Три-два-один

«Тройка Диалог» заняла второе место по итогам первого квартала

Сергей Лялин

По итогам первого квартала российские заемщики разместили 48 выпусков облигаций на сумму 113.65 млрд руб. Итоги первого квартала текущего года практически идентичны итогам первого квартала прошлого года: те же 48 выпусков, только сумма была чуть-чуть меньше — 110.3 млрд руб.

В рейтинге организаторов облигационных займов за 1 квартал первое место заняла группа ВТБ (с учетом сделок ВТБ 24 и Промышленно-строительного банка). ВТБ выступил организатором 8 эмиссий на 20.751 млрд руб. Сенсации в этом нет: ВТБ уже давно занимает одно из первых мест среди российских инвестиционных банков, по итогам 2006 года он был вторым в рейтинге организаторов. А вот второе место «Тройки Диалог» с 7 выпусками на 16.5 млрд руб. выглядит неожиданно. Несмотря на то что эта компания всегда входила в элиту российского инвестиционного банкинга, так высоко она еще не поднималась: по итогам 2006 года она занимала в рейтинге лишь восьмое место. Третье место у «РОСБАНКа» (8 выпусков на 12.8 млрд руб.), а четвертым стал Райффайзенбанк. Причем эти финансовые структуры заняли в точности те же места, что и в рейтинге за 2006 год. Пятерку лидеров замыкает Газпромбанк, лидер рейтинга по итогам 2006 года – он организовал 3 эмиссии на 9 млрд руб. Обращает на себя внимание седьмое место «Номос-Банка» с 6.85 млрд руб. (18 место по итогам 2006 года). При этом такой результат обусловлен не одной крупной эмиссией, а достаточно большим количеством средних по размеру сделок: их в активе «Номос-Банка» семь — почти столько же, сколько у лидеров рейтинга. В конце 2006 и начале 2007 года «Номос-Банк» усилил свою команду рядом специалистов, перешедших из других инвестиционных банков, и, по-видимому, в этом году будет бороться за заметно более высокие места в рейтинге.

Рейтинг организаторов

#	Инвестиционный Банк	Объем, млн RUR	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ (включая Промышленно-строительный банк)	20.751	8	8
2	ИК Тройка Диалог	16.500	7	7
3	Росбанк	12.849	8	8
4	Райффайзенбанк	11.000	5	5
5	Газпромбанк	9.000	3	3
6	Ренессанс Капитал	7.000	3	3
7	НОМОС-БАНК	6.850	7	7
8	ФК УРАЛСИБ	4.000	1	1
9	Дойче Банк	3.500	1	1
10	Альфа-Банк	3.250	2	2
11	Банк Москвы	2.500	2	2
12	КИТ Финанс Инвестиционный банк	2.300	2	2
13	ТрансКредитанк	1.800	3	3
14–15	Банк Зенит	1.500	1	1
14–15	АТОН	1.500	1	1
16	РИГрупп-Финанс	1.400	2	2
17	Дрезднер Банк ЗАО	1.250	1	1
18	БФА	1.200	2	2
19	ИК Ист Кэпитал	1.170	2	2
20	Связь-Банк	1.060	2	2
21–22	АЛОР ИНВЕСТ	1.000	1	1
21–22	ММБ	1.000	1	1
23	Банк Союз	600	1	1
24–25	Планета Капитал	300	1	1
24–25	Сбербанк России	300	1	1
26	Группа компаний РЕГИОН	40	1	1
27	Московский Кредитный банк	30	1	1

Рейтинг организаторов, субфедеральные и муниципальные облигации

#	Инвестиционный Банк	Объем, млн RUR	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	Росбанк	849	2	2
2	ВТБ	751	1	1
3	НОМОС-БАНК	250	1	1

В топ-20 по итогам первого квартала есть «новые имена» — те, кто не входил в двадцатку лидеров по итогам прошлого года. Это Deutsche Bank (9 место, 3.5 млрд рублей, 1 эмиссия), «Альфа-Банк» (10 место, 3.25 млрд руб., 2 эмиссии), «АТОН» (14-15 место), «РИГрупп-Финанс» (16 место), Dresdner Bank (17 место), БФА (18 место), ИК «Ист Кэпитал» (19 место). Впрочем, у большинства из этих организаций в активе по 1–2 эмиссии, и делать сколь-либо далекоидущие выводы явно преждевременно.

«Выпал» из рейтинга ИБ «ТРАСТ» (16 место по итогам 2006 года) — собственных проектов по организации у него не было вовсе, а в андеррайтинге банк занял непривычное для себя 58 место. В начале года банк покинул ряд специалистов инвестиционного блока, и, вероятно, именно это сказалось на его работе. По информации Cbonds Review, часть специалистов «ТРАСТа» перешла в Промсвязьбанк, который тоже испытывает кадровые проблемы, и в результате полностью выпал из рейтинга — по итогам первого квартала он вообще не участвовал в размещениях облигаций ни как организатор, ни как андеррайтер. Но учитывая, что и ИБ «ТРАСТ», и Промсвязьбанк планируют продолжать работу на инвестиционном рынке («ТРАСТ» по итогам первого квартала занял второе место в рейтинге организаторов CLN), думается, в дальнейшем им удастся восстановить свои позиции в двадцатке сильнейших.

Если рассматривать отдельно сегмент субфедеральных и муниципальных облигаций, то в первом квартале здесь прошло всего три размещения на 1.85 млрд руб. Лидирует «РОСБАНК», на втором и третьем местах (они же предпоследнее и последнее) — ВТБ и «Номос-Банк». Впрочем, понятно, что по трем этим размещениям никаких выводов делать нельзя.

В рейтинге андеррайтеров стоит обратить на пятое место «Номос-Банка» (10 место в 2006 году) — банк участвовал в 20 эмиссиях, уступив по этому показателю только ВТБ (22 эмиссии). Как мы уже упомянули выше, «Номос-Банк» в первом квартале значительно усилил свои позиции и в рейтинге организаторов, так что его рост в рейтинге андеррайтеров служит дополнительным свидетельством серьезности планов банка на этом рынке. Также стоит отметить восьмое место «Абсолют банка» с объемом в 3.685 млрд руб. и впечатляющим списком из 15 эмиссий. Заявку на усиление позиций среди андеррайтеров сделал и Ситибанк, занявший 9 место с 6 эмиссиями на 3.575 млрд руб.

Рейтинг андеррайтеров (топ-50)

#	Инвестиционный Банк	Объем, млн RUR	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	Росбанк	8.715	13	13
2	ВТБ (включая ВТБ 24, Промышленно-строительный банк)	7.764	22	22
3	ИК Тройка Диалог	7.508	7	7
4	Райффайзенбанк	5.850	11	11
5	НОМОС-БАНК	5.700	20	20
6	Дойче Банк	5.380	6	6
7	Газпромбанк	4.900	6	6
8	АБСОЛЮТ БАНК	3.685	15	15
9	Ситибанк	3.575	6	6
10	Банк Союз	3.495	19	19
11	ММБ	3.275	13	13
12	Ренессанс Капитал	2.500	3	3
13	Кредит Свисс	2.050	6	6
14	ФК УРАЛСИБ	2.048	11	11
15	Сбербанк России	1.780	6	6
16	Дрезднер Банк ЗАО	1.750	5	5
17	Банк Зенит	1.745	5	5
18	Ханты-Мансийский банк	1.580	7	7
19	Инвестсбербанк	1.550	4	4
20	Внешэкономбанк	1.490	3	3
21	МДМ-Банк	1.477	10	10
22	Альфа-Банк	1.463	6	6
23	Еврофинанс Моснарбанк	1.390	16	16
24	ТрансКредитБанк	1.330	7	7
25	УРСА Банк	1.320	8	8
26	Коммерцбанк (Евразия)	1.220	6	6
27	Банк Москвы	1.188	4	4
28	ИНГ Банк	1.180	4	4
29	Связь-Банк	1.085	5	5
30	КИТ Финанс Инвестиционный банк	1.040	5	5
31	Группа компаний РЕГИОН	1.005	8	8
32	АК БАРС БАНК	960	8	8
33	РИГрупп-Финанс	881	7	7
34	НОВИКОМБАНК	820	5	5
35	ИГ КапиталЪ	810	8	8
36	ВестЛБ Восток	800	3	3
37	Банк Центрокредит	750	1	1
38	МБРР	725	7	7
39	БФА	693	4	4
40	ОРГРЭСБАНК	660	6	6
41	АБН АМРО Банк	650	4	4
42	HSBC Bank (RR)	625	3	3
43	Банк Российский Кредит	620	5	5
44	Depfa Bank	600	1	1
45	РТК-Брокер	560	6	6
46–47	Банк Петрокоммерц	550	5	5
46–47	Стандарт Банк	550	3	3
48	МБСП	540	6	6
49	Морган Стэнли банк	525	3	3
50–51	Адекта	450	4	4
50–51	ФК ОТКРЫТИЕ	450	2	2