Информационное агентство Cbonds подготовило рейтинги банков-организаторов еврооблигаций СНГ и развивающихся рынков по итогам первого квартала 2011 года. В общем рейтинге Emerging Markets приняли участие 50 финансовых институтов во главе с банком Citigroup, разместившие еврооблигации более чем на $100 млрд. Вклад сегмента СНГ в общий объем размещений на развивающихся рынках составил 13%. По сравнению с прошлым годом в этот раз в список «рейтингованных» выпусков попали не только российские эмиссии, но и евробонды, размещенные заемщиками из четырех других стран СНГ. Лидерство в списке организаторов продолжает удерживать «ВТБ Капитал».

География возможностей

Константин ЛЫСЕНКО,
Алина КАРЛИЦКАЯ

ЕВРООБЛИГАЦИИ РОССИИ И СНГ

Первый квартал сложился очень удачно для рынков еврооблигаций стран СНГ. Низкие ставки привлечения финансовых ресурсов, избыток ликвидности, высокий спрос инвесторов, завершение ряда реструктуризаций способствовали повышенной активности эмитентов СНГ. Всего было размещено 24 выпуска на общую сумму $13.381 млрд, что почти вдвое превышает показатель за аналогичный период прошлого года. Рост был достигнут главным образом за счет расширения географии сделок. На первичном рынке предлагались еврооблигации сразу пяти стран СНГ: России, Украины, Беларуси, Казахстана и Азербайджана. Год назад в этот же период в список размещенных эмиссий попали только выпуски российских заемщиков.

В общем рейтинге организаторов еврооблигаций СНГ тройка лидеров по сравнению с итогами 2010 года не изменилась. Возглавляет таблицу из 18 инвестиционных банков «ВТБ Капитал», который уже два года подряд удерживает лидерство. В первом квартале банк провел шесть сделок на общую сумму $1.6 млрд, в том числе два выпуска в украинском сегменте. «ВТБ Капитал» продолжил укреплять свои позиции за пределами России, получив мандаты на размещение суверенного выпуска Украины и «Метинвест Холдинга».

На втором месте расположился банк JP Morgan с шестью выпусками на $1.5 млрд, а третье место занял Citigroup, который провел восемь сделок на $1.4 млрд. В отличие от «ВТБ Капитала», эти участники представлены и на казахстанском рынке еврооблигаций.

Таблица 1

Рейтинг организаторов еврооблигаций СНГ, топ-10

№ '1Q 11	№ '10	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1	ВТБ Капитал	1 597	11.9%	6	6
2	2	JP Morgan	1 517	11.3%	6	6
3	3	Citigroup	1 401	10.5%	6	8
4	8	Deutsche Bank	1 384	10.3%	8	8
5	9	BNP Paribas	1 379	10.3%	5	7
6	6	RBS	1 225	9.2%	5	7
7	4	Barclays Capital	993	7.4%	4	5
8	10	Morgan Stanley	917	6.9%	3	3
9	5	Credit Suisse	600	4.5%	4	4
10	7	UBS	475	3.6%	4	4
		Итого по топ-10	**11 488**	**85.8%**		
		Итого	**13 381**	**100.0%**		

Источник: Cbonds

В топ-10 RBS также сохранил за собой статус-кво, расположившись на шестом месте. Значительно улучшили свои позиции по сравнению с прошлым годом Deutsche Bank и BNP Paribas. Немецкий банк переместился с восьмого на четвертое место, а BNP Paribas — с девятого на пятое. Лучше, чем в прошлом году, выглядит Morgan Stanley, поднявшийся с десятой на восьмую строчку. Медленнее взяли старт Barclays Capital, Credit Suisse и UBS.

Кроме «ВТБ Капитала», в рейтинге представлены еще два российских банка — «Ренессанс Капитал» и Сбербанк России, которые выступили организаторами суверенных еврооблигаций: первый — российских, второй — белорусских.

Состав топ-10 рейтинга организаторов российских еврооблигаций значительно отличается от общего рейтинга СНГ. В последнем приняли участие 13 инвестиционных банков, которые провели 13 сделок на $7.8 млрд. По сравнению с первым кварталом 2010 года объем выпусков даже немного сократился (с $8 до $7.8 млрд). Российские заемщики стали отдавать большее предпочтение внутреннему рынку рублевых облигаций, разместив на нем бумаги общим объемом 263 млрд руб. против 142 млрд руб. в первом квартале 2010 года.

