Несмотря на кризис суверенного долга в Европе и США и наметившуюся тенденцию роста ставок, первичный рынок еврооблигаций продолжает расти. Это заставляет инвестиционные банки конкурировать в более жестких условиях. Промежуточный полугодовой результат гонки таков: «ВТБ Капитал» сохранил за собой первую строчку в рейтинге организаторов евробондов СНГ и вырвался в лидеры в российском сегменте. Morgan Stanley по-прежнему не сдает позиции в Украине, а Deutsche Bank отвоевал золото у Citigroup в рейтинге организаторов еврооблигаций развивающихся рынков.

«V» в квадрате

Константин ЛЫСЕНКО,
Алина КАРЛИЦКАЯ

Второй квартал для заемщиков из стран СНГ сложился не менее удачно, чем первый: объем размещений составил более $14 млрд. Всего же за первое полугодие на рынках СНГ было размещено еврооблигаций на $27.4 млрд. Это на 38% больше показателя за аналогичный период прошлого года. Весомую долю в рост первичного рынка внесло расширение географии выпусков. К размещениям эмитентов России, Украины, Беларуси, Казахстана и Азербайджана присоединилась Грузия с суверенными десятилетними бондами. Тон по-прежнему задавали российские эмитенты (две трети объема новых еврооблигаций), из которых наибольшую активность демонстрировали квазисуверенные заемщики. Продолжилась череда размещений украинских еврооблигаций.

Лидером рейтинга организаторов еврооблигаций СНГ стал «ВТБ Капитал» с 16 выпусками и долей участия в них $ 4298 млн. Банк более резво прошел первую половину дистанции по сравнению с прошлым годом, когда объем размещений, организованных госбанком, был меньше на $1153 млн. К середине 2010 года «ВТБ Капитал» занимал лишь третье место в рейтинге. Стоит отметить, что ключевыми для ВТБ за прошедшие полгода стали размещения суверенных и квазисувереннных заемщиков. По словам руководителя управления рынков долгового капитала ин-

Таблица 1

Рейтинг организаторов еврооблигаций СНГ, топ-10

№ '10	№ '1Q 11	№ '1H 11	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	1	1	ВТБ Капитал	4298	15.7	12	16
2	2	2	JP Morgan	3598	13.1	10	12
8	4	3	Deutsche Bank	2457	9.0	11	11
6	6	4	RBS	1950	7.1	7	12
3	3	5	Citigroup	1855	6.8	7	12
4	7	6	Barclays Capital	1788	6.5	5	9
9	5	7	BNP Paribas	1745	6.4	5	10
14	11	8	Goldman Sachs	1689	6.2	7	7
10	8	9	Morgan Stanley	1678	6.1	4	5
13	12–13	10	HSBC	1246	4.5	3	5
			ИТОГО по топ-10	**22 304**	**81.3**		
			ИТОГО	**27 427**	**100**		

№ '10	№ '1Q 11	№ '1H 11	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	4	1	ВТБ Капитал	2765	14.8	7	10
4	6	2	JP Morgan	2023	10.8	5	6
2	3	3	Barclays Capital	1788	9.6	5	9
8	7	4	Deutsche Bank	1673	8.9	5	5
5	5	5	RBS	1517	8.1	4	9
3	2	6	Citigroup	1496	8.0	4	9
13	8	7	Goldman Sachs	1439	7.7	6	6
9	1	8	BNP Paribas	1420	7.6	3	8
11	9–10	9	HSBC	1246	6.7	3	5
21	9–10	10	Ренессанс Капитал	738	3.9	2	2
			ИТОГО по топ-10	**16 105**	**86.1**		
			ИТОГО	**18 714**	**100**		

Таблица 2

Рейтинг организаторов еврооблигаций России, топ-10

вестбанка Андрея Соловьева, наиболее успешными для банка стали выпуски двадцатилетних еврооблигаций ОАО «РЖД» в фунтах стерлингов и рублевых еврооблигаций Российской Федерации и Россельхозбанка.

На 700 млн долларов от лидера отстал JP Morgan, который провел 12 сделок на $3.6 млрд. Банк, как и в 2010 году, уверенно стоит на второй строчке рейтинга.

Тройку лидеров замыкает Deutsche Bank, совершивший своего рода прорыв на рынке инвестиционно-банковских услуг в нынешнем году. По итогам прошлого года «немец» занимал первое место в рейтинге организаторов еврооблигаций на развивающихся рынках и только восьмую строчку в регионе СНГ, разместив всего один выпуск. В 2011 году банк значительно расширил свой бизнес в странах СНГ и к середине года организовал 11 выпусков для эмитентов из России, Украины, Беларуси и Казахстана с долей участия в них $2.5 млрд.

За последние шесть месяцев улучшить свои позиции в десятке сильнейших смогли также RBS и Barclays Capital, переместившись с 6-го и 7-го на 4-е и 6-е места соответственно. В числе новых имен топ-10 оказались Goldman Sachs и HSBC.

В российском сегменте основными действующими лицами тоже стали главные герои рейтинга СНГ — ВТБ Капитал и JP Morgan. Банки провели работу над ошибками первого квартала и расставили все по своим местам. «ВТБ Капитал» вышел в лидеры с четвертого места, разместив за полгода десять выпусков на $2.8 млрд. На счету JP Morgan шесть эмиссий на $2 млрд. Продолжает уверенно сохранять третью строчку рейтинга Barclays Capital, организовавший девять сделок на $1.8 млрд.

Явным аутсайдером по итогам второго квартала выглядит BNP Paribas. От былого лидерства на российском рынке, которое банк завоевал в первом квартале, не осталось и следа. BNP Paribas взял четырехмесячную паузу (с середины февраля до третьей декады июня), не разместив за это время ни одной эмиссии. Лишь три выпуска «Вымпелкома» в июне позволили банку не опуститься еще ниже. Итогом стало лишь восьмое место в российском списке.

Украинский рейтинг организаторов еврооблигаций радует глаз. За первые полгода на этом рынке было размещено 10 выпусков на $6.1 млрд, что уже превысило показатель за весь 2010 год ($5.5 млрд). И это не предел: в июле состоялись еще две сделки — размещение «Агротона» и Ощадбанка общим объемом $250 млн.

Лидером украинского рейтинга не первый год является Morgan Stanley, который за прошедшие шесть месяцев организовал половину сделок с долей участия в них $1.7 млрд. Ожидаемым стало усиление влияния «ВТБ Капита-

Таблица 3

Рейтинг организаторов еврооблигаций Украины, топ-5

№ '10	№ '1Q 11	№ '1H 11	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	1	1	Morgan Stanley	1 678	27.3	4	5
3	3	2	ВТБ Капитал	1 487	24.2	4	5
4	2	3	JP Morgan	1 083	17.6	2	3
2	4	4	Credit Suisse	675	11.0	5	5
–	5	5	Deutsche Bank	325	5.3	3	3
			ИТОГО по топ-5	**5 248**	**85.5**		
			ИТОГО	**6 141**	**100.0**		

№ '10	№ '1Q 11	№ '1H 11	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Количество эмитентов	Количество эмиссий
3	1–2	1–2	Citigroup	259	22.6	2	2
9	1–2	1–2	Deutsche Bank	259	22.6	2	2
4	4	3	JP Morgan	242	21.1	2	2
5	–	4	UBS	175	15.3	2	2
–	3	5	Halyk Finance	167	14.5	1	1
–	–	6	ВТБ Капитал	45	4.0	1	1
			ИТОГО	**1 147**	**100.0**		

Таблица 4

Рейтинг организаторов еврооблигаций Казахстана, топ-5

ла» на украинском рынке. Банку удалось поучаствовать в сделках во всех сегментах рынка — государственном, муниципальном, квазисуверенном и корпоративном секторах. Тройку лидеров замыкает JP Morgan с тремя выпусками на $1.1 млрд.

В отличие от списка достижений Украины рейтинг организаторов еврбондов в Казахстане выглядит весьма тоскливо (пять выпусков на $1.15 млрд), особенно если вспомнить былые заслуги казахстанского рынка еврооблигаций. Не разместив ни одного выпуска во втором квартале, Citigroup и Deutsche Bank продолжают удерживать лидирующие позиции. На третью строчку с четвертой переместился JP Morgan, который провел успешное размещение Казкоммерцбанка. Дополнили список UBS и «ВТБ Капитал», которые расположились на 4-й и 6-й строчках соответственно.

С начала года заемщики из стран Emerging Markets (включая СНГ) разместили рыночные выпуски еврооблигаций более чем на $192 млрд по сравнению со $124 млрд годом ранее. Пик размещений традиционно наблюдался в январе, на который приходится почти четверть объема размещений полугодия. К июню же темпы существенно замедлились из-за неблагоприятной коньюнктуры на мировых рынках. Если в первом квартале наблюдалась тенденция валютной диверсификации долга, то во втором квартале эмитенты предпочитали более дешевое фондирование в долларах. Еще одним итогом первого полугодия стал уход с рынка эмитентов с низким кредитным качеством, в частности многочисленных компаний строительного сектора из Азии.

По результатам шести месяцев первое место списке организаторов еврооблигаций развивающихся рынков занял Deutsche Bank, который провел сделки на $20.3 млрд, или 10.6% от общего объема размещений еврооблигаций, учтенных в рейтинге. Лидер поменялся местами с Citigroup. Последний оказался на втором месте с $19.7 млрд и долей рынка 10.2%. На третьей строчке остался JP Morgan с результатом $18.4 млрд, или 9.6%.

Таблица 5

Рейтинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков, топ-20

№ '10	№ '1Q 11	№ '1H 11	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	2	1	Deutsche Bank	20 281	10.6	80	94
4	1	2	Citigroup	19 660	10.2	59	82
3	3	3	JP Morgan	18 452	9.6	67	82
2	4	4	HSBC	15 901	8.3	74	89
7	7	5	Bank of America Merrill Lynch	10 222	5.3	50	59
5	5	6	Barclays Capital	9920	5.2	40	51
9	8	7	Goldman Sachs	9216	4.8	37	48
12	6	8	BNP Paribas	8215	4.3	31	43
8	10	9	RBS	7626	4.0	43	53
11	14	10	UBS	6708	3.5	35	42
6	11	11	Credit Suisse	6637	3.5	33	37
13	13	12	Standard Chartered Bank	6124	3.2	44	52
10	12	13	Morgan Stanley	5023	2.6	27	33
15	9	14	Santander	4513	2.4	13	18
14	18	15	ВТБ Капитал	3852	2.0	10	13
17	17	16	Itau Unibanco	3169	1.7	13	16
20	15	17	UniCredit Group	2974	1.6	9	12
16	19	18	ING Wholesale Banking Лондон	2856	1.5	12	14
19	24	19	Societe Generale	2633	1.4	6	7
23	23	20	BOC International	2388	1.2	12	17
			ИТОГО по топ-20	**166 370**	**86.6**		
			ИТОГО	**192 236**	**100.0**		

Cbonds Database

Базы данных по эмитентам, акциям, облигациям, индексам, финансовой отчетности и другим инструментам рынков России, стран СНГ и Emerging Markets

Только необходимая вам информация

- Индивидуальный подход.
- Структура таблиц формируется по желанию клиента.
- Веб-сервис помогает при реализации самых сложных технических задач.

www.cbonds.info

ak@cbonds.info

на правах рекламы