Евгений ПУНДРОВСКИЙ

# Ответ, который устроил всех

В первую половину сентября многие эмитенты спешили выйти на рынок до заседания FOMC и прогнозируемого роста ставок. А после объявления Федрезерва о сохранении программы количественного смягчения ставки доходностей пошли вниз, снова открыв дорогу заемщикам. На рынок хлынула волна бумаг нерешительных заемщиков. Это вывело сентябрьские объемы размещений на уровни весеннего бума на рынке евробондов.

Спред по индексу EMBI+, снижавшийся с начала месяца, показал резкое изменение тренда после заседания комитета по открытым рынкам ФРС США. Продемонстрировав минимум в 314 б.п. 19 сентября, он вырос до 350 б.п. к концу месяца (–19 п. за сентябрь). Значение индекса отражало настроение инвесторов и заемщиков, которые спешили воспользоваться окном до заседания ФРС, несмотря на рост ставок в первые недели месяца. Ожидания сокращения программы стимулирования американской экономики QE3 и роста доходностей UST10 выше 3% уже в сентябре подталкивали тех заемщиков с развивающихся рынков, кто действительно нуждался в финансировании, выйти на рынок раньше.

В середине месяца состоялось долгожданное заседание ФРС, на котором обсуждалась судьба программы количественного смягчения. Регулятор преподнес рынкам неожиданный сюрприз, сохранив объемы выкупа гособлигаций без изменений. Руководители Федерального резерва указали на то, что хотят увидеть больше доказательств того, что экономика способна к устойчивому восстановлению, прежде чем сворачивать программу покупки активов. Бернанке заявил, что у регулятора нет заранее установленного плана по сокращению мер поддержки и он не может позволить рыночным ожиданиям диктовать монетарную политику. Также ФРС опубликовала обновленные макропрогнозы по экономике США, в которых данные по ВВП и уровню безработицы были пересмотрены в худшую сторону. Теперь участники рынка ожидают сокращения QE3 уже в 2014 году. Такие новости вызвали мощную волну позитива на рынках, толкнув вверх основные мировые индексы.

Слабые данные по рынку труда США, опубликованные 6 сентября, открыли окно на первичном рынке emerging markets (EM), не дав доходности UST10 закрепиться выше психологической отметки в 3%. А после решения о сохранении мер поддержки котировки казначейских бумаг пошли вверх, приведя доходность десятилетних бумаг к уровню 2.64% к концу сентября. По данным EPFR Global, в последнюю неделю месяца был зафиксирован приток средств в облигации EM (впервые за последние четыре месяца).

## EMERGING MARKETS

Воспользоваться благоприятной конъюнктурой поспешила Южная Корея, которая выпустила десятилетние еврооблигации на $1 млрд под 3.875% годовых. Доходность при размещении составила

4.02%, или +115 б.п. к аналогичным UST, что является самым «дешевым» заимствованием, которое когда-либо делала Корея. Сперва суверен собирался выйти на рынок в июне, но перенес размещение из-за высокой волатильности. По словам директора департамента мировых финансовых рынков Министерства стратегии и финансов Кореи Хинам Чой, основной целью размещения было установить новый бенчмарк и дать ориентир корпоративным эмитентам из Южной Кореи. После размещения суверенного выпуска сразу 11 компаний вышли на рынок, чтобы продать новые бумаги или доразместить старые.

Вслед за Кореей на рынок первичных размещений EM вышли Россия, ЮАР, Индонезия, Румыния, Колумбия, Армения и Мексика. В общей сложности суверены из emerging markets привлекли в сентябре почти $20 млрд финансирования, что больше, чем за все летние месяцы, вместе взятые. Это также весьма значительная доля в общем объеме сентябрьских заимствований в EM, который превысил $55 млрд.

Румыния выпустила еврооблигации на 1.5 млрд евро со сроком погашения в 2020 году и ставкой купона 4.625%. Бумаги были проданы по цене 99.16% от номинала с доходностью 4.796%, что подразумевает премию в 30 б.п. к текущем выпускам. Спрос на бумаги превысил 6.4 млрд евро, что свидетельствует о высокой привлекательности подобного выпуска среди инвесторов. Организаторами размещения выступили Citigroup, Deutsche Bank, HSBC и Societe General.

Индонезия разместила бумаги объемом $1.5 млрд со сроком погашения в 2019 году и ставкой купона 6.125%. Сделку вели Standard Chartered, Citigroup и Deutsche Bank. Южная Африка привлекла $7 млрд спроса на свои 12-летние бумаги объемом $2 млрд с купоном 8.775%.

После заседания Федерального резерва Колумбия разместила облигации с погашением в 2024 году и купоном 4%. Спред к казначейским облигациям составил 142 б.п., а доходность при размещении — 4.168 %. В итоге Колумбия с инвестиционным рейтингом Baa3/BBB/BBB– заплатила премию всего в 9 б.п. к текущей кривой доходности. Однако на вторичном рынке бумаги упали в цене ниже номинала до 98.595%, показав, что покупатели переоценили этот выпуск во время первичного размещения.

Следом за Колумбией Мексика выпустила еврооблигации на $3.9 млрд под 4% годовых. Суверен с рейтингом Baa1/BBB/BBB+ разместил 10-летние бумаги с целью привлечения средств для частичного выкупа обращающихся бумаг с погашением

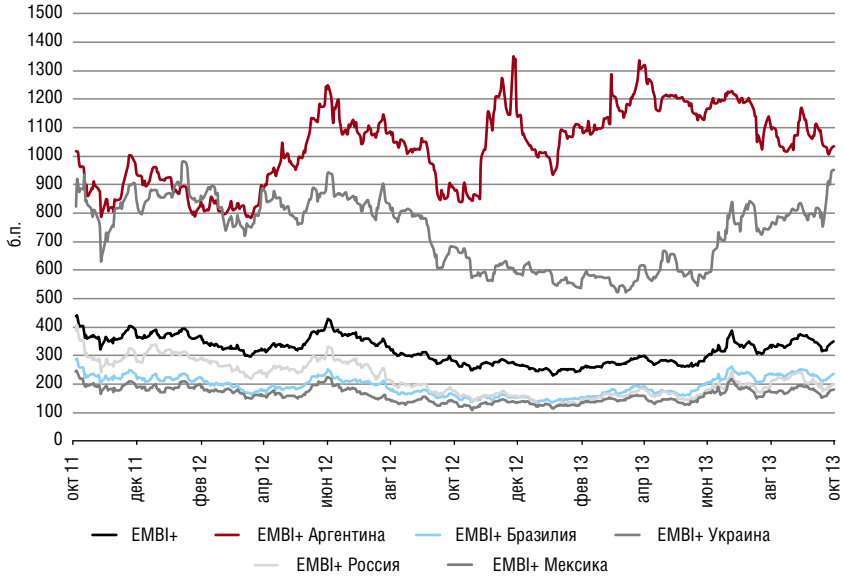



**Рисунок 1**
**Спреды EMBI+ по странам emerging markets**

**Таблица 1**
**Новые выпуски суверенных еврооблигаций emerging markets в сентябре**

| Эмиссия | Дата размещения | Дата погашения | Объем, млн | Валюта | Ставка купона, % | Рейтинги | Букраннеры |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Корея, 2023 | 04.09.2013 | 11.09.2023 | 1000 | USD | 3.875% | Aa3/AA–/ | Citigroup, Deutsche Bank, Goldman Sachs, HSBC, Korea Development Bank and Woori Investment |
| ЮАР, 2025 | 09.09.2013 | 16.09.2025 | 2000 | USD | 5.875% | Baa1/BBB/ | Deutsche Bank, Rand Merchant Bank, Standard Bank |
| Индонезия, 2019–3 | 11.09.2013 | 17.03.2019 | 1500 | USD | 6.125% | Baa3//BBB– | Standard Chartered, Citigroup, Deutsche Bank |
| Румыния, 2020, EUR | 12.09.2013 | 18.09.2020 | 1500 | EUR | 4.625% | Baa3/BB+/BBB– | Citigroup, Deutsche Bank, HSBC, Societe General |
| Колумбия, 2024–2 | 19.09.2013 | 26.02.2024 | 1600 | USD | 4.000% | Baa3/BBB/BBB– | Deutsche Bank, HSBC |
| Мексика, 2023–2 | 23.09.2013 | 02.10.2023 | 3900 | USD | 4.000% | Baa1/BBB/BBB+ | Bank of America Merrill Lynch, Goldman Sachs, Morgan Stanley |
| Россия, 2023 | 09.09.2013 | 16.09.2023 | 3000 | USD | 4.875% | Baa1/BBB/BBB | Barclays, Deutsche Bank, RBS, VTB Capital, Gazprombank, Renaissance |
| Россия, 2043 | 09.09.2013 | 16.09.2043 | 1500 | USD | 5.875% | Baa1/BBB/BBB | Barclays, Deutsche Bank, RBS, VTB Capital, Gazprombank, Renaissance |
| Россия, 2019 | 09.09.2013 | 16.09.2019 | 1500 | USD | 3.500% | Baa1/BBB/BBB | Barclays, Deutsche Bank, RBS, VTB Capital, Gazprombank, Renaissance |
| Россия, 2020, EUR | 09.09.2013 | 16.09.2020 | 725 | EUR | 3.625% | Baa1/BBB/BBB | Barclays, Deutsche Bank, RBS, VTB Capital, Gazprombank, Renaissance |
| Армения, 2020 | 19.09.2013 | 30.09.2020 | 700 | USD | 6.000% | Ba2/–/BB– | Deutsche Bank, HSBC, J.P. Morgan |

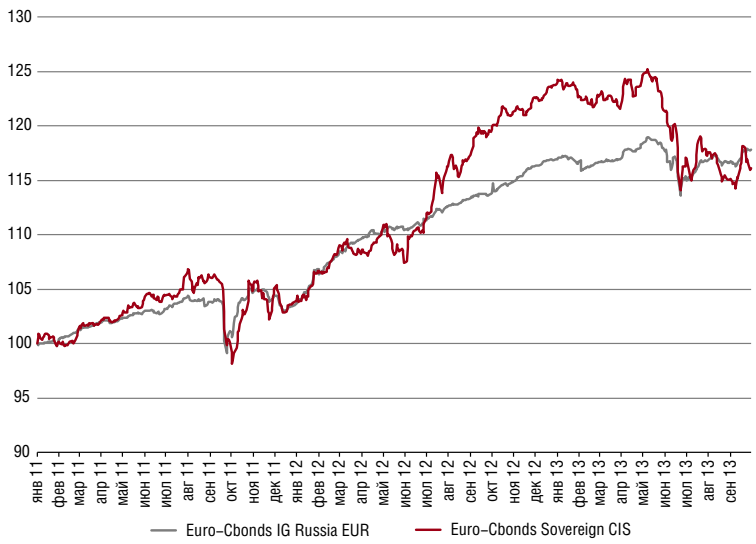
| Эмиссия | Дата размещения | Дата погашения | Объем, млн | Валюта | Ставка купона, % | Рейтинги | Букраннеры |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| «Газпром», 2020, GBP | 18.09.2013 | 25.09.2020 | 500 | GBP | 5.338 | Baa1/BBB/BBB | Deutsche Bank, J.P. Morgan |
| Армения, 2020 | 19.09.2013 | 30.09.2020 | 700 | USD | 6.000 | Ba2/–/BB– | Deutsche Bank, HSBC, J.P. Morgan |
| Международный Банк Азербайджана, 2018 | 20.09.2013 | 23.09.2018 | 198 | USD | 7.750 | –/–/– | J.P. Morgan |
| Евразийский банк развития, 2020 | 19.09.2013 | 26.09.2020 | 500 | USD | 5.000 | A3/BBB/BBB | Deutsche Bank, HSBC, BNP Paribas, J. P. Morgan |
| «Борец», 2018 | 19.09.2013 | 26.09.2018 | 420 | USD | 7.625 | –/–/– | Deutsche Bank, Morgan Stanley, Sberbank CIB |
| Газпромбанк, 2023 | 25.09.2013 | 28.12.2023 | 750 | USD | 7.496 | Baa3/BBB–/– | Barclays Capital, BNP Paribas, Boc International, Gazprombank, Goldman Sachs, Societe Generale |

**Таблица 2**
**Новые выпуски корпоративных еврооблигаций в сентябре, СНГ**

в 2015, 2017, 2019 и 2020 годах. Облигации были проданы по цене 99.543% с доходностью 4.056 %. Bank of America Merrill Lynch, Goldman Sachs и Morgan Stanley выступили организаторами сделки.

Корпоративные эмитенты из EM также проявили немалую активность, заняв в совокупности более $35 млрд, однако и это еще не предел. Окно для них по-прежнему открыто, и в октябре можно ожидать широкое предложение новых бумаг, так как многие заемщики только начали готовить документацию для сделок, которые, вероятно, последуют в ближайшие месяцы. Продолжающееся снижение ставок и отложенный из-за провального летнего сезона спрос должны подтолкнуть заемщиков к новым выпускам.

**Рисунок 2**
**Динамика новых индексов Euro-Cbonds**




В связи с состоявшимися в сентябре новыми интересными выпусками еврооблигаций в регионе СНГ, такими как суверенные облигации России в евро и облигации Армении, информационное агентство Cbonds вводит расчет новых индексов еврооблигаций на ежедневной основе:

– Euro-Cbonds IG Russia EUR;

– Euro-Cbonds Sovereign CIS.

База расчетов ведется с 01.01.2011. Новые индикаторы вы сможете отслеживать в разделе «Индексы» на сайте. Пересмотр индексных списков, а также включение новых эмиссий производится Cbonds ежемесячно.

Надеемся, что эти нововведения станут для вас надежным индикатором в данных сегментах рынков еврооблигаций, а также окажутся полезными инструментами для анализа евробондов.

## РЫНКИ СНГ

Главной новостью месяца на рынках СНГ стало размещение четырех траншей еврооблигаций России на общую сумму около $7 млрд. Изначально Минфин ориентировал инвесторов на пять траншей, три из которых в долларах на 5, 10 и 30 лет и два транша в евро на 7 и 12 лет. В последний момент эмитент отказался от 12-летнего выпуска в евро. В итоге Россия разместила 5-летние облигации на $1.5 млрд под 3.664%, 10-летние бонды на $3 млрд под 5.112%, 30-летние бумаги на $1.5 млрд под 6.08% и 7-летние на 725 млн евро под 3.702%. Совокупный спрос превысил $16.5 млрд, а премия к собственным долларовым выпускам составила 20 б.п. Над суверенным выпуском работали Barclays Capital, Deutsche Bank, RBS, «ВТБ Капитал», Газпромбанк и «Ренессанс Капитал». Участники рынка отметили успешность размещения, а также его знаковость для региона.

После выпуска суверенных еврооблигаций России корпоративные заемщики из стран СНГ решили воспользоваться окном и выйти на долговой рынок. «Газпром» разместил еврооблигации на 500 млн фунтов стерлингов со ставкой купона 5.338%. Изначально компания ориентировала инвесторов на доходность около 365 б.п. к доходности казначейских облигаций Великобритании, которые погашаются в 2020 году. Однако в ходе сбора заявок «Газпром» дважды снижал ориентир доходности, установив финальный ориентир в размере 315 б.п.

к британским облигациям. В итоге бумаги со сроком погашения в 2020 году и ставкой купона 5.338% были проданы по цене 100% от номинала. Организаторами размещения выступили Deutsche Bank и J.P. Morgan.

В сентябре свой дебютный выпуск евробондов осуществила Армения. Главными организаторами размещения стали Deutsche Bank, HSBC Bank и J.P. Morgan. Семилетние бумаги объемом $700 млн и купоном в 6% были проданы по цене 98.6% от номинала. Суверен удачно разместился сразу же после объявления новостей о сохранении программы QE3. Несмотря на то что road show было закончено раньше, организаторы решили подождать итогов заседания Федерального резерва и не прогадали. Спрос на новые бумаги превысил $2.7 млрд, а ориентиром послужили облигации Сербии и Грузии. Американские эксперты финансового рынка окрестили еврооблигации Армении именем «Кардашьян» — одной из известных армянских фамилий США.

Международный Банк Азербайджана через SPV Rubrika Finance Company Limited разместил еврооблигации на $198 млн со ставкой купона 7.75% и сроком погашения в 2018 году. Бумаги были проданы по цене 100% от номинала с доходностью 7.75%. Единственным организатором размещения выступил J.P. Morgan.

Газпромбанк разместил субординированные еврооблигации на $750 млн под 7.496% годовых. Эмитент 23 сентября открыл книгу заявок на выпуск евробондов, ориентировав инвесторов на доходность в диапазоне 7.5–8% годовых. Организаторами выпуска выступили Barclays, BNP Paribas, Bank of China International, Goldman Sachs, Societe Generale и дочерняя компания Газпромбанка — GPB-Financial Services Ltd. Также банк принял решение не осуществлять 25 октября 2013 года досрочное погашение бессрочных субординированных еврооблигаций объемом $1 млрд.

Казахстан отказался от выпуска евробондов в этом году из-за неблагоприятной ситуации на внешних рынках. По словам официальных лиц из Министерства финансов Казахстана, острой необходимости в заимствованиях на внешних рынках для Казахстана в настоящее время нет. Ранее суверен планировал выйти на рынок евробондов и занять до $1 млрд. Road show должно было пройти в сентябре. Для организации выпуска ценных бумаг был выбран консорциум в составе HSBC, J.P. Morgan и Citigroup.

# КОММЕНТАРИЙ

**Роланд ВИЗНЕР,**
**советник инвестиционного комитета, Metatron**

**– Насколько удачно, по вашим оценкам, прошло размещение дебютного выпуска еврооблигаций Армении?**

– На мой взгляд, выпуск был крайне успешным. Я впервые услышал о намерениях Армении выпустить облигации в начале весны этого года, но тогда они пропустили момент ралли, а планы ФРС по сворачиванию программы выкупа активов (tapering) закрыли рынки в мае. Сентябрь, когда Армения проводила road show, также казался сложным периодом, так как все ждали 18-го числа, когда ФРС объявит о факте сокращения программы и ее деталях. Лид-менеджеры удачно выбрали время и точно попали с размещением в оптимальный для эмитента момент.

Однако инвесторы не слишком довольны тем, что на вторичном рынке облигации торгуются на 1–2% ниже цены размещения. Армению в основном сравнивали с Грузией, и многие слабые стороны Армении инвесторы как-то пропустили на фоне «бычьего» ажиотажа на рынке. На мой взгляд, во время размещения нового выпуска спред между выпусками (например, разница между бумагами «Грузия-2021» и новым выпуском «Армения-2020») не в полной мере показал различия между двумя странами. Если проанализировать все цифры и посмотреть на статистику, то страны похожи по показателям. Однако если посетить их лично, пообщаться с представителями местного бизнеса, то различия сразу бросаются в глаза. Размах грузинских реформ, оптимизм и открытость границ не идут ни в какое сравнение с распространенными в Армении депрессивными настроениями, эмиграцией и закрытыми для бизнеса границами. Армения выглядит лучше на бумаге, чем в реальности, тогда как у Грузии все наоборот. Спред между этими двумя эмитентами должен быть больше 100 б. п.

**– Какова структура инвесторов в бумаги по регионам и типу инвесторов?**

– Насколько мне известно, выпуск был примерно поровну выкуплен инвесторами из США и Европы, в том числе инвесторам из Великобритании досталось 25%. Основными покупателями стали управляющие активами, на которых приходится около 75% объема выпуска, что вполне логично. Цена облигаций оказалась достаточно дорогой для хедж-фондов и клиентов частных банков. Таким образом, включение бумаг в различные индексы стало основным драйвером для инвесторов, у которых в портфеле должны быть такие бумаги.

**– Как отразилось на настроении инвесторов снижение Moody's рейтинга Армении с Baa3 до Ba1?**

– Давайте не будем забывать, что агентство Moody's понизило только страновой потолок, а не сам суверенный рейтинг Ba2. Поэтому решение рейтингового агентства повлияет на тех сильных местных эмитентов, которые будут иметь рейтинг выше суверенного, если такое произойдет.

**– Стоит ли ожидать в ближайшее время выпуска еврооблигаций армянских квазисуверенных или корпоративных эмитентов?**

– Честно говоря, я не ожидаю таких выпусков. На рынке Армении есть аналог российского АИЖК, государственное ипотечное агентство, но оно слишком мало для выпуска еврооблигаций. Возможно, в будущем эта организация сыграет свою роль в финансировании строительства новой атомной станции или блока на старой Мецаморской АЭС. Побывав в Армении в сентябре, я понял, что в этой стране почти ничего не производится и почти все импортируется. Я не увидел ни одной компании, которая могла бы выйти на рынок, кроме производителя коньяка «Арарат». Какой-нибудь местный банк мог бы попробовать провести небольшое частное размещение. Но это, скорее всего, будут слишком небольшие выпуски по сравнению с полноценной сделкой по размещению евробондов.

| № | Букранер | Объем, $ млн | Доля рынка, % | Количество эмитентов | Количество эмиссий |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | Citigroup | 34 227 | 10.42 | 145 | 190 |
| 2 | Deutsche Bank | 32 903 | 10.02 | 125 | 162 |
| 3 | J.P. Morgan | 30 877 | 9.4 | 117 | 158 |
| 4 | HSBC | 30 865 | 9.4 | 152 | 189 |
| 5 | Bank of America Merrill Lynch | 20 697 | 6.3 | 92 | 122 |
| ИТОГО по топ-5 | | 149 569 | 46 | | |
| ИТОГО | | 328 488 | 100 | | |

**Таблица 3**
Ренкинг организаторов еврооблигаций за девять месяцев 2013 г., Emerging Markets

## РЕНКИНГИ ОРГАНИЗАТОРОВ ЕВРООБЛИГАЦИЙ ПО ИТОГАМ ДЕВЯТИ МЕСЯЦЕВ 2013 ГОДА

В ренкинг Cbonds входят только рыночные выпуски со сроком до погашения более года и не учитываются конвертируемые эмиссии, сделки по реструктуризации и «переупаковке» долга. По итогам трех кварталов эмитенты развивающихся рынков разместили еврооблигации почти на $330 млрд (+$30 млрд к аналогичному периоду предыдущего года), из которых на третий квартал пришлось $85 млрд. При этом суверенные эмитенты разместили еврооблигации на $69.5 млрд, что немного меньше, чем за первые девять месяцев 2012 года.

Citigroup с долей рынка в 10.42% (или $34.23 млрд) сохранил за собой первое место в общем ренкинге emerging markets по версии Cbonds. На второе место поднялся Deutsche Bank ($22.584 млрд, или 11.38% рынка), сместив J.P. Morgan ($20.606 млрд, или 10.38%) на третью строчку.

На долю корпоративного сектора приходится $257 млрд из суммарного объема emerging markets, причем в третьем квартале активность рыночных размещений корпоратов снизилась почти вдвое — до $54 млрд. В рейтинге организаторов корпоративных еврооблигаций лидирует Citigroup ($26.59 млрд, или 10.31%), за ним следуют J.P. Morgan ($24.57 млрд — 9.53%) и HSBC ($22.94 млрд — 8.9%).

Заемщики из суверенного сектора проявили завидную активность в третьем квартале, несмотря на общую негативную динамику. Ренкинг организаторов суверенных еврооблигаций возглавляет бессменный лидер Deutsche Bank ($12.9 млрд, или 18.56%), выступивший организатором еврооблигаций Армении, Гондураса, Мексики, Польши, России, Колумбии, Кореи, Уругвая, ЮАР и прочих. HSBC ($7.92 млрд, или 11.4%) и Citigroup ($7.64 млрд, или 10.99%) заняли второе и третье места соответственно.

Эмитенты из региона EEMEA (Восточная Европа, Ближний Восток и Африка) сумели привлечь наибольший объем средств инвесторов, выпустив еврооблигации на $127.9 млрд. Тройка лидеров состоит из Deutsche Bank ($13.83 млрд, или 10.81%), Citigroup ($13.32 млрд, или 10.4%) и J.P. Morgan ($13.28 млрд). В десятку лидеров в регионе EEMEA вошли два российских банка — «ВТБ Капитал» на восьмом месте и Газпромбанк на десятом.

В ренкинг организаторов еврооблигаций в Азии вошли эмиссии объемом $103.9 млрд. На первом месте в Азии HSBC, на втором месте Citigroup, на третьем Standard Chartered.

Эмитенты Латинской Америки разместили еврооблигации на $97.8 млрд из учтенного в ренкинге Cbonds объема. Здесь тройка лидеров состоит из Citigroup, Deutsche Bank и Bank of America Merrill Lynch.

**Таблица 4**
Ренкинг организаторов еврооблигаций за девять месяцев 2013 г., СНГ

| № | Букранер | Объем, $ млн | Доля рынка, % | Количество эмитентов | Количество эмиссий |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | J.P. Morgan | 7 525 | 12.32 | 24 | 33 |
| 2 | «ВТБ Капитал» | 5 597 | 9.17 | 20 | 58 |
| 3 | Sberbank CIB | 5 119 | 8.38 | 17 | 96 |
| 4 | Deutsche Bank | 4 819 | 7.89 | 15 | 19 |
| 5 | Barclays Capital | 4 809 | 7.88 | 11 | 20 |
| 6 | Citigroup | 4 171 | 6.83 | 16 | 19 |
| 7 | Газпромбанк | 4 152 | 6.80 | 9 | 19 |
| 8 | BNP Paribas | 3 024 | 4.85 | 7 | 14 |
| 9 | RBS | 2 958 | 4.40 | 6 | 7 |
| 10 | Societe Generale | 2101 | 3.44 | 4 | 6 |
| ИТОГО по топ-10 | | 44 275 | 71.96 | | |
| ИТОГО | | 61 060 | 100 | | |

ГЛАВНОЙ НОВОСТЬЮ МЕСЯЦА НА РЫНКАХ СНГ СТАЛО РАЗМЕЩЕНИЕ ЧЕТЫРЕХ ТРАНШЕЙ ЕВРООБЛИГАЦИЙ РОССИИ НА ОБЩУЮ СУММУ ОКОЛО $7 МЛРД

В регионе СНГ за 2013 год состоялись размещения еврооблигаций на общую сумму $61 млрд. В общем ренкинге СНГ произошли некоторые изменения по сравнению с итогами полугодия. J.P. Morgan ($6 млрд, или 12.59%) сохранил свое лидерство, а второе место, поднявшись с четвертой строчки, занял «ВТБ Капитал» ($5.6 млрд, или 9.17%), который опередил Sberbank CIB и Citigroup. На третьей позиции оказался Sberbank CIB с квотой $5.2 млрд, или 8.38%. Суммарный объем рыночных выпусков еврооблигаций СНГ, учтенных Cbonds в ренкингах plain vanilla за три квартала 2013 года, составил $56.2 млрд. В ренкинге plain vanilla лидер J.P. Morgan также сохранил безоговорочное первенство. Второе место досталось Deutsche Bank с прежней квотой $4.82 млрд, или 8.57%, на третьей позиции разместился Barclays Capital — $4.8 млрд, или 8.55%.

Российские заемщики привлекли с начала года на международных долговых рынках через публичные выпуски $42.87 млрд. С учетом непубличных сделок и еврокоммерческих бумаг совокупный объем выпуска еврооблигаций в России составляет $47.6 млрд. По итогам трех кварталов по сравнению с первым полугодием в расширенной версии ренкинга Cbonds по региону СНГ сменился лидер: J.P. Morgan ($4.9 млрд, или 10.33%) по объемам размещенных эмиссий опередил Sberbank CIB, заняв первое место. Sberbank CIB ($4.25 млрд, или 8.93%) и «ВТБ Капитал» (4.19 млрд, или 8.8%) расположились на втором и третьем местах соответственно. В plain vanilla J.P. Morgan опять занял первую строчку с тем же объемом, за ним следует Газпромбанк с квотой $3.96 млрд, а на третьем месте оказался Citigroup ($3.67 млрд).

**Таблица 5**
Ренкинг организаторов еврооблигаций за девять месяцев 2013 г., Россия (plain vanilla)

| № | Букранер | Объем, $ млн | Доля рынка, % | Количество эмитентов | Количество эмиссий |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | J.P. Morgan | 4 835 | 11.28 | 14 | 21 |
| 2 | Газпромбанк | 3 962 | 9.24 | 9 | 17 |
| 3 | Citigroup | 3 667 | 8.55 | 13 | 16 |
| 4 | Barclays Capital | 3 642 | 8.5 | 9 | 17 |
| 5 | «ВТБ Капитал» | 3 131 | 7.3 | 10 | 16 |
| ИТОГО по топ-5 | | 19 237 | 45 | | |
| ИТОГО | | 42 875 | 100 | | |


# XI Российский облигационный конгресс

**5–6 декабря 2013, Санкт-Петербург, гостиница Holiday Inn Московские Ворота**

Конференция проводится с 2003 года и является крупнейшей в России конференцией в области рынка долговых ценных бумаг и одним из крупнейших мероприятий в области финансовых рынков.

Организатор: Cbonds congress

Генеральные спонсоры: Промсвязьбанк, SBERBANK CIB, ГАЗПРОМБАНК

Официальные партнеры: Московская биржа, Bloomberg, FitchRatings

Спонсор гала-ужина: Группа компаний Регион

Спонсоры: Банк Петрокоммерц, Глобэкс Банк, Росбанк (Societe Generale Group), СвязьБанк, Уралсиб Кэпитал, Thomson Reuters

Спонсор вечера в Paulaner: ЛокоБанк

При участии: Банк Зенит, Тинькофф Кредитные Системы, Standard & Poor's Ratings Services, РоссельхозБанк, Clearstream (Deutsche Börse Group), Совкомбанк, Русская медная компания

**Программа, спонсорство:**
Юрий Павлов
pavlov@cbonds.info
Телефон: +7 (812) 336-97-21 *121

**Участие:**
Елена Мокрицкая
elena@cbonds.info
Телефон: +7 (812) 336-97-21 *104

www.cbonds-congress.com