Благоприятная конъюнктура рынка еврооблигаций в третьем квартале 2010 года позволила выйти на первичный рынок не только высоконадежным заемщикам, но и многим эмитентам со спекулятивным уровнем риска. Это обеспечило ряду банков дебютные мандаты организаторов в этом году, а лидерам дало возможность продолжить борьбу за первенство в итоговом рейтинге.

Высоко сижу, далеко гляжу

Константин ЛЫСЕНКО

ЕВРООБЛИГАЦИИ РОССИИ И СНГ

По итогам трех кварталов 2010 года на лидирующие позиции в рейтинге организаторов еврооблигаций стран СНГ вновь вышел «ВТБ Капитал», поднявшийся с третьего места. За счет организации двух выпусков ВТБ в швейцарских франках и сингапурских долларах, сделки с «Башнефтью» и участия в размещении суверенных еврооблигаций Украины банку удалось обогнать своих главных конкурентов в битве за первенство. Ее итогом стали 19 трофейных сделок на $4.7 млрд.

Таблица 1

Рейтинг организаторов еврооблигаций СНГ по итогам 9 месяцев 2010 г., топ-10

№ '3Q 10	№ '1H 10	№ '09	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий	Эмиссии
1	3	1	ВТБ Капитал	4 681	15.1%	10	19	Башнефть, 2017, RUB (LPN); Башнефть, 2017 (LPN); ВТБ, 2015-2 (LPN16); ВТБ, 2012, SGD (LPN); ВТБ, 2013, CHF (LPN); ВТБ Капитал, 2010-5 (RCN); ВТБ Капитал, 2010-4 (RCN); ВТБ Капитал, 2010-2 (RCN); ВТБ Капитал, 2010-3 (RCN); ВТБ Капитал, 2010-1 (RCN); Международный Промышленный Банк, 2013 (LPN); Метинвест Холдинг, 2015 (LPN); НОМОС-БАНК, 2015 (LPN); РЖД, 2017 (LPN); Россия, 2020; Россия, 2015; ТМК, 2015 (CNV); Украина, 2020; Украина, 2015
2	1	6	Citigroup	3 814	12.3%	9	10	Банк Ренессанс Капитал, 2013 (LPN); Внешэкономбанк, 2020 (LPN); КазМунайГаз, 2020; КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 2013 (LPN); Промсвязьбанк, 2016 (LPN); Россельхозбанк, 2013, RUR (LPN); Россия, 2020; Россия, 2015; Северсталь, 2018; Укрэксимбанк, 2015 (LPN)
3	4	8	Barclays Capital	3 467	11.1%	7	9	Внешэкономбанк, 2020 (LPN); Газпромбанк, 2014 (LPN); Казахстан темир жолы, 2020 (LPN); РЖД, 2017 (LPN); Россия, 2020; Россия, 2015; Сбербанк России ОАО, 2017 (LPN); ТНК-ВР, 2015 (LPN); ТНК-ВР, 2020 (LPN)
4	2	2	Credit Suisse	3 365	10.8%	11	12	Alliance Oil Company, 2015; MirLand Development, 2016, NIS; Банк Москвы, 2015-2 (LPN); КазМунайГаз, 2020; Международный Промышленный Банк, 2013 (LPN); Метинвест Холдинг, 2015 (LPN); МТС, 2020 (LPN); Россия, 2020; Россия, 2015; Северсталь, 2018; Татфондбанк, 2012 (LPN); Укрэксимбанк, 2015 (LPN)
5	5	3	JP Morgan	3 150	10.1%	10	11	Alliance Oil Company, 2015; Альфа-Банк, 2015-2; Банк Москвы, 2015-2 (LPN); ВТБ, 2015-2 (LPN16); Газпромбанк, 2014 (LPN); Грузинская железная дорога, 2015; Казатомпром, 2015; РЖД, 2017 (LPN); Сбербанк России ОАО, 2015-2 (LPN); Украина, 2020; Украина, 2015
6	6	10	RBS	2 808	9.0%	10	11	Беларусь, 2015; Газпромбанк, 2014 (LPN); ДТЭК, 2015 (LPN); Казахстан темир жолы, 2020 (LPN); КазМунайГаз, 2020; Метинвест Холдинг, 2015 (LPN); МТС, 2020 (LPN); Промсвязьбанк, 2016 (LPN); Сбербанк России ОАО, 2015-2 (LPN); ТНК-ВР, 2015 (LPN); ТНК-ВР, 2020 (LPN)
7	7	7	BNP Paribas	1 919	6.2%	8	8	Alliance Oil Company, 2015; Банк Москвы, 2013, CHF; Беларусь, 2015; ВТБ, 2013, CHF (LPN); Казатомпром, 2015; Метинвест Холдинг, 2015 (LPN); Россельхозбанк, 2013, RUR (LPN); Сбербанк России ОАО, 2017 (LPN)
8	8	5	UBS	1 514	4.9%	7	8	Альфа-Банк, 2017-2 (LPN); Альфа-Банк, 2015-2; Банк Москвы, 2013, CHF; Газпромбанк, 2014 (LPN); Мироновский хлебопродукт, 2015 (LPN); НОМОС-БАНК, 2015 (LPN); ПриватБанк, 2015 (LPN); ТМК, 2015 (CNV)
9	10	11	Deutsche Bank	1 000	3.2%	3	3	Альфа-Банк, 2017-2 (LPN); Беларусь, 2015; ВТБ, 2015-2 (LPN16)
10	15	9	Morgan Stanley	914	2.9%	3	4	Мироновский хлебопродукт, 2015 (LPN); ТМК, 2015 (CNV); Украина, 2020; Украина, 2015
			Итого по топ-10	**26 632**	**85.6%**			
			Итого	**31 111**	**100.0%**			