> ЛОКОМОТИВОМ РОСТА ОБЪЕМОВ РАЗМЕЩЕНИЙ В СТРАНАХ СНГ ВЫСТУПИЛА УКРАИНА, ГДЕ ЗА ПЕРВЫЙ КВАРТАЛ СОСТОЯЛОСЬ СЕМЬ ВЫПУСКОВ НА $3.9 МЛРД

На первое место в рейтинге еврооблигаций неожиданно вырвался BNP Paribas, которому удалось организовать пять выпусков на сумму свыше $1 млрд. По итогам 2010 года банк занимал только девятое место. На второй и третьей строчке рейтинга расположились Citigroup и Barclays Capital, которые и в прошлом году входили в тройку лидеров. Уступил первенство «ВТБ Капитал», который расположился на четвертой строке рейтинга, но разрыв между первым и четвертым местом составляет всего $107 млн.

Таблица 2

Рейтинг организаторов еврооблигаций России, топ-10

№ '1Q 11	№ '10	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	9	BNP Paribas	1 054	13.6%	3	5
2	3	Citigroup	1 042	13.4%	3	5
3	2	Barclays Capital	993	12.8%	4	5
4	1	ВТБ Капитал	947	12.2%	4	4
5	5	RBS	792	10.2%	2	4
6	4	JP Morgan	758	9.7%	3	3
7	8	Deutsche Bank	674	8.7%	3	3
8	13	Goldman Sachs	439	5.7%	2	2
9–10	21	Ренессанс Капитал	273	3.5%	1	1
9–10	11	HSBC	273	3.5%	1	1
		Итого по топ-10	**7 245**	**93.1%**		
		Итого	**7 779**	**100.0%**		

Источник: Cbonds

Основными тенденциями на российском рынке еврооблигаций в первом квартале стали ренессанс сектора рублевых еврооблигаций и поиск российскими эмитентами возможности для диверсификации своих рисков. Эмитенты все охотнее занимают в экзотических валютах, среди которых можно встретить и сингапурский доллар, и китайский юань. ОАО «РЖД» удивило рынок выпуском 20-летних еврооблигаций в британских фунтах стерлингов. Стерлинговые евробонды на такой долгий срок в России еще не выпускал ни один эмитент!

ИА Cbonds возобновило публикацию рейтинга рублевых российских еврооблигаций, в котором представлено пять финансовых институтов (Deutsche Bank, «ВТБ Капитал», JP Morgan, «Ренессанс Капитал», HSBC). После размещения в феврале суверенных рублевых еврооблигаций на 40 млрд руб. был установлен долгожданный ориентир для последующих выпусков корпоративных заемщиков. Россельхозбанк в марте продолжил

Таблица 3

Рейтинг организаторов еврооблигаций Украины, топ-10

№ '1Q 11	№ '10	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1	Morgan Stanley	917	23.5%	3	3
2	4	JP Morgan	667	17.1%	2	2
3	3	ВТБ Капитал	650	16.7%	2	2
4	2	Credit Suisse	600	15.4%	4	4
5	-	Deutsche Bank	250	6.4%	2	2
6	8	UBS	250	6.4%	2	2
7	6	RBS	233	6.0%	2	2
8	5	ING Wholesale Banking Лондон	150	3.9%	1	1
9	7	Citigroup	100	2.6%	1	1
10	-	BofA Merrill Lynch	83	2.1%	1	1
		Итого	**3 901**	**100.0%**		

Источник: Cbonds

№ '1Q 11	№ '1Q 10	№ '10	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	2	4	Citigroup	13 323	13.0%	31	42
2	1	1	Deutsche Bank	12 698	12.4%	49	57
3	3	3	JP Morgan	10 484	10.2%	37	45
4	4	2	HSBC	6 299	6.1%	33	37
5	5	5	Barclays Capital	6 217	6.1%	21	26
6	9	12	BNP Paribas	5 784	5.6%	21	27
7	8	7	Merrill Lynch, Bank of America	5 753	5.6%	24	28
8	6	9	Goldman Sachs	4 244	4.1%	14	20
9	15	15	Santander	3 870	3.8%	10	15
10	12	8	RBS	3 660	3.6%	24	28
11	7	6	Credit Suisse	2 912	2.8%	12	12
12	10	10	Morgan Stanley	2 822	2.8%	16	18
13	21	13	Standard Chartered Bank	2 481	2.4%	18	19
14	11	11	UBS	2 340	2.3%	16	17
15	16–18	20	UniCredit Group	1 856	1.8%	5	7
			Итого по топ-15	**84 743**	**82.6%**		
			Итого	**102 603**	**100.0%**		

Источник: Cbonds

Таблица 4

Рейтинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков, топ-15

практику размещения рублевых еврооблигаций, выпустив пятилетние бумаги на 20 млрд руб. По мнению ряда экспертов, в 2011 году должно последовать еще несколько выпусков рублевых еврооблигаций.

Локомотивом роста объемов размещений в странах СНГ выступила Украина, где за первый квартал было размещено семь выпусков на $3.9 млрд. Украинские эмитенты умело воспользовались благоприятной конъюнктурой рынка. Так, за аналогичный период прошлого года не было проведено ни одной сделки. Morgan Stanley продолжает уверенно удерживать лидирующие позиции в украинском сегменте, разместив три выпуска на $917 млн. Банк JP Morgan с двумя выпусками на $667 млн переместился с четвертой строчки на вторую. «ВТБ Капитал» удерживает за собой третье место, организовав два выпуска на $650 млн.

В Казахстане в течение первого квартала удалось разместиться только двум банкам. Народный банк Казахстана выпустил бумаги на $500 млн. Банк Развития Казахстана доразместил евробонды с погашением в 2015 году на $277 млн. Организаторами выступили четыре инвестиционных банка: Citigroup (с долей участия $259 млн), Deutsche Bank ($259 млн), Halyk Finance ($167 млн), JP Morgan ($92 млн).

Таблица 5

Рейтинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков Восточной Европы, Ближнего Востока и Африки, топ-5

№ '1Q 11	№ '10	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	3	Deutsche Bank	6 250	15.1%	20	24
2	9	BNP Paribas	4 056	9.8%	10	15
3	1	Barclays Capital	3 595	8.7%	11	14
4	4	JP Morgan	3 433	8.3%	11	11
5	5	Citigroup	3 401	8.2%	10	13
		Итого по топ-5	**20 735**	**50.0%**		
		Итого	**41 467**	**100.0%**		

Источник: Cbonds

ДОХОДЫ ИНВЕСТИЦИОННЫХ БАНКОВ ОТ РАЗМЕЩЕНИЙ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ПРАКТИЧЕСКИ НЕ ИЗМЕНИЛИСЬ ПО СРАВНЕНИЮ С АНАЛОГИЧНЫМ ПЕРИОДОМ ПРОШЛОГО ГОДА, СОСТАВИВ $5.6 МЛРД

ЕВРООБЛИГАЦИИ EMERGING MARKETS

В первом квартале 2011 года в рейтинг организаторов еврооблигаций на развивающихся рынках вошли выпуски общим объемом $102.6 млрд, из них более $25.7 млрд — суверенный долг.

Citigroup, занимавший по итогам прошлого года четвертое место, организовал в первом квартале 42 выпуска еврооблигаций общим объемом $13.3 млрд и занял верхнюю строчку. Deutsche Bank, который в течение всего прошлого года удерживал лидерство, сместился на второе место, выступив организатором 57 вошедших в рейтинг выпусков еврооблигаций общим объемом $12.7 млрд. JP Morgan сохранил за собой третье место, предложив инвесторам 45 выпусков на $10.5 млрд.

По сравнению с итогами 2010 года пятерка лидеров осталась неизменной. На шестое место с двенадцатого поднялся BNP Paribas, в то время как Credit Suisse с шестой позиции переместился на одиннадцатую.

Citigroup занял первое место не только в общем рейтинге Emerging Markets, но и отдельно в Латинской Америке (с объемом размещений $6.6 млрд, или 19.5%) и Азии ($3.4 млрд, или 12.3%). В регионе EEMEA (Восточная Европа, Ближний Восток и Африка), куда входит и СНГ, лидером стал Deutsche Bank ($6.25 млрд, или 15.1% рынка). Deutsche Bank возглавляет

Таблица 6

Рейтинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков Латинской Америки, топ-5

№ '1Q 11	№ '10	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	3	Citigroup	6 546	19.5%	8	11
2	2	JP Morgan	3 860	11.5%	14	16
3	1	Deutsche Bank	3 461	10.3%	13	14
4	7	Santander	3 142	9.3%	9	12
5	6	Merrill Lynch, Bank of America	2 896	8.6%	14	14
		Итого по топ-5	**19 905**	**59.1%**		
		Итого	**33 663**	**100.0%**		

Источник: Cbonds

рейтинг организаторов суверенных еврооблигаций ($5.2 млрд, или 20.4% рынка), с колоссальным отрывом опередив JP Morgan ($2.4 млрд, или 9.5%) и Citigroup ($2.3 млрд, или 9.1%). Всего в рейтинг Cbonds попало 50 банков — на 20 больше, чем год назад.

Первый квартал 2011 года на международных долговых рынках Emerging Markets нельзя оценить однозначно. На фоне кредитных проблем в Европе и США, ядерной катастрофы в Японии осторожные институциональные инвесторы были вынуждены пересмотреть соотношение риска «развитых» и развивающихся стран, зачастую делая выбор в пользу последних. Но из-за напряженной политической обстановки на Ближнем Востоке и в Африке, а также растущих опасений относительно инфляции в развивающихся экономиках рассчитывать на серьезный спрос могли только высококачественные заемщики Emerging Markets.

Поэтому воспользоваться благоприятными для рефинансирования условиями, такими как все еще рекордно низкие ставки и щедрое предложение долларовой ликвидности вследствие количественного смягчения в США, смогли преимущественно суверенные и квазисуверенные эмитенты, традиционно закрывающие бюджет на следующий год в первом квартале. Сезон выдался удачным и для крупных частных компаний с высоким кредитным рейтингом, которые успешно рефинансировали долг под более низкие ставки и увеличили дюрацию своих обязательств. Многим менее крупным и известным на рынке заемщикам пришлось отложить выпуск долговых инструментов до лучших времен или выйти на локальные рынки.

Ситуация на мировых рынках способствовала продолжению важной тенденции 2010 года — валютной диверсификации долга. Так, в национальной валюте на международных рынках занимали российские, украинские, филиппинские эмитенты. Необходимо особо отметить стремительное развитие в первом квартале рынка «дим сум» — облигаций, номинированных в китайских юанях с листингом на бирже Гонконга и Сингапура. Кроме того, последствия землетрясения и цунами в Японии, вызвавшие утечку радиации на атомной электростанции «Фукусима-1», свели на нет рынок «самураев» (еврооблигаций, номинированных в японских йенах), на который рассчитывали многие крупные эмитенты.

По данным Dealogic, по итогам первого квартала 2011 года доходы инвестиционных банков от размещений долговых инструментов практически не изменились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив $5.6 млрд. Можно себе представить, каких колоссальных объемов мог бы по инерции достичь рынок, если бы не роковое стечение обстоятельств. Но — история не терпит сослагательного наклонения.

Таблица 7

Рейтинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков Азии, топ-5

№ '1Q 11	№ '10	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	4	Citigroup	3 376	12.3%	13	18
2	3	JP Morgan	3 191	11.6%	12	18
3	2	Deutsche Bank	2 987	10.9%	16	19
4	1	HSBC	2 883	10.5%	21	23
5	6	Merrill Lynch, Bank of America	2 190	8.0%	8	12
		Итого по топ-5	**14 627**	**53.2%**		
		Итого	**27 473**	**100.0%**		

Источник: Cbonds

Таблица 8

Доходы инвестиционных банков-организаторов размещений на долговом рынке (мировой рынок), по данным Dealogic

№ '1Q11	№ '1Q10	Букраннер	Доход, $ млн	Доля рынка, %
1	2	JP Morgan	475	8.5%
2	1	Merrill Lynch, Bank of America	411	7.3%
3	3	Deutsche Bank	407	7.3%
4	4	Barclays Capital	342	6.1%
5	5	Citigroup	328	5.9%
		Итого по топ-5	1 963	35.1%
		Итого за 1Q11	**5 609**	**100.0%**
		Итого за 1Q10	**5640**	

Источник: Cbonds