Второй квартал принес инвестбанкам сплошные разочарования. Объем первички по сравнению с прошлогодними результатами существенно сократился. Ко всему прочему, все тяжелее стало в текущих условиях размещать по-настоящему рыночные выпуски: для локального рынка облигаций постепенно становятся нормой сделки, в которых присутствуют максимум 3–4 участника или три четверти объема эмиссии уходит одному игроку. Это, конечно, провоцирует определенные перестановки в топ-10 организаторов выпусков на внутреннем рынке, но редко имеет отношение к реальному положению дел в IB-отрасли, признаются сами участники производственных соревнований.

Рынок был, но закончился

Антонина ТЕР-АСТВАЦАТУРОВА

За прошедшие полгода банки разместили на внутреннем рынке 103 корпоративных выпуска на общую сумму более 480 млрд руб. Это на 60 млрд руб. меньше прошлогоднего результата. В первом полугодии 2011-го было размещено 124 эмиссии на сумму 542 млрд руб.

По-настоящему провальным для организаторов в этом году оказался второй квартал. Он дал шансы банкам и эмитентам реализовать первичное предложение разве что в апреле, когда корпораты разместили облигации на сумму 117 млрд руб. В мае и июне рынок оказался практически закрытым для заемщиков из-за очередной серии эпопеи с европейскими долгами. В результате за два последних месяца первого полугодия эмитенты сумели занять на первичке всего 40 млрд руб.

По итогам полугодия первые пять мест сохранили за собой их прежние обладатели. «ВТБ Капитал», организовавший 35 эмиссий, лидирует во всех списках с квотой 113 млрд руб. Второе место снова поделили на двоих «Тройка Диалог» и Сбербанк. У объединенной команды 35 сделок на сумму 97 млрд руб. Третий сильный — Газпромбанк, заработал за полгода квоту в два раза меньше, чем обладатель второго места. Объем участия ГПБ составил 48 млрд руб. за участие в организации 13 эмиссий. Среди них, кстати, два выпуска РОСНАНО общим объемом 20 млрд руб. Правда, «наноквотой» Газпромбанку все же пришлось поделиться со старшими — часть результата записал себе в актив «ВТБ Капитал».

Незначительно отстал от третьей строчки Райффайзенбанк. Он потрудился над 17 эмиссиями, набрав в сумме 43 млрд руб. и так и не сдвинувшись с излюбленного четвертого места. Пятой, как и по итогам первого квартала, стала ФК «УРАЛСИБ». У нее восемь эмиссий на 20 млрд руб. Правда, состав сделок выглядит весьма плачевно: из восьми эмиссий за полугодие шесть связаны с размещениями собственных выпусков.

Однако если состав топ-5 по итогам полугодия был вполне предсказуем, то вот места внутри второй пятерки распределились весьма неожиданным образом. Главными героями второго квартала стали Банк «ОТКРЫТИЕ» и Углеметбанк. Именно эти два организатора по результатам первого квартального рейтинга замыкали двадцатку участников и вместе же к концу первого полугодия смогли прорваться в десятку сильнейших. Абсолютным рекордсменом стал Банк «ОТКРЫТИЕ» — по результатам второго квартала он взлетел сразу на третью строчку с 20-й! За три месяца банк

Таблица 1. Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам первого полугодия 2012 г. (все выпуски)

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	«ВТБ Капитал»/ВТБ	112 853	22	35
2	«Тройка Диалог»/Сбербанк	96 523	28	35
3	Газпромбанк	48 338	10	13
4	Райффайзенбанк	42 947	11	17
5	ФК «УРАЛСИБ»	19 647	4	8
6	Банк «ОТКРЫТИЕ»	19 051	7	7
7	Промсвязьбанк	18 500	11	13
8	Углеметбанк	16 250	1	6
9	Банк ЗЕНИТ	15 500	5	7
10	Альфа-Банк	14 667	4	6
11	«ВЭБ Капитал»	12 733	5	8
12	Связь-Банк	12 500	3	4
13	ЮниКредит Банк	8750	2	3
14	«Ренессанс Капитал»	8463	3	3
15	«БК Регион»	8280	5	9
16	КБ «Ситибанк»	8000	2	2
17	АКБ РОСБАНК	6346	6	6
18	«АЛОР ИНВЕСТ»	5565	3	3
19	Россельхозбанк	3333	1	2
20	Банк «Петрокоммерц»	3000	1	1
21	НОМОС-Банк	2125	3	3
22	«РОНИН»	2025	1	2
23	ИК «Лидер»	2000	1	1
24-25	СМП Банк	1500	1	1
24-25	Банк «Россия»	1500	1	2
26-28	Банк Союз	1250	1	1
26-28	БАЛТИНВЕСТБАНК	1250	1	1
26-28	«Велес Капитал», ИК	1250	2	2
29-30	ГЛОБЭКСБАНК	1000	1	1
29-30	«Урса Капитал»	1000	1	1
31	«Русские Фонды»	500	1	1
32	Внешэкономбанк	370	1	1
33	АКБ «СЛАВИЯ»	200	1	1
34	КБ «Нефтяной альянс»	125	1	1
35	РосДорБанк	115	1	1
36	Инвестторгбанк	50	1	1
	ИТОГО	497 506		

Таблица 2. Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам первого полугодия 2012 г. (рыночные выпуски)

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	«ВТБ Капитал»/ВТБ	111 025	21	34
2	«Тройка Диалог»/Сбербанк	80 298	26	33
3	Газпромбанк	48 338	10	13
4	Райффайзенбанк	42 947	11	17
5	ФК «УРАЛСИБ»	19 647	4	8
6	Промсвязьбанк	18 500	11	13
7	Банк «ЗЕНИТ»	15 500	5	7
8	Альфа-Банк	13 667	3	5
9	«ВЭБ Капитал»	12 733	5	8
10	Связь-Банк	12 500	3	4
11	ЮниКредит Банк	8750	2	3
12	«Ренессанс Капитал»	8463	3	3
13	БК «Регион»	8280	5	9
14	КБ «Ситибанк»	8000	2	2
15	Банк «ОТКРЫТИЕ»	6917	6	6
16	АКБ «РОСБАНК»	6346	6	6
17	Россельхозбанк	3333	1	2
18	Банк «Петрокоммерц»	3000	1	1
19	РОНИН	2025	1	2
20-21	НОМОС-Банк	2000	2	2
20-21	ИК «Лидер»	2000	1	1
22-23	СМП Банк	1500	1	1
22-23	Банк «Россия»	1500	1	2
24-27	Углеметбанк	1250	1	1
24-27	Банк «Союз»	1250	1	1
24-27	БАЛТИНВЕСТБАНК	1250	1	1
24-27	«Велес Капитал», ИК	1250	2	2
28	ГЛОБЭКСБАНК	1000	1	1
29	Внешэкономбанк	370	1	1
30	АКБ «СЛАВИЯ»	200	1	1
31	Инвестторгбанк	50	1	1
	ИТОГО	443 888		

поучаствовал в шести сделках общим объемом 17.8 млрд руб. Правда, в рейтинге, учитывающем только рыночные выпуски за квартал, ОТКРЫТИЕ выглядит уже намного скромнее — восьмое место за размещенные в рынок 5.7 млрд руб. В целом за полугодие у банка таким образом шестой результат в общем рейтинге с квотой 19 млрд руб.

Еще более фантастическим выглядит успех Углеметбанка: по итогам полугодия он занял невиданную для себя доселе восьмую строчку в общем рейтинге с квотой 16 млрд руб. Таким прорывом организатор обязан компании «Мечел», которая во втором квартале разместила бумаги на 15 млрд руб. Интересно, что в качестве организаторов официально было заявлено два банка, включая «ВТБ Капитал». Но Углеметбанк, судя по всему, решил принять весь удар, вернее, весь объем на себя. Тут уж не до рыночных сделок. В итоге в списке организаторов рыночных эмиссий Углеметбанк лишь на 24-й строчке с квотой 1.25 млрд руб.

Более стабильным участникам десятки сильнейших пришлось несколько потесниться. Так, Промсвязьбанк, в первом квартале занявший шестое место в общем рейтинге, в конце полугодия спустился на седьмое место, получив суммарную квоту 18.5 млрд руб.

Альфа-Банк, бывший еще три месяца назад седьмым, за второй квартал просел до десятого места, поучаствовав всего в двух сделках и получив за полугодие суммарную квоту в 14.7 млрд руб.

Неубедительно выглядел во втором квартале и «Ренессанс Капитал». Инвестбанк засветился только в сделке по размещению ФСК ЕЭС, заработав на этом квоту в 2.5 млрд руб. В итоге у «Ренессанса» за шесть месяцев только 8.5 млрд руб. и 14-е место вместо 12-го, где организатор находился к концу первого квартала.

12-ю строчку «Ренессанс» уступил Связь-Банку, который за второй квартал вырос на три позиции. Его квота за полугодие составляет 12.5 млрд руб., из них 10 млрд руб. приходится на три сделки, проведенные в последние три месяца (включая два собственных выпуска).

БК «Регион» по итогам полугодия приподнялся на одну строчку, заняв 15-е место с квотой 8.3 млрд руб. Причем этим результатом компания обязана в основном второму кварталу, в ходе которого «Регион» смог зайти в семь сделок на общую сумму 6 млрд руб.

Во втором квартале активную позицию на первичном рынке заняли регионы. С апреля по июнь на первичку вышли пять региональных эмитентов. Общий объем заимствований в этом секторе превысил 15 млрд руб. Здесь же развернулась настоящая бойня за мандаты. Победителем из нее пока вышла «Тройка Диалог» вместе со Сбербанком. Правда, назвать эту победу красивой вряд ли возможно. Всего инвестбанк организовал две сделки — для Липецкой и для Самарской области — общим объемом 7 млрд руб. Ни в том ни в другом случае разместить бумаги в полном объеме организатору не удалось, а судя по количеству прошедших сделок, основную часть выпусков старшему брату в объединенной команде пришлось выкупить на себя.

Второе место в списке организаторов региональных займов поделили «ВТБ Капитал» и Банк «ОТКРЫТИЕ», разместившие на пару выпуск Волгоградской области объемом 2.5 млрд руб.

Как изменится картина на внутреннем рынке организации облигационных займов к концу года, конечно, зависит от погодных условий в целом и настроения покупателей. Это не мы такие, это рынок такой — пока что разводят руками организаторы. Но очевидно, что перевернутый принцип «Главное — победа, а не участие» остается для банков ключевым в борьбе за рыночные позиции в первичном сегменте. Чтобы побеждать, средства порой выбирать не приходится.

Таблица 3. Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам первого полугодия 2012 г., корпоративный сектор

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	«ВТБ Капитал»/ВТБ	110 353	21	34
2	«Тройка Диалог»/Сбербанк	89 517	26	33
3	Газпромбанк	48 338	10	13
4	Райффайзенбанк	42 947	11	17
5	ФК «УРАЛСИБ»	19 000	3	7
6	Промсвязьбанк	18 500	11	13
7	Банк «ОТКРЫТИЕ»	16 551	6	6
8	Углеметбанк	16 250	1	6
9	Банк «ЗЕНИТ»	15 500	5	7
10	Альфа-Банк	14 667	4	6
11	«ВЭБ Капитал»	12 733	5	8
12	Связь-Банк	12 500	3	4
13	ЮниКредит Банк	8750	2	3
14	«Ренессанс Капитал»	8463	3	3
15	БК «Регион»	8280	5	9
16	КБ «Ситибанк»	8000	2	2
17	«АЛОР ИНВЕСТ»	5565	3	3
18	АКБ «РОСБАНК»	5168	5	5
19	Россельхозбанк	3333	1	2
20	Банк «Петрокоммерц»	3000	1	1
21	НОМОС-Банк	2125	3	3
22	«РОНИН»	2025	1	2
23	ИК «Лидер»	2000	1	1
24-25	Банк «Россия»	1500	1	2
24-25	СМП Банк	1500	1	1
26	«Велес Капитал», ИК	1250	2	2
27-28	ГЛОБЭКСБАНК	1000	1	1
27-28	«Урса Капитал»	1000	1	1
29	«Русские Фонды»	500	1	1
30	Внешэкономбанк	370	1	1
31	АКБ «СЛАВИЯ»	200	1	1
32	КБ «Нефтяной альянс»	125	1	1
33	РосДорБанк	115	1	1
34	Инвестторгбанк	50	1	1
	ИТОГО	481 175		

Таблица 4. Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам первого полугодия 2012 г., корпоративный сектор, без учета банков и финансовых институтов

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	«ВТБ Капитал»/ВТБ	54 328	14	22
2	«Тройка Диалог»/Сбербанк	44 892	12	18
3	Газпромбанк	26 250	5	8
4	Райффайзенбанк	24 167	4	9
5	Углеметбанк	16 250	1	6
6	Альфа-Банк	12 667	2	4
7	ФК «УРАЛСИБ»	5000	1	1
8	БК «Регион»	4000	1	4
9	«ВЭБ Капитал»	3750	1	3
10	«Ренессанс Капитал»	3500	2	2
11	ИК «Лидер»	2000	1	1
12	Банк «Россия»	1500	1	2
13	Банк «ОТКРЫТИЕ»	1250	1	1
14-15	«Урса Капитал»	1000	1	1
14-15	Связь-Банк	1000	1	1
16	АКБ «РОСБАНК»	668	1	1
17-18	«Русские Фонды»	500	1	1
17-18	Промсвязьбанк	500	1	1
	ИТОГО	203 221		

Таблица 5. Рейтинг организаторов субфедеральных и муниципальных облигаций по итогам первого полугодия 2012 г.

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	«Тройка Диалог»/Сбербанк	7 007	2	2
2-3	«ВТБ Капитал»/ВТБ	2 500	1	1
2-3	Банк «ОТКРЫТИЕ»	2 500	1	1
4-5	БАЛТИНВЕСТБАНК	1 250	1	1
4-5	Банк «Союз»	1 250	1	1
6	АКБ «РОСБАНК»	1 178	1	1
7	ФК «УРАЛСИБ»	647	1	1
	ИТОГО	16 331		

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