Источник: Cbonds

Citigroup уступил свое промежуточное первое место за полугодие и переместился на вторую строчку рейтинга с десятью выпусками на $3.8 млрд. В третьем квартале Citigroup увеличил свою долю за счет размещения еврооблигаций Внешэкономбанка и Промсвязьбанка. Замыкает тройку лидеров Barclays Capital, который организовал девять сделок на $3.5 млрд. По сравнению с 2009 годом оба банка значительно расширили свой бизнес в странах СНГ. По итогам 2009 года они не входили даже в пятерку лидеров: Citigroup находился на шестом, а Barclays Capital — на восьмом месте.

Неожиданным стало то, что один из корифеев инвестбанковского бизнеса в СНГ — Credit Suisse — в третьем квартале не получил ни одного рыночного мандата. Единственной частной сделкой банка стал выпуск облигаций MirLand Development в израильских шекелях в эквиваленте $53 млн. В результате банк опустился сразу на две строчки вниз, заняв четвертую позицию.

JP Morgan, RBS, BNP Paribas и UBS, занимавшие с пятого по восьмое места по результатам полугодия, смогли сохранить свои позиции. Deutsche Bank переместился с десятого на девятое место, а Morgan Stanley с 15 строчки вырвался в десятку лучших, став одним из организаторов суверенных еврооблигаций Украины.

Впервые мандаты организаторов еврооблигаций СНГ получили HSBC (12 место в рейтинге), Societe Generale (15 место), Сбербанк России (18–19 место) и OCBC (21 место). Сбербанк выступил одним из четырех организаторов дебютных суверенных еврооблигаций Республики Беларусь. Помимо «ВТБ Капитала» и Сбербанка, в рейтинге присутствуют еще два российских финансовых института — Альфа-Банк (13 место с двумя сделками на $533 млн) и «Ренессанс Капитал» (20 место, два выпуска на $163 млн).

В рейтинге организаторов российских еврооблигаций инициатором перестановок стал Barclays Capital, разместив в третьем квартале еврооблигации на сумму более $1 млрд. Это позволило банку вырваться с четвертого на второе место с восьмью сделками на $3.2 млрд. Очередность других участников пятерки лидеров осталась неизменной. «ВТБ Капитал» сохранил за собой лидерство, организовав 16 выпусков на $3.9 млрд. Citigroup обосновался на третьем месте, получив восемь мандатов на $3.1 млрд. Замыкает пятерку лидеров JP Morgan (семь сделок на $2.1 млрд).

№ '3Q 10	№ '1H 10	№ '09	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1	2	ВТБ Капитал	3 915	16.9%	8	16
2	4	6	Barclays Capital	3 233	14.0%	6	8
3	2	9	Citigroup	3 064	13.3%	7	8
4	3	1	Credit Suisse	2 515	10.9%	8	9
5	5	8	JP Morgan	2 108	9.1%	7	7
			Итого по топ-5	**14 835**	**64.1%**		
			Итого	**23 131**	**100.0%**		

Источник: Cbonds

Таблица 2

Рейтинг организаторов еврооблигаций России по итогам 9 месяцев 2010 г., топ-5

В рейтинге по Украине лидирующие позиции заняли банки-организаторы украинских суверенных еврооблигаций — Morgan Stanley ($777 млн), «ВТБ Капитал» ($767 млн) и JP Morgan ($667 млн). В сентябре банки выступили букраннерами по пятилетним бумагам на $500 млн и десятилетним на $1.5 млрд. Лидеры рейтинга по итогам полугодия (ING, Credit Suisse и RBS) заняли с четвертого по шестое место.

№ '3Q 10	№ '1H 10	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	5-6	Morgan Stanley	777	19.3%	2	3
2	7-8	ВТБ Капитал	767	19.0%	2	3
3	-	JP Morgan	667	16.5%	1	2
4	1	ING Wholesale Banking Лондон	460	11.4%	3	3
5-6	2-3	Credit Suisse	350	8.7%	2	2
5-6	2-3	RBS	350	8.7%	2	2
		Итого по топ-5	3 371	83.6%		
		Итого	4 030	100.0%		

Источник: Cbonds

Таблица 3

Рейтинг организаторов еврооблигаций Украины по итогам 9 месяцев 2010 г., топ-5

В Казахстане за девять месяцев 2010 года было размещено только три новых выпуска еврооблигаций, не связанных с реструктуризацией задолженности. Лидером в этом сегменте выступает RBS, которому удалось поучаствовать сразу в двух сделках на сумму $733 млн.

К сентябрю 2010 года первичный рынок еврооблигаций находился в лучшей форме с начала года, что способствовало появлению на рынке как новых эмитентов, так и новых организаторов еврооблигационных займов. В четвертом квартале ожидается продолжение экспансии на рынок эмитентов и инвестиционных банков. Среди российских игроков уже в октябре проявили себя «Тройка Диалог» и Газпромбанк, впервые в этом году выступившие организаторами еврооблигационного займа: банки организовали выпуск рублевых евробондов на 20 млрд руб. для компании «РусГидро».

До конца года на рынке могут появиться и другие новые имена. Так, ЛенСпецСМУ планирует разместить при посредничестве UFS CLN на $100 млн. Московский кредитный банк планирует с помощью Коммерцбанка и Райффайзенбанка выпустить евробонды на $300 млн.

«НЕОЖИДАННЫМ СТАЛО ТО, ЧТО ОДИН ИЗ КОРИФЕЕВ ИНВЕСТБАНКОВСКОГО БИЗНЕСА В СНГ — CREDIT SUISSE — В ТРЕТЬЕМ КВАРТАЛЕ НЕ ПОЛУЧИЛ НИ ОДНОГО РЫНОЧНОГО МАНДАТА. ЕДИНСТВЕННОЙ ЧАСТНОЙ СДЕЛКОЙ БАНКА СТАЛ ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ MIRLAND DEVELOPMENT В ИЗРАИЛЬСКИХ ШЕКЕЛЯХ В ЭКВИВАЛЕНТЕ $53 МЛН»

№ '3Q 10	№ '1H 10	№ '09	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1	3	Deutsche Bank	25 673	11.2%	78	96
2	3	2	HSBC	22 853	9.9%	71	96
3	5	4	JP Morgan	21 603	9.4%	71	84
4	2	1	Citigroup	19 194	8.4%	66	78
5	4	5	Barclays Capital	18 230	7.9%	51	61
6	6	6	Credit Suisse	16 206	7.1%	53	60
7	9	7	Merrill Lynch	11 988	5.2%	56	64
8	8	10	Morgan Stanley	9 725	4.2%	40	49
9	7	9	Goldman Sachs	9 625	4.2%	28	35
10	10	11	RBS	9 569	4.2%	39	47
11	11	13	BNP Paribas	7 280	3.2%	32	36
12	12	8	UBS	6 582	2.9%	32	37
13	16	-	Standard Chartered Bank	5 061	2.2%	26	29
14	13	15	ВТБ Капитал	4 681	2.0%	10	19
15	14	12	Santander	4 133	1.8%	18	21
			Итого по топ-15	**192 403**	**83.7%**		
			Итого	**229 870**	**100.0%**		

Источник: Cbonds

Таблица 4

Рейтинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков по итогам 9 месяцев 2010 г., топ-15

ЕВРООБЛИГАЦИИ EMERGING MARKETS

Всего по итогам трех кварталов 2010 года на развивающихся рынках было размещено еврооблигаций почти на $230 млрд, из которых 84% приходится на 15 инвестиционных банков. Бессменным лидером на протяжении всего 2010 года является Deutsche Bank, который выступил организатором 96 эмиссий на сумму $25.7 млрд. На $2.8 млрд отстает HSBC, который обосновался на второй строчке рейтинга (96 эмиссий на $22.9 млрд). На третьем месте расположился JP Morgan (84 эмиссии на $21.6 млрд), который показал лучший результат по итогам третьего квартала, поднявшись с пятого места.

Лидер российского сегмента — «ВТБ Капитал» — в этом рейтинге расположился на 14 месте.

По сравнению с первым полугодием значительных изменений в структуре рейтинга не произошло. В первой десятке на два пункта улучшил свои позиции Merrill Lynch, заняв седьмое место. Хуже обстоят дела у Citigroup, променявшего второе место на четвертое. Barclays Capital и Goldman Sachs уступили конкурентам четвертое и седьмое места и заняли пятую и девятую строчки соответственно.

В рейтингах организаторов еврооблигаций Азии и Латинской Америки лидерство Deutsche Bank также неоспоримо, а в регионе EEMEA банк занимает только второе место, уступая первенство Barclays Capital, основные интересы которого сосредоточены в этом регионе.

Четвертый квартал на развивающихся рынках обещает новые сделки и ожесточенную борьбу за мандаты среди организаторов размещений евробондов. Текущий список участников рейтинга, в который входят 64 инвестиционных банка, к концу года должен заметно расшириться. Тем не менее, состав пятерки лучших в общем рейтинге по итогам года вряд ли изменится.

Таблица 5. **Рейтинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков Восточной Европы, Ближнего Востока и Африки по итогам 9 месяцев 2010 г., топ-5**

№ '3Q 10	№ '1H 10	№ '09	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	2		Barclays Capital	11 592	12.2%	22	30
2	3		Deutsche Bank	9 248	9.7%	23	24
3	4		HSBC	8 575	9.0%	17	23
4	1		Citigroup	7 833	8.2%	23	24
5	7		JP Morgan	7 151	7.5%	22	23
			Итого по топ-5	**44 399**	**46.5%**		
			Итого	**95 401**	**100.0%**		

Источник: Cbonds

Таблица 6. **Рейтинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков Латинской Америки по итогам 9 месяцев 2010 г., топ-5**

№ '3Q 10	№ '1H 10	№ '09	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	2		Deutsche Bank	9 957	13.1%	25	32
2	1		JP Morgan	9 020	11.9%	29	37
3	5		HSBC	8 074	10.6%	22	31
4	6		Credit Suisse	7 959	10.5%	23	27
5	7		Merrill Lynch	6 771	8.9%	29	32
			Итого по топ-5	**41 781**	**54.9%**		
			Итого	**76 139**	**100.0%**		

Источник: Cbonds

Таблица 7. **Рейтинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков Азии по итогам 9 месяцев 2010 г., топ-5**

№ '3Q 10	№ '1H 10	№ '09	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1		Deutsche Bank	6 468	11.1%	30	40
2	3		HSBC	6 204	10.6%	32	42
3	8		JP Morgan	5 433	9.3%	20	24
4	4		Citigroup	5 188	8.9%	27	34
5	2		Barclays Capital	4 546	7.8%	22	24
			Итого по топ-5	**27 839**	**47.7%**		
			Итого	**58 331**	**100.0%**		

Источник: Cbonds

ГРУППА ММВБ
MICEX GROUP

РОСНАНО

РЫНОК ИННОВАЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ ММВБ

Привлечение инвестиций в компании высоких технологий

преимущества для эмитентов

- Повышение эффективности процесса привлечения инвестиций за счет использования налаженной инфраструктуры ММВБ
- Получение рыночной оценки стоимости бизнеса
- Повышение репутации компании в глазах партнеров и инвесторов
- Получение ликвидности, возможность дальнейшего привлечения капитала и облегчение условий кредитования

Фондовая биржа ММВБ
MICEX Stock Exchange

Лицензия Фондовой биржи № 077–10489-000001 от 23 августа 2007 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам

Контакты

125009, Москва,
Большой Кисловский пер. д.13
Тел.: 234-48-11, 705-96-16
Факс: 705-96-22, 745-81-27
www.micex.ru