Канр Лиджиев

ВСПЛЕСК активности перед затишьем

НЕСМОТРЯ НА ТО ЧТО В СЕНТЯБРЕ ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ ФАКТИЧЕСКИ ЗАКРЫЛСЯ, ОРГАНИЗАТОРЫ ЗА СЧЕТ ОТКРЫВШЕГОСЯ ЛЕТОМ «ОКНА» СУМЕЛИ НАВЕРСТАТЬ ТЕМПЫ ГОДИЧНОЙ ДАВНОСТИ.

ПРИ СОКРАЩЕНИИ КОЛИЧЕСТВА ВЫПУСКОВ СУММАРНЫЙ ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ПО СРАВНЕНИЮ С ДЕВЯТЬЮ МЕСЯЦАМИ ПРОШЛОГО ГОДА ДАЖЕ ОКАЗАЛСЯ НЕМНОГО БОЛЬШЕ. ПЕРСПЕКТИВЫ ЧЕТВЕРТОГО КВАРТАЛА ПЕССИМИСТИЧЕСКИЕ — ПО ВСЕЙ ВИДИМОСТИ, ПЕРВИЧКА ТАК И НЕ ОТКРОЕТСЯ ПОЛНОЦЕННО ДО КОНЦА 2008 ГОДА. ВОЗМОЖНО, МЫ И УВИДИМ НЕСКОЛЬКО КРУПНЫХ СДЕЛОК В ПЕРВОМ ЭШЕЛОНЕ, НО ОНИ ВРЯД ЛИ КАРДИНАЛЬНО ИЗМЕНЯТ РАССТАНОВКУ СИЛ В РЕЙТИНГЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ БАНКОВ.

По итогам третьего квартала 2008 года при формировании рейтинга инвестиционных банков в выборку попали 127 выпусков корпоративных облигаций суммарным объемом 363.392 млрд руб. и 19 муниципальных выпусков на 65.885 млрд руб. Для сравнения, за аналогичный период прошлого года в выборку попали 173 корпоративных выпуска на сумму 360.055 млрд руб. и 17 выпусков регионов и городов на сумму 35.7 млрд руб.

За счет размещения крупных выпусков облигаций в третьем квартале инвестбанки сумели наверстать прошлогодние темпы. Основная тенденция сохраняется — доминирование крупных инвестбанков будет только усиливаться. Если по итогам 2008 года в организации облигационных займов мы еще видим инвестбанки второго и третьего круга, то в 2009 году их круг, вероятнее всего, значительно сузится.

Рейтинг организаторов облигационных займов, Топ-30

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ	46.05	8	10
2	Банк Москвы	41.917	9	10
3	ИК Тройка Диалог	39.633	10	13
4	Райффайзенбанк	30.334	10	11
5	Мосфинагентство	26.227	1	4
6	Газпромбанк	25.6	10	10
7	ТрансКредитБанк	25.1	10	11
8	ФК УРАЛСИБ	17.75	8	8
9	Ренессанс Капитал	17.503	5	6
10	НОМОС-БАНК	16.5	5	6
11	Промсвязьбанк	13.121	8	8
12	РОСБАНК	11.942	11	11
13	Связь-Банк	9.125	11	11
14	Ситибанк	9	4	4
15	Банк ЗЕНИТ	8.04	5	5
16	Группа компаний РЕГИОН	7.943	14	14
17	КИТ Финанс Инвестиционный банк	7.3	4	4
18	Банк СОЮЗ	7	3	4
19	Дойче Банк	6.917	3	3
20	Банк Петрокоммерц	6.833	3	3
21	РИГрупп-Финанс	6.39	4	4
22	Альфа-Банк	4.8	3	4
23	БФА	4.3	2	2
24	Банк Российский Кредит	4.2	5	5
25	ГЛОБЭКСБАНК	4	1	1
26	ИГ Ист Коммерц	3.35	4	4
27	Русские Фонды	2.885	7	7
28	Еврофинансы ИК	2.4	2	2
29	НОВИКОМБАНК	2	1	4
30	ЮниКредит Банк	1.93	3	3

По итогам третьего квартала в стане лидеров произошли изменения. Банк Москвы поднялся в общем рейтинге организаторов с пятой строчки на вторую с результатом в 10 выпусков 9 эмитентов суммарным объемом 41.917 млрд руб. «Тройка Диалог» опустилась на третье место — 13 выпусков 10 эмитентов на общую сумму 39.633 млрд руб. Лидерство сохраняет за собой ВТБ — 10 выпусков 8 эмитентов на общую сумму 46.05 млрд руб. В рейтинге андеррайтеров ведущие позиции также у вышеназванной тройки инвестбанков. Только «Тройка» и Банк Москвы поменялись местами — второе и третье соответственно.

В рейтинге организаторов корпоративных займов без учета собственных выпусков ВТБ сумел потеснить Райффайзенбанк с первой строчки на вторую. А «Тройка» поднялась на третью позицию, обойдя Газпромбанк, который опустился на четвертую строчку рейтинга.

Но в рейтинге корпоративных займов без учета выпусков банков и финансовых институтов Райффайзенбанк сумел удержать свое лидерство. И в этом рейтинге «Тройка» сумела потеснить Газпромбанк, поднявшись на второе место. На общем фоне позиции ВТБ в этом рейтинге выглядят не так впечатляюще — 4 выпуска на общую сумму 10 млрд руб. Это всего лишь седьмой результат по итогам девяти месяцев 2008 года.

В рейтинге организаторов субфедеральных и муниципальных облигаций традиционно имеющий сильные позиции в этом сегменте РОСБАНК так и не может оправиться от кризиса. Банк сумел разместить пять выпусков облигаций на сумму 1.517 млрд руб. Девятое место в этом рейтинге. Если не учитывать Мосфинагентство, то лидерство в сегменте бондов регионов и городов сохраняют за собой «Тройка Диалог», Банк Москвы и «РИГрупп-Финанс».

Перспективы первичного рынка облигаций в четвертом квартале 2008 года выглядят пессимистично. Ожидать полноценного восстановления первички не приходится. Впрочем, отдельные крупные сделки в первом эшелоне участники рынка, скорее всего, увидят. Так как лидеры идут достаточно плотно, то даже одна такая сделка может изменить расстановку сил среди них.

Рейтинг организаторов корпоративных облигационных займов, Топ-30

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ	42.25	7	9
2	Банк Москвы	37.317	7	8
3	Райффайзенбанк	30.334	10	11
4	ИК Тройка Диалог	29.833	8	11
5	Газпромбанк	25.6	10	10
6	ТрансКредитБанк	25.1	10	11
7	Ренессанс Капитал	17.503	5	6
8	НОМОС-БАНК	16.5	5	6
9	ФК УРАЛСИБ	13.95	7	7
10	Промсвязьбанк	12.121	7	7
11	РОСБАНК	10.425	6	6
12	Ситибанк	9	4	4
13	Банк ЗЕНИТ	8.04	5	5
14	Связь-Банк	7.625	9	9
15	Дойче Банк	6.917	3	3
16	Банк Петрокоммерц	6.833	3	3
17	КИТ Финанс Инвестиционный банк	6.5	3	3
18	Группа компаний РЕГИОН	6.223	11	11
19	Банк СОЮЗ	6	2	3
20	Альфа-Банк	4.8	3	4
21	Банк Российский Кредит	4.2	5	5
22	ГЛОБЭКСБАНК	4	1	1
23	ИГ Ист Коммерц	3.35	4	4
24	Русские Фонды	2.885	7	7
25	РИГрупп-Финанс	2.59	3	3
26	Еврофинансы.ИК	2.4	2	2
27	НОВИКОМБАНК	2	1	4
28	ЮниКредит Банк	1.93	3	3
29	Московский Кредитный банк	1.82	1	1
30	ИНГ Банк Евразия	1.667	1	1

Рейтинг организаторов корпоративных облигационных займов без учета собственных выпусков, Топ-30

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количест-во эмиссий
1	ВТБ	42.25	7	9
2	Райффайзенбанк	30.334	10	11
3	ИК Тройка Диалог	29.833	8	11
4	Газпромбанк	25.6	10	10
5	ТрансКредитБанк	20.1	9	10
6	Ренессанс Капитал	17.503	5	6
7	Банк Москвы	17.317	6	6
8	ФК УРАЛСИБ	13.95	7	7
9	РОСБАНК	10.425	6	6
10	НОМОС-БАНК	9.5	4	4
11	Ситибанк	9	4	4
12	Связь-Банк	7.625	9	9
13	Промсвязьбанк	7.121	6	6
14	Дойче Банк	6.917	3	3
15	КИТ Финанс Инвестиционный банк	6.5	3	3
16	Группа компаний РЕГИОН	6.223	11	11
17	Альфа-Банк	4.8	3	4
18	Банк Российский Кредит	4.2	5	5
19	ГЛОБЭКСБАНК	4	1	1
20	Банк Петрокоммерц	3.833	2	2
21	Банк ЗЕНИТ	3.54	4	4
22	ИГ Ист Коммерц	3.35	4	4
23	Русские Фонды	2.885	7	7
24	РИГрупп-Финанс	2.59	3	3
25	Еврофинансы ИК	2.4	2	2
26	НОВИКОМБАНК	2	1	4
27	ЮниКредит Банк	1.93	3	3
28	ИНГ Банк Евразия	1.667	1	1
29	Велес Капитал ИК	1.5	1	1
30	Россельхозбанк	1.3	1	1

Рейтинг организаторов корпоративных облигационных займов без учета выпусков банков и финансовых организаций, Топ-30

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	Райффайзенбанