Сергей ДОВЖЕНКО,
эксперт по международным долговым рынкам, Cbonds.ru

Триумфальное возвращение: Argentina is back

По состоянию на середину апреля объем размещения еврооблигаций эмитентами стран ЕМ достиг $109.1 млрд после того, как на мировые рынки в марте и апреле 2016 г. вышло 14 суверенных заемщиков. Однако в начале текущего года ситуация с выпуском бондов в регионе ЕМ была отнюдь не радужной на фоне негативных явлений, которые не способствовали интересу инвесторов к вложениям в эти активы: до многолетних минимумов обвалились цены на сырье, фондовые рынки Китая, развивающихся и ряда развитых стран существенно упали. К концу февраля 2016 г. объемы размещений еврооблигаций ЕМ были более чем в 1.5 раза меньше показателя объемов за тот же период 2015 г.

Обвал на рынках капитала и сырья в начале года отбил у инвесторов аппетит к риску. В итоге за первый квартал 2016 г. эмитенты развивающихся стран выпустили еврооблигаций на сумму $97.5 млрд, что на $32.2 млрд, или на 24.8%, меньше, чем за аналогичный период прошлого года (см. Таблицу 1). При этом падение объемов выпуска новых бумаг зафиксировано на всех рынках за исключением СНГ.

Однако в марте разрыв в объемах размещений не только существенно сократился, но и стал положительным (см. Рисунок 1). И если в январе-феврале 2016 г. ежемесячные объемы размещений были существенно ниже аналогичных объемов за 2015 г., то в марте эмитенты ЕМ разместили на $1.03 млрд больше, чем в марте прошлого года, что дает небольшую надежду на восстановление рынка.

Таблица 1
Объем новых выпусков еврооблигаций plain vanilla emerging markets за 1 кв. 2015 г. и 2016 г.

Регион	Объем размещений, $ млрд		Относительное изменение, %
	1 кв. 2015 г.	1 кв. 2016 г.	
Азия	60.2	42.9	–29%
Латинская Америка	33.9	29.4	–13%
Восточная Европа	15.1	14.1	–7%
Ближний Восток	13.3	7.0	–47%
Африка	5.9	2.4	–59%
СНГ	1.3	1.8	+36%
Всего	129.7	97.5	–24.8%

Источник: Cbonds.ru

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ НАЩУПАЛИ ДНО

Действия Европейского центрального банка и Банка Японии по стимулированию экономики, сохранение ФРС США базовой ставки на прежнем

уровне, стабилизация цен на сырьевые товары способствовали притоку средств в бумаги развивающихся рынков.

Согласно данным Института международных финансов (IIF), объем притока капитала в страны EM в марте достиг максимума с июня 2014 г. и составил $36.8 млрд. Более половины всех средств инвесторы направили в Азию ($20.6 млрд). Латинская Америка также испытала значительный приток средств ($13.4 млрд) благодаря увеличению интереса иностранных инвесторов к Бразилии. Приток капитала достиг пика сразу после заседания ФРС США 16 марта, на котором было принято решение оставить базовую ставку на прежнем уровне в 0.25–0.5%. Однако, как утверждает IIF, мартовские показатели могут оказаться разовым явлением. 18 апреля президент ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли заявил, что рынок труда США уверенно идет на поправку, жилищный сектор восстанавливается, а Центробанк будет постепенно и осторожно продолжать нормализацию процентной ставки. IIF прогнозирует увеличение притока капитала в страны EM до $602 млрд в 2016 г. против $292 млрд в 2015 г. Отток капитала, согласно прогнозам, составит $1.103 трлн. Таким образом, чистый отток составит $501 млрд против $755 млрд в 2015 г.

СТРАНЫ EM ДЕМОНСТРИРУЮТ БОЛЬШЕ УСТОЙЧИВОСТИ К ОТТОКУ КАПИТАЛА

Как утверждают экономисты МВФ в апрельском отчете «Перспективы развития мировой экономики», страны EM в последние годы стали гораздо более устойчивыми к резким оттокам капитала. Хотя чистый приток капитала в развивающиеся страны заметно уменьшился в 2015 г., фактически замедление началось вскоре после 2010 г. (см. Рисунок 2). Замедление затронуло все регионы и большинство стран с развивающимся рынком независимо от их размера: оно не ограничилось только Китаем и Россией. Однако если в 1980-х и 1990-х гг., а также в 2008–2009 гг. спады глобального цикла потоков капитала были связаны с широкой распространенностью долговых кризисов, то после 2010 г. тенденция меняется.

Объясняется это тем, что страны EM сильнее интегрировались в международную финансовую систему, что отражается в высоком уровне иностранных активов

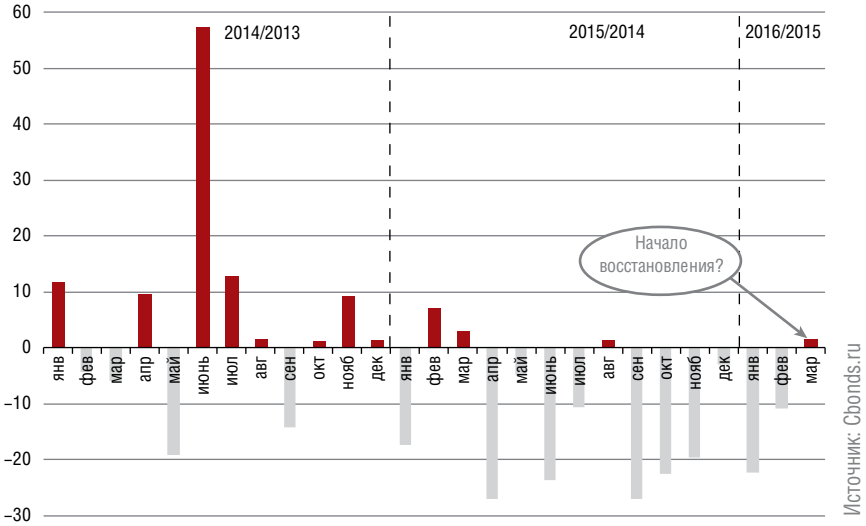
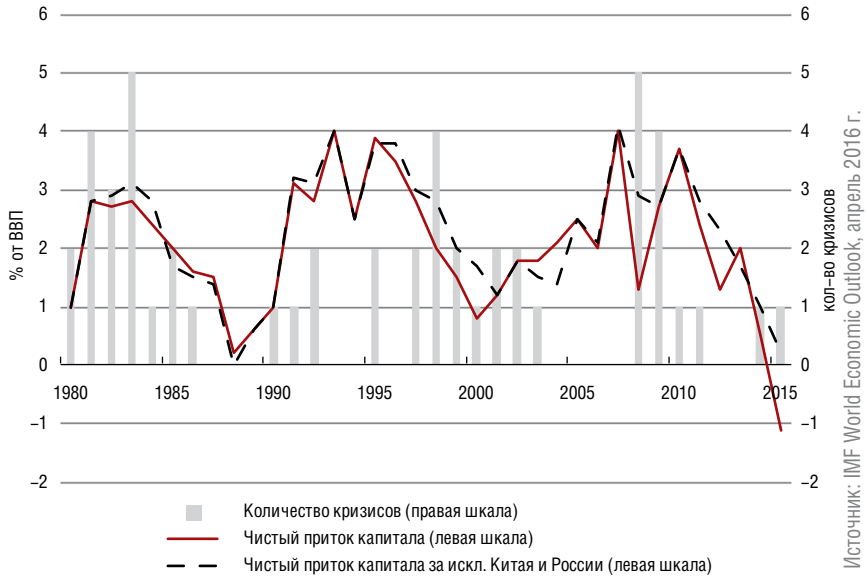


Рисунок 1
Разница между объемами размещения еврооблигаций EM за 2014-2016 гг., месяц текущего года к месяцу предыдущего года

(в том числе международных резервов) и большем объеме долговых обязательств в национальной валюте, благодаря чему уменьшение потоков капитала не оказывало существенного влияния на страновой риск. Другим фактором устойчивости является повышение гибкости валютных курсов: снижение курсов делает более дорогими оттоки и помогает привлечь новые притоки капитала.

Согласно отчету Standard & Poor's за 25 февраля, из 20 эмитентов, которые пропустили платежи по облигациям в этом году, только один эмитент был из стран EM. В то время как существуют опасения относительно неплатежей по облигациям в энергетическом секторе США, компании стран EM представляются более устойчивыми. Многие high yield эмитен-

Рисунок 2
Чистые потоки капитала и долговые кризисы в странах EM



Примечание: под долговым кризисом понимаются оглашение суверенного дефолта, реструктуризация суверенных обязательств и превышение квоты в 200% при выдаче кредитов МВФ.

ОБЪЕМ ПРИТОКА КАПИТАЛА В СТРАНЫ ЕМ В МАРТЕ ДОСТИГ МАКСИМУМА С ИЮНЯ 2014 Г. И СОСТАВИЛ $36.8 МЛРД

ты стран ЕМ полностью или частично принадлежат государствам, то есть они могут получать финансовую помощь от государств и их банков в случае неспособности обслуживать долги. В результате, понижение их рейтинга зачастую было связано не с их кредитной устойчивостью, а понижением суверенного рейтинга соответствующей страны. По прогнозам агентства Fitch, количество дефолтов эмитентов ЕМ может значительно увеличиться в этом году, так как компаниям необходимо будет осуществить крупные выплаты по обязательствам.

ARGENTINA IS BACK

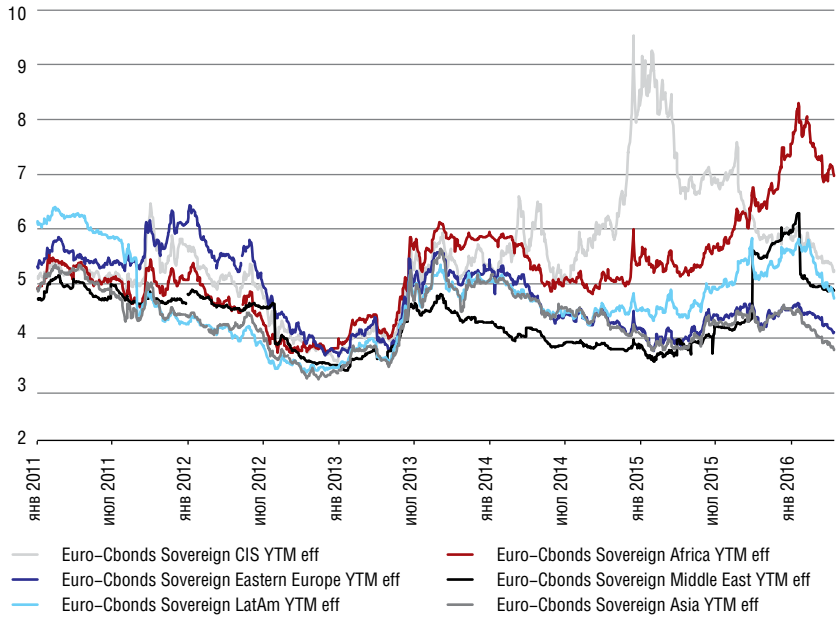
Ключевым событием на рынке еврооблигаций ЕМ стало триумфальное возвращение Аргентины на мировой рынок ценных бумаг спустя 15 лет. Впервые с 2001 г., когда страна объявила дефолт по внешним долгам из-за тяжелого экономического кризиса, аргентинское правительство продает новые еврооблигации.

Аргентина — третья по размеру экономика в Латинской Америке объемом около $540 млрд. В 2014 г. страна оказалась в состоянии дефолта по гособлигациям во второй раз за последние 15 лет и в восьмой раз в своей истории. Оправившись от экономического кризиса начала 2000-х гг., Аргентина в 2005 г. и в 2010 г. провела две реструктуризации долга, который прекратила обслуживать в 2001 г. Обмен старых облигаций на новые прошел со списаниями, достигавшими 75%. Но малая часть инвесторов (около 7%) не согласилась на условия реструктуризации и решила добиваться в судах полной выплаты первоначальных сумм. В октябре 2012 г. Апелляционный суд второго округа США в Нью-Йорке постановил, что кредиторы Аргентины, включая фонды, отказавшиеся принять участие в реструктуризации долга, имеют равные права на получение выплат. Тем самым апелляционный суд фактически запретил Аргентине обслуживать реструктурированные обязательства, пока она не рассчитается перед кредиторами по старым «дефолтным» облигациям. Аргентина оказалась заложником нью-йоркского суда, потому что ее международные облигации выпущены по праву штата Нью-Йорк. Аргентина сумела обжаловать решение суда, после чего инвесторы использовали новую тактику — аресты аргентинского имущества за рубежом.

В марте 2016 г. Аргентина наконец заключила соглашение с кредиторами, положив конец 15-летнему судебному разбирательству. Апелляционный суд Нью-Йорка в апреле отклонил апелляцию против снятия с Аргентины ограничений, не позволявших ей производить выплаты по ценным бумагам и выпускать новые облигации на международном рынке до погашения задолженности перед отказавшимися от реструктуризации кредиторами.

Изначально Аргентина планировала сделку объемом $10–15 млрд, однако после ошеломляющего спроса республика размещает облигации на сумму $16.5 млрд. Суверен продает трехлетние евробонды объемом $2.75 млрд под 6.25%, пятилетние евробонды объемом $4.5 млрд под 6.875%, десятилетние евробонды объемом $6.5 млрд под 7.5% и 30-летние евробонды объемом $2.75 млрд под 8% со ставкой купона 7.625%. Все бумаги размещаются по цене 100% от номинала, исключение составляет 30-летний бонд — цена по нему составила 95.768% от номинала. Интерес со стороны инвесторов к новым бумагам огромен: Аргентина получила заявки от инвесторов более чем на $69 млрд. Книга заявок и объем размещения стали рекордными для бумаг эмитентов ЕМ. Deutsche Bank, HSBC, JP Morgan и Banco Santander выступили глобальными координаторами сделки, в то время как BBVA, Citigroup, и UBS Group выступили в качестве букраннеров. Власти страны планируют направить до $10.5 млрд для погашения

Рисунок 3
Динамика доходностей к погашению суверенных еврооблигаций ЕМ, индексы Euro-Cbonds



Источник: Cbonds.ru

задолженности перед отказавшимися от реструктуризации кредиторами.

В то время как банкиры работают за кулисами над возвращением Аргентины на международные рынки, корпоративные эмитенты суверена также решили воспользоваться сменой настроений относительно латиноамериканского рынка. С новыми сделками на рынок вышли девелопер IRSA Propiedades Comerciales ($360 млн), энергетическая компания YPF ($1 млрд) и провинция Буэнос-Айреса со сделкой в $1.25 млрд.

Аргентина возвращается на рынки в правильное время. Политика ключевых центральных банков после 2008 г. спровоцировала движение доходности по суверенным облигациям развитых стран к нулю, а иногда даже и в отрицательную область, заставляя инвесторов искать более высокие доходности в других местах (см. Рисунок 3).

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ЕВРОБОНДЫ И ВЫПУСКИ В ЕВРО УВЕЛИЧИВАЮТ СВОЮ ДОЛЮ

Воспользоваться преимуществом более низких затрат по новым долговым обязательствам решили и другие суверены. Так, на рынок вышли Перу со сделкой объемом 1 млрд евро и сроком обращения до 2030 г. (ставка купона составила 3.75%), Мексика с двухтраншевым выпуском на 6 и 15 лет объемом 1.5 и 1 млрд евро соответственно (ставки купонов составили 1.875% и 3.375%) и другие (см. Таблицу 2). Всего на международный рынок с начала года с заимствованиями вышло 20 суверенов. Помимо них, к выходу на рынок присматриваются Уругвай, Кения, Гана и Иран, Тунис планирует размещение в 1 млрд евро, Ирак пытается договориться о размещении бондов на $2 млрд.

С учетом выпуска Аргентины текущий год может стать рекордным по объему размещений евробондов государствами ЕМ. По состоянию на середину апреля в разделении по секторам суверенные евробонды заняли около 30.6% от общего объема размещений, что на 5.9% выше, чем в 2015 г. Выпуски в долларах стали менее популярными на рынке. И если доля выпусков в долларах в 2015 г. составила 78% в общем объеме, то по состоянию на середину апреля 2016 г. — 72.6%. Выпуски в евро, напротив, увеличили свою долю с 13.7% в 2015 г. до 24.1% в 2016 г. Теряют свои позиции выпуски в юанях: их доля в совокупном объеме составила 0.3%, хотя в 2015 г. она была равна 3.5%.

Бумага	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии	Валюта	Ставка купона	Дата размещения	Дата погашения
Бахрейн (доразм.)	Ba1/BB/BBB–	275	USD	5.875%	23.02.16	26.01.21
Бахрейн (доразм.)	Ba1/BB/BBB–	325	USD	7%	23.02.16	26.01.26
Болгария	Baa2/BB+/BBB–	1144	EUR	1.875%	14.03.16	21.03.23
Болгария	Baa2/BB+/BBB–	850	EUR	3%	14.03.16	21.03.28
Бразилия	Ba2/BB/BB+	1500	USD	6%	10.03.16	07.04.26
Венгрия	Ba1/BB+/BB+	1000	CNY	6.25%	14.04.16	25.04.19
Израиль	A1/A+/A	1000	USD	2.875%	09.03.16	16.03.26
Израиль (доразм.)	A1/A+/A	500	USD	4.5%	09.03.16	30.01.43
Индонезия	Baa3/BB+/BBB–	750	USD	3.4%	21.03.16	29.03.21
Индонезия	Baa3/BB+/BBB–	1750	USD	4.55%	21.03.16	29.03.26
Колумбия	Baa2/BBB/BBB	1350	EUR	3.875%	16.03.16	22.03.26
Мексика	A3/BBB+/BBB+	1500	EUR	1.875%	16.02.16	23.02.22
Мексика	A3/BBB+/BBB+	1000	EUR	3.375%	16.02.16	23.02.31
Монголия	B2/B/B	500	USD	10.875%	29.03.16	06.04.21
Панама	Baa2/BBB/BBB	1000	USD	3.875%	10.03.16	17.03.28
Парагвай	Ba1/BB/BB	600	USD	5%	23.03.16	15.04.26
Перу	A3/BBB+/BBB+	1000	EUR	3.75%	23.02.16	01.03.30
Польша	A2/BBB+/A–	1750	USD	3.25%	30.03.16	06.04.26
Румыния (доразм.)	Baa3/BBB–/BBB–	750	EUR	2.75%	18.02.16	29.10.25
Румыния (доразм.)	Baa3/BBB–/BBB–	500	EUR	3.875%	18.02.16	29.10.35
Словения	Baa3/A–/BBB+	1500	EUR	2.25%	25.02.16	03.03.32
Турция	Baa3/BB+/BBB–	1500	USD	4.875%	02.03.16	09.10.26
Филиппины	Baa2/BBB/BBB–	2000	USD	3.7%	17.02.16	01.03.41
Черногория	Ba3/B+/–	300	EUR	5.75%	03.03.16	10.03.21
ЮАР	Baa2/BBB–/BBB–	1250	USD	4.875%	07.04.16	14.04.26

Источник: Cbonds.ru

Таблица 2
Новые выпуски суверенных еврооблигаций ЕМ в феврале-апреле 2016 г.

ЮЖНОКОРЕЙСКИЕ ЭМИТЕНТЫ ОЖИВЛЯЮТ РЫНОК АЗИИ

В это время в Китае высокими темпами увеличивается долговая нагрузка. Частный долг в Китае составляет более 200% от ВВП — немного ниже, чем это было в Японии в начале потерянного десятилетия в 1991 г., и значительно выше уровня в США накануне финансового кризиса 2007–2008 гг. Величина просроченной задолженности в Китае выросла с 1.2% ВВП в декабре 2014 г. до 1.9% в декабре 2015 г. Некоторые крупные компании зарабатывают слишком мало, чтобы обслуживать свои долги, поэтому они заимствуют еще больше для рефинансирования существующих долгов. Когда китайские компании в конечном счете повернутся от заимствования к погашению своих кредитов, темпы роста экономики, вероятнее всего, резко замедлятся. Несомненно, это окажет большое влияние не только на китайское население, но и на другие страны региона. С начала года и по состоянию на середину апреля азиатские эмитенты разместили на внешних рынках $50.2 млрд, что на $16.2 млрд меньше, чем годом ранее. Китайские эмитенты за этот же период сократили объем размещений практически в два раза, с $21.5 млрд в 2015 г. до $11.4 млрд в 2016 г.

На этом фоне ярко выделяются южнокорейские эмитенты, которые буквально становились в очередь на новые выпуски

КЛЮЧЕВЫМ СОБЫТИЕМ НА РЫНКЕ ЕВРООБЛИГАЦИЙ ЕМ СТАЛО ТРИУМФАЛЬНОЕ ВОЗВРАЩЕНИЕ АРГЕНТИНЫ НА МИРОВОЙ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ СПУСТЯ 15 ЛЕТ

евробондов, добавляя новые имена в стандартный список эмитентов банков и государственных компаний. Так, объем размещений южнокорейскими эмитентами увеличился на 28% с $6.9 млрд в 2015 г. до $8.82 млрд в 2016 г. за период с января по середину апреля. На рынок выходили не только «классические» заемщики KEXIM и Korea Development Bank, но и Hanwha Chemical, Hyundai Motor, KEB Hana Bank, Korea Gas, Korea Midland Power, Korea National Oil, Korea Resources Corporation, Korean Air и другие.

Kia Motors на свой двухтраншевый выпуск евробондов на $700 млн получила крупнейшую в истории книгу заявок среди южнокорейских эмитентов: она составила $10 млрд. Это первый выпуск Kia Motors за последние пять лет. Ставка купона по пятилетнему бонду составила 2.625%, по десятилетнему бонду — 3.25%. Такая книга заявок особенно впечатляет в сравнении с книгой в $1.2 млрд на евробонды Hyundai Motor объемом $500 млн, выпущенные в начале марта. Особую роль тут сыграли рыночные условия, так как в начале марта рынок был гораздо более волатилен, и ЕЦБ еще не объявил о расширении программы выкупа активов. Также не менее важную роль сыграла двухтраншевая структура выпуска и включение десятилетнего транша. В данный момент на кривой доходностей бондов корейских корпоративных эмитентов есть только одна десятилетняя бумага компании SK Telecom, которая при этом является малоликвидной.

О своих намерениях по выходу на международный рынок заявили Maybank с долларовой сделкой, Tower Bersama ($500 млн), Geely Auto с green bond ($300–400 млн), Малайзия с долларовым сукуком, BoC Aviation и HK Electric с долларовыми сделками, Qingdao Port и CRSC.

КИТАЙ НАЧИНАЕТ ОТКРЫВАТЬ СВОЙ ВНУТРЕННИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

В конце марта комиссия по ценным бумагам Китая (CSRC) одобрила первый публичный выпуск panda bonds на внутреннем рынке. Yuexiu Transport успешно разместила дебютные panda bonds на сумму в 1 млрд юаней. Рынком panda bonds интересуются не только китайские и гонконгские эмитенты. Export-Import Bank of Korea заявил о намерении выпустить panda bonds в этом году, однако компания ждет методических рекомендаций Народного банка Китая. Korea Development Bank, KEB Hana и Woori Bank также планируют выходить на этот рынок. К этому рынку приглядываются и суверены. Так, о своем намерении разместить бонды в юанях заявила Нигерия. А Венгрия, разместившая в апреле дебютный дим-сам бонд, все так же подтверждает свои заявления о выходе на данный рынок. По прогнозам China Chengxin International Credit Rating (CCXI), рынок panda bonds через пять лет может достигнуть объема в 300 млрд юаней ($46 млрд), что позволит ему конкурировать с рынком formosa bonds pf за второе место после дим-сам облигаций.

Венгрия стала первым эмитентом Восточной Европы, который вышел на рынок дим-самов, выпустив трехлетние евробонды объемом 1 млрд юаней и ставкой купона 6.25%. Это первый выпуск евробондов суверена за последние два года. Организатором выпуска выступил Bank of China. Венгрия стремится диверсифицировать источники финансирования и углубить торговые связи с Азией, выйдя на рынок дим-самов после аналогичных сделок Южной Кореи и Монголии в прошлом году. Польша, недавно разместившая 20-летние евробонды объемом $1.75 млрд со ставкой купона 3.25%, также приглядывается к юаням и, в частности, к рынку panda bonds, а также, по словам заместителя министра финансов республики Петра Новака, планирует занять на этом рынке около $500 млн.

НЕБОЛЬШОЕ ВОССТАНОВЛЕНИЕ НАБЛЮДАЕТСЯ И НА РЫНКЕ СНГ

В отличие от других суверенов, пишет агентство Bloomberg, Россия пока откладывает планы по возвращению на рынок еврооблигаций на фоне действующих санкций и отказа банков от участия в размещении. Планируемый выпуск мог бы покрыть десятую часть дефицита бюджета. В последние месяцы российские власти рассматривали множество способов, которые позволили бы обойти ограничения США и ЕС, включая размещение в швейцарских франках и иенах, однако не смогли найти достаточное число банков и инвесторов, которые согласились бы участвовать в размещении. Министр финансов РФ Антон Силуанов прокомментировал ситуацию так: «Если мы будем выходить на рынок, то будем выходить

исключительно на тех же правилах, с тем же качеством инвесторов. По-другому просто нет смысла нам это делать».

В свою очередь, российские компании возвращаются на международный рынок капитала. Инвесторы проявляют большой интерес к бумагам российских эмитентов и позволяют формировать впечатляющие книги заявок. Инвесторы сейчас не ожидают резкого повышения ставки ФРС, поэтому они готовы вкладываться в рисковые активы.

Первым на рынок еврооблигаций в 2016 г. вышел «Газпром» с трехлетними бумагами на 500 млн швейцарских франков и ставкой купона 3.375%. Организаторами выпуска выступили Deutsche Bank, UBS, Газпромбанк и «Ренессанс Капитал». Книга заявок составила почти 2 млрд швейцарских франков. «Газпрому» удалось занять по ставке, которая оказалась ниже доходности аналогичных бумаг на вторичном рынке (3.69%).

С дебютным размещением в апреле на рынок вышел крупнейший оператор контейнерных терминалов в РФ — компания Global Ports. Спрос на евробонды объемом $350 млн превысил предложение в 3.5 раза и составил более $1.2 млрд. Изначально эмитент рассчитывал продать в 1.5 раза меньше. В ходе маркетинга ценовой диапазон был несколько раз пересмотрен, и в итоге ставка купона составила 6.872%, что соответствует доходности в 6.875%. Погашаются бумаги в 2022 г. 34% выпуска еврооблигаций приобрели российские инвесторы, 20% — инвесторы из США, 18% и 17% пришлось на инвесторов из Европы и Великобритании, азиатские инвесторы выкупили 6%.

Кроме того, с размещениями на рынок выходили БИНБАНК, «Ренессанс Капитал» и азербайджанская компания «Южный газовый коридор». БИНБАНК выпустил трехлетние еврооблигации на $150 млн с доходностью 8.5%. Бумаги были ориентированы на азиатских инвесторов. В рамках обмена евробондов с погашением в 2016 г. на новый выпуск пятилетние бумаги разместил «Ренессанс Капитал». Объем размещения составил $200 млн, ставка купона — 9.5% годовых. Компания «Южный газовый коридор» осуществила дебютное размещение еврооблигаций на сумму $1 млрд с погашением через десять лет. Бумаги были проданы по цене 99.112% от номинала со ставкой купона в 6.875%. Размещение предусмотрено для финансирования проектов «Шах Дениз-2», Южно-Кавказского газопровода, Трансанатолийского (TANAP) и Трансадриатического (TAP) трубопроводов.

На фоне роста цен на нефть с начала года интерес иностранных инвесторов к активам развивающихся рынков начал восстанавливаться. Компании проводят встречи с инвесторами, пытаясь определиться с инвестиционными планами. «ВымпелКом» планирует разместить еврооблигации в долларах для погашения внутрикорпоративного долга, «СИБУР» при благоприятных условиях может разместить евробонды на $500–700 млн, «Грузинская нефтегазовая корпорация» планирует евробонды для финансирования строительства газового хранилища, также «Росатом» может впервые разместить выпуск еврооблигаций.

Таблица 3
Топ-10 банков – организаторов размещений еврооблигаций plain vanilla эмитентов emerging markets за 1 кв. 2016 г.

№	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	JP Morgan	11001	11.06%	32	41
2	Citigroup	10489	10.55%	37	51
3	HSBC	9723	9.78%	42	59
4	Bank of America Merrill Lynch	6662	6.70%	18	24
5	Deutsche Bank	5141	5.17%	19	23
6	BNP Paribas	3940	3.96%	16	20
7	Credit Suisse	3822	3.84%	16	18
8	Standard Chartered Bank	3447	3.47%	15	21
9	Barclays	3339	3.36%	15	20
10	Morgan Stanley	3044	3.06%	8	9
Сумма		**60608**	**60.95%**		

Источник: Cbonds.ru

РЕНКИНГ ОРГАНИЗАТОРОВ РАЗМЕЩЕНИЙ ЕВРООБЛИГАЦИЙ EM

Подводя итоги первого квартала 2016 г., стоит отметить, что, как и в 2015 г., тройка лидеров организаторов осталась неизменной (см. Таблицу 3). Первое место в ренкинге организаторов размещений еврооблигаций эмитентов региона emerging markets занял банк JP Morgan, организовавший выпуски бумаг на общую сумму около $11 млрд. Таким образом, JP Morgan занял 11.1% рынка, опередив следующую за ним группу Citigroup с долей рынка 10.6% и объемом размещения $10.5 млрд. Кроме того, JP Morgan занял первое место в ренкинге по Латинской Америке и Африке. Почетное третье место по версии Cbonds занял банк HSBC с квотой $9.7 млрд (9.8% рынка).

Лидерами в ренкинге организаторов размещений еврооблигаций эмитентов региона СНГ стали банки Citigroup, JP Morgan и Unicredit, организовавшие выпуск «Южного газового коридора» на сумму $1 млрд. В совокупности данные банки заняли 35.8% рынка.

В КОНЦЕ МАРТА КОМИССИЯ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ КИТАЯ (CSRC) ОДОБРИЛА ПЕРВЫЙ ПУБЛИЧНЫЙ ВЫПУСК PANDA BONDS НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