Рейтинг инвестиционных банков за 1 квартал 2007 года

Константин Васильев

Cbonds опубликовал рейтинги букраннеров еврооблигаций и синдицированных кредитов по итогам 1 квартала 2007 года. В рейтингах организаторов еврооблигаций Cbonds была учтена 51 эмиссия еврооблигаций, выпущенных за 1 квартал 35 эмитентами из стран СНГ на общую сумму около 18.7 млрд долларов. В рейтинге организаторов синдицированных кредитов учтено 46 кредитов на 35.5 млрд долларов.

ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЯ

Российские заемщики за первый квартал на еврооблигационном рынке привлекли 11.7 млрд долларов, или около 45% от общего объема еврооблигаций, размещенных в 2006 году. Таким динамичным ростом первичный рынок во многом обязан государственным компаниям, которые привлекли почти 7.5 млрд долларов, или две трети от общего объема привлечения. Высокий аппетит госкомпаний именно в первом квартале связан в первую очередь с текущими крупномасштабными инвестиционными проектами, такими как Сахалин-2, поэтому мы не ожидаем сохранения данной тенденции в течение всего года. По нашим оценкам, в 2007 году будет размещено еврооблигаций на общую сумму около 33–35 млрд долларов, из которых треть уже привлечена.

По итогам квартала на российском рынке со значительным отрывом от коллег лидирует Credit Suisse, разместивший евробонды на 1.7 млрд долларов. Его лидерство на рынке было достигнуто как раз за счет упомянутых выше государственных Газпрома и Транснефти. Credit Suisse традиционно по итогам года входит в пятерку лидеров, и работа в первом квартале 2007 года, скорее всего, позволит этому банку занять хорошие позиции и по итогам года. Участие в сделках Газпрома в качестве собукраннера позволило выделиться и Morgan Stanley — он занял четвертое место против 15-го по итогам 2006 года. Morgan Stanley в основном участвует только в очень крупных сделках, поэтому вряд ли данный результат сохранится до конца года.

Рейтинг организаторов еврооблигаций, Россия (топ-15)

№ '1Q 07	№ '06	Инвестиционный Банк	Объем, млн USD	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	5	Credit Suisse	1 704	3	4
2	2	Barclays Capital	1 096	3	5
3	4	UBS	1 042	7	7
4	15	Morgan Stanley	979	1	2
5	8	Дрезднер Кляйнворт	938	4	6
6	6	Deutsche Bank	936	3	4
7	9	Goldman Sachs	863	2	2
8	1	Citigroup	729	4	5
9	10	ABN AMRO	722	3	4
10	–	BNP Paribas	574	2	3
11	16	HSBC	474	1	2
12	11	ING	310	4	4
13	7	Merrill Lynch	259	2	3
14	3	JP Morgan	250	2	2
15	19	BCP Securities	210	2	2
		Итого	11 086		

Рейтинг организаторов еврооблигаций, Россия и СНГ (топ-15)

№ '1Q 07	№ '06	Инвестиционный Банк	Объем, млн USD	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1	UBS	2 557	10	13
2	2	Credit Suisse	2 404	5	7
3	7	Дрезднер Кляйнворт	1 719	7	10
4	10	ABN AMRO	1 618	6	9
5	5	JP Morgan	1 555	5	7
6	12	HSBC	1 200	3	5
7	6	Barclays Capital	1 096	3	5
8	4	Citigroup	1 016	6	7
9	11	Morgan Stanley	979	1	2
10	3	Deutsche Bank	936	3	4
11	13	Goldman Sachs	863	2	2
12	8	ING	785	6	6
13	24	BNP Paribas	574	2	3
14	9	Merrill Lynch	459	3	4
15	16	Standard Bank	245	3	3
		Итого	18 006		

Следующие в рейтинге Barclays Capital, UBS, Dresdner Kleinwort и Deutsche Bank привлекли в среднем по 1 млрд долларов для российских заемщиков. Отдельно среди них стоит выделить UBS, который осуществил максимальное количество сделок за период — 7 эмиссий, причем из достаточно различных отраслей (частные и государственные банки, корпорации), а также закрыл первую в России транзакцию в швейцарских франках. По количеству сделок хорошие результаты показали Citigroup, ING.

За первый квартал этого года было размещено 5 российских кредитных нот (CLN) на 480 млн долларов. В рейтинге организаторов с небольшим отрывом лидирует «МДМ-Банк», второе место с отставанием от лидера всего в 8 млн долларов занял ИБ «ТРАСТ». На рынке секьюритизации стран СНГ были закрыты 3 сделки на 700 млн долларов, лидерство делят Dresdner Kleinwort и Merrill Lynch.

ЕВРООБЛИГАЦИИ. СТРАНЫ СНГ

В сводный рейтинг по всем странам СНГ помимо российских выпусков вошло 5 украинских эмиссий на 1.2 млрд долларов и 11 эмиссий 7 казахстанских компаний на 5.4 млрд долларов, а также дебютный выпуск грузинского эмитента — Банка Грузии — на 200 млн долларов. Всего в сделках по всем странам СНГ в качестве букраннеров приняло участие 19 банков.

Тройка лидеров в рейтинге по странам СНГ отличается от рейтинга по России: здесь активная работа на рынках Украины традиционно помогла занять лидирующие позиции UBS, а казахстанские выпуски улучшили позиции Dresdner Kleinwort, ABN AMRO и JP Morgan. Причем JP Morgan лидирует в рейтинге по Казахстану с объемом в 1.3 млрд долларов.

Резко возросший объем новых эмиссий казахстанских еврооблигаций связан с неопределенностью относительно введения в стране новых ограничений на внешние займы. Многие банки занимают «про запас», имея желание застраховаться от невозможности занять в будущем. Объем средней эмиссии казахстанских заемщиков в первом квартале составил 500 млн долларов.

Рейтинг организаторов еврооблигаций, Казахстан

№ '1Q 07	№ '06	Инвестиционный Банк	Объем, млн USD	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	4	JP Morgan	1 305	3	5
2	5	Дрезднер Кляйнворт	781	3	4
3	2	ABN AMRO	696	2	4
4–5	8	HSBC	651	1	2
4–5	11	UBS	651	1	2
6	3	Credit Suisse	500	1	2
7	1	ING	475	2	2
8	7	Citigroup	288	2	2
		Итого	5 347		

Рейтинг организаторов еврооблигаций, Украина

№ '1Q 07	№ '06	Инвестиционный Банк	Объем, млн USD	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1	UBS	865	2	4
2–3	8-9	ABN AMRO	200	1	1
2–3	3	Credit Suisse	200	1	1
4–5	11–12	Standard Bank	75	1	1
4–5	6–7	HSBC	75	1	1
		Итого	1 415		

Рейтинг организаторов CLN, Россия и СНГ

№ '1Q 07	№ '06	Инвестиционный Банк	Объем, млн USD	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1	МДМ-Банк	203	2	2
2	3	Инвестиционный банк ТРАСТ	195	2	2
3	5–6	КИТ Финанс Инвестиционный банк	60	1	1
4	4	ING	23	1	1
		Итого	481		

Рейтинг организаторов ABS, Россия и СНГ

№ '1Q 07	№ '06	Инвестиционный Банк	Объем, млн USD	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1–2	1	Merrill Lynch	197	1	2
1–2	2	Дрезднер Кляйнворт	197	1	2
3	–	UBS	180	1	2
4	–	ABN AMRO	141	1	2
		Итого	715		

Рейтинг организаторов синдицированных кредитов, Россия (топ-15)

№ '1Q 07	№ '06	Инвестиционный Банк	Объем, млн USD	Кол-во заемщиков	Кол-во кредитов
1	6	BNP Paribas	4 187	6	9
2	5	Calyon	3 670	5	7
3	3	Barclays Capital	3 430	4	6
4	2	Citigroup	3 417	3	5
5	1	ABN AMRO	3 343	3	6
6-8		Goldman Sachs	3 063	1	3
6-8	12	Morgan Stanley	3 063	1	3
6-8		JP Morgan	3 063	1	3
9-10	47-50	Credit Suisse	900	1	1
9-10	37	UBS	900	1	1
11	11	ING	512	4	4
12	27	ВТБ	460	2	2
13	17	Societe Generale	231	3	4
14	19	Deutsche Bank	150	1	2
15-16		Emirates Bank International	145	1	1
15-16	25	ICICI Bank	145	1	1
		Итого	30 534		

Рейтинг организаторов синдицированных кредитов, Россия и СНГ (топ-15)

№ '1Q 07	№ '06	Инвестиционный Банк	Объем, млн USD	Кол-во заемщиков	Кол-во кредитов
1	3	BNP Paribas	4 279	7	10
2	1	ABN AMRO	4 115	6	9
3	4	Barclays Capital	3 923	5	7
4	6	Calyon	3 820	6	9
5	2	Citigroup	3 417	3	5
6	16	JP Morgan	3 250	2	4
7-8		Goldman Sachs	3 063	1	3
7-8		Morgan Stanley	3 063	1	3
9	41	Credit Suisse	1 088	2	2
10	56-57	UBS	900	1	1
11	10	ING	779	6	8
12	14	Deutsche Bank	643	2	3
13	8	Standard Bank	469	10	13
14	21	ВТБ	469	3	3
15	28	ICICI Bank	345	2	3
		Итого	33 623		

Мы ожидаем удвоение первичного рынка Казахстана по сравнению с 2006 годом с итоговой суммой в 13–15 млрд долларов. Роста украинского первичного рынка на фоне высоких политических рисков мы не ожидаем, в лучшем случае мы увидим повторение результатов 2006 года в 4–5 млрд долларов.

СИНДИЦИРОВАННЫЕ КРЕДИТЫ

Существенный рост объема привлеченных синдицированных кредитов в первом квартале (75% от итогов 2006 года) обеспечен одной огромной сделкой — промежуточным кредитом в 22 млрд долларов, привлеченным Роснефтью на операции M&A. В этой сделке участвовало 8 банков с квотами 2.75 млрд долларов, вследствие чего позиции этих банков значительно отличаются от остальных. Без учета данной сделки объем синдицированных кредитов первом квартале составляет уже более ожидаемые 30% от итогов предыдущего года. Без учета Роснефти российские заемщики привлекли 37 кредитов на общую сумму в 9.6 млрд долларов, заемщики из стран СНГ – 15 синдицированных кредитов на 4.1 млрд долларов.

По итогам первого квартала сменился традиционный лидер рынка ABN AMRO — что, возможно, частично связано с ожидаемой продажей банка. По России и СНГ лидирует BNP Paribas, принявший участие в 10 кредитах на общую сумму 4.3 млрд долларов. При этом банк по России показал замечательный рост с шестого на первое место и организовал максимальное число займов. Хочется отметить также, что в первом квартале этого года BNP Paribas впервые попал в топ-10 в рейтинге организаторов российских еврооблигаций.

По странам СНГ максимальное число сделок (13) у Standard Bank, правда, их общий объем не дотягивает и до 500 млн долларов. Значительно улучшили свои позиции в рейтинге Calyon и JP Morgan, в топ-15 впервые попал индийский ICICI Bank и российский ВТБ, организовавший 3 кредита на 470 млн долларов. При этом в топ-15 рейтинга не вошел такой традиционный участник, как RZB Group, который занял только 21 место по СНГ с общим объемом в 140 млн долларов (6 сделок).