболее значимыми стали выпуски суверенных еврооблигаций России, РЖД, а также первые в этом году евробонды эмитентов Украины и Казахстана. В целом впечатления от полугодия не испортила даже рецессия, начавшаяся в конце апреля и продолжавшаяся почти два месяца. Интерес к инструментам Emerging Markets никуда не испарился, и уже во второй половине июня началась вторая волна размещений.

В этой обстановке максимальные выгоды для себя смог извлечь Citigroup, который занял первое место в рейтинге организаторов еврооблигаций СНГ. Банк поднялся с третьей строчки рейтинга, которую он занимал по результатам первого квартала, разместив восемь выпусков на общую сумму $3.3 млрд. На втором месте находится Credit Suisse, который уступил лидеру всего $2 млн, проведя 11 выпусков на $3.3 млрд. Credit Suisse также улучшил свои позиции в рейтинге, поднявшись с четвертого места. На третьем месте обосновался «ВТБ Капитал» (13 выпусков на $2.9 млрд), ставший единственным российским банком, который вошел в 15 лучших организаторов еврооблигаций стран СНГ. Другие два российских организатора — Альфа-Банк и «Ренессанс Капитал», — разместив собственные еврооблигации, занимают две последние строчки рейтинга.

Таблица 1

Рейтинг организаторов еврооблигаций по итогам первого полугодия 2010 г.

1 пол. 2010	1 кв. 2010	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	3	Citigroup	3 314	16.73%	7	8
2	4	Credit Suisse	3 312	16.72%	10	11
3	2	ВТБ Капитал	2 934	14.81%	8	13
4	5	Barclays Capital	2 208	11.15%	3	5
5	1	JP Morgan	2 067	10.43%	7	7
6	9-10	RBS	1 767	8.92%	6	7
7	6	BNP Paribas	980	4.95%	4	4
8	8	UBS	623	3.14%	4	4
9	-	ING Wholesale Banking Лондон	460	2.32%	3	3
10	7	Deutsche Bank	417	2.10%	1	1
11-12	9-10	Credit Agricole CIB	333	1.68%	1	2
11-12	-	DZ BANK	333	1.68%	1	1
13-14	11	Goldman Sachs	250	1.26%	1	1
13-14	-	Merrill Lynch	250	1.26%	1	1
15	13	Morgan Stanley	248	1.25%	2	2
16	12	Альфа-Банк	200	1.01%	1	1
17	14	Ренессанс Капитал	113	0.57%	1	1
		Итого	**19 808**	**100%**		

Источник: Cbonds

Таблица 2

Рейтинг организаторов еврооблигаций России по итогам первого полугодия 2010 г., топ-5

1 пол. 2010	1 кв. 2010	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	2	ВТБ Капитал	2 834	17.74%	7	12
2	3	Citigroup	2 564	16.05%	5	6
3	4	Credit Suisse	2 462	15.41%	7	8
4	5	Barclays Capital	2 208	13.82%	3	5
5	1	JP Morgan	1 817	11.37%	6	6
		Итого по топ-5	**11 885**	**74%**		
		Итого	**15 978**	**100%**		

В рейтинге российских еврооблигаций «ВТБ Капитал» впервые занял первое место, организовав 12 выпусков на $2.8 млрд. Правда, география размещений «ВТБ Капитала» пока ограничивается лишь Россией и Украиной. Кроме 12 российских сделок, «ВТБ Капитал» организовал лишь один выпуск еврооблигаций на Украине — пятилетние бумаги «Метинвест Холдинга». В целом же по сравнению с первым кварталом 2010 года пятерка лидеров осталась прежней. Четыре банка поднялись на одну строчку, потеснив лидера первого квартала — JP Morgan, который, в свою очередь, опустился на пятое место. Таким образом, в тройку лидеров также вошли Citigroup с шестью сделками на $2.56 млрд и Credit Suisse с восьмью выпусками на $2.46 млрд.

Впервые в этом году был составлен рейтинг организаторов украинских еврооблигаций. Всего за первое полугодие состоялось четыре выпуска украинских евробондов на $1.83 млрд. Лидером рейтинга стал банк ING, который поучаствовал в трех сделках на $460 млн. Второе и третье место разделили Credit Suisse и RBS, каждый из которых выступил организатором двух выпусков еврооблигаций на $350 млн.

Таблица 3

Рейтинг организаторов еврооблигаций Украины по итогам первого полугодия 2010 г.

1 пол. 2010	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов
1	ING Wholesale Banking Лондон	460	25.14%	3
2-3	Credit Suisse	350	19.13%	2
2-3	RBS	350	19.13%	2
4	Citigroup	250	13.66%	1
5-6	Morgan Stanley	110	6.01%	1
5-6	UBS	110	6.01%	1
7-8	BNP Paribas	100	5.46%	1
7-8	ВТБ Капитал	100	5.46%	1
	Итого	**1 830**	**100%**	

ЕВРООБЛИГАЦИИ EMERGING MARKETS

В общем рейтинге организаторов еврооблигаций развивающихся рынков продолжает лидировать Deutsche Bank, который в течение первого полугодия разместил 49 выпусков на сумму $13.1 млрд. На втором месте находится Citigroup с 44 сделками на $12.2 млрд. На третью строчку с четвертого места переместился HSBC, который разместил 47 выпусков на $11.9 млрд. Отметим, что на тройку лидеров приходится 30% всего объема первичных размещений еврооблигаций Emerging Markets, а на топ-15 — около 85%. Таким образом, несмотря на то что в рейтинге представлено больше полусотни организаторов, основную часть работы по организации выпусков еврооблигаций развивающихся рынков выполняют несколько наиболее крупных и опытных участников.

В целом по сравнению с первым кварталом 2010 года в структуре топ-15 произошли незначительные изменения. Повысили свои позиции в рейтинге Barclays Capital (с пятого до четвертого места), Credit Suisse (с седьмого до шестого места), Morgan Stanley (с десятого до восьмого места), RBS (с двенадцатого до десятого места). JP Morgan, как и в рейтинге организаторов еврооблигаций СНГ, вылетел из тройки лидеров и переместился на пятое место. Хуже по срав-

Таблица 4

Рейтинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков, топ-15

1 пол. 2010	1 кв. 2010	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1	Deutsche Bank	13 146	10.59%	42	49
2	2	Citigroup	12 220	9.85%	40	44
3	4	HSBC	11 915	9.60%	40	47
4	5	Barclays Capital	10 369	8.36%	29	34
5	3	JP Morgan	9 634	7.76%	39	43
6	7	Credit Suisse	9 487	7.65%	31	36
7	6	Goldman Sachs	7 991	6.44%	22	28
8	10	Morgan Stanley	6 319	5.09%	24	29
9	8	Merrill Lynch	5 170	4.17%	30	30
10	12	RBS	4 859	3.92%	19	21
11	9	BNP Paribas	4 205	3.39%	18	20
12	11	UBS	3 042	2.45%	13	13
13	13	ВТБ Капитал	2 934	2.36%	8	13
14	15	Santander	1 933	1.56%	11	11
15	16-18	UniCredit Group	1 884	1.52%	4	4
		Итого по топ-15	**105 108**	**84.7%**		
		Итого	**124 094**	**100.0%**		

Источник: Cbonds

Таблица 5

Рейтинг организаторов суверенных еврооблигаций развивающихся рынков, топ-10

1 пол. 2010	1 кв. 2010	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	2	Barclays Capital	6 112	14.67%	10	13
2	4	Citigroup	5 207	12.50%	8	9
3	1	HSBC	5 106	12.25%	7	10
4	3	Deutsche Bank	4 614	11.07%	8	9
5	16	Credit Suisse	3 451	8.28%	5	6
6	5	JP Morgan	1 977	4.74%	4	4
7	7	Morgan Stanley	1 932	4.64%	3	4
8	-	ВТБ Капитал	1 375	3.30%	1	2
9	6	RBS	1 221	2.93%	3	3
10	15	Goldman Sachs	1 182	2.84%	2	2
		Итого по топ-10-	**32 177**	**77.2%**		
		Итого	**41 669**	**100.0%**		

Таблица 6

Рейтинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков Латинской Америки, топ-5

1 пол. 2010	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	Citigroup	5 633	9.77%	13	14
2	Barclays Capital	5 508	9.55%	10	14
3	Deutsche Bank	5 475	9.49%	13	13
4	HSBC	5 106	8.85%	9	11
5	Credit Suisse	4 654	8.07%	12	15
	Итого по топ-5	**26 376**	**45.7%**		
	Итого	**57 671**	**100.0%**		

нению с первым кварталом сработал и Goldman Sachs. Судебное разбирательство, в котором Goldman Sachs выступал в качестве обвиняемого, просто не могло не отразиться на результатах его деятельности. В итоге банк переместился с шестого на седьмое место в рейтинге. Также уступили свои позиции Merrill Lynch (с восьмого на девятое место), BNP Paribas (с девятого на одиннадцатое место), UBS (с одиннадцатого на двенадцатое место).

Из всего объема размещенных еврооблигаций развивающихся рынков около трети приходится на суверенные еврооблигации. По итогам полугодия лидерство в этом сегменте рынка принадлежит Barclays Capital, который провел 13 сделок на $6.1 млрд. На второе место с четвертого переместился Citigroup, организовав девять выпусков на сумму $5.2 млрд. Лидер же первого квартала — HSBC — опустился на третью строчку в рейтинге с десятью выпусками на $5.1 млрд.

В сегменте корпоративных еврооблигаций лидерство захватил Deutsche Bank, организовав 40 сделок на общую сумму $8.5 млрд. JP Morgan и здесь уступил свое лидерство, заняв второе место с 39 сделками на $7.7 млрд. На третьем месте находится Citigroup (35 выпусков на $7 млрд).

По регионам Emerging Markets лидерами рейтингов организаторов еврооблигаций в Восточной Европе, Ближнем Востоке и Африке стал Citigroup (14 выпусков на $5.6 млрд); в Латинской Америке — JP Morgan (21 выпуск на $4.6 млрд); в Азии — Deutsche Bank (19 выпусков на $3.6 млрд).

Во втором полугодии объемы первичных размещений еврооблигаций развивающихся рынков возрастут. При этом следует ожидать появления на рынке ряда организаторов, которые еще не проводили сделок в первом полугодии. Улучшение коньюнктуры и массовый выход на рынок эмитентов со спекулятивным рейтингом (ниже Baa3/BBB-) позволит занять часть рынка и более мелким участникам. Вполне возможно, к российским организаторам («ВТБ Капитал», «Ренессанс Капитал» и Альфа-Банк) присоединятся и другие российские банки, которые попадали в рейтинг организаторов еврооблигаций в прошлые годы. Среди таковых можно отметить Сбербанк России, Газпромбанк, Банк Москвы, Промсвязьбанк, МДМ Банк, НОМОС-БАНК и другие. Тем не менее, решающее слово на рынке по-прежнему будет за ключевыми игроками инвестбанковского бизнеса.

Таблица 7

Рейтинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков Латинской Америки, топ-5

1 пол. 2010	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	JP Morgan	4 550	11.48%	17	21
2	Deutsche Bank	4 114	10.38%	13	17
3	Citigroup	3 901	9.85%	11	13
4	Goldman Sachs	3 875	9.78%	9	12
5	HSBC	3 795	9.58%	14	18
	Итого по топ-5	**20 235**	**51.1%**		
	Итого	**39 618**	**100.0%**		

Таблица 8

Рейтинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков Азии, топ-5

1 пол. 2010	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	Deutsche Bank	3 556	13.27%	16	19
2	Barclays Capital	3 261	12.16%	14	15
3	HSBC	3 014	11.24%	17	18
4	Citigroup	2 686	10.02%	16	17
5	Morgan Stanley	1 976	7.37%	12	13
	Итого по топ-5	**14 493**	**54.1%**		
	Итого	**26 806**	**100.0%**		

ГРУППА ММВБ
MICEX GROUP

Фондовая биржа ММВБ
MICEX Stock Exchange

ММВБ+

ТОРГИ С ЦЕНТРАЛЬНЫМ КОНТРАГЕНТОМ

АНОНИМНОЕ РЕПО

ЧАСТИЧНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДЕНЬГАМИ И/ИЛИ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

ОТЛОЖЕННЫЕ РАСЧЕТЫ ПО ЗАКЛЮЧЕННЫМ СДЕЛКАМ

НОВЫЕ ТОРГОВЫЕ СТРАТЕГИИ

реклама

Контактная информация:

Тел.: +7 (495) 234 48 23

Факс: +7 (495) 705 96 34

www.micex.ru

Лицензия Фондовой биржи №077-10489-000001 от 23.08.2007 выдана ФСФР России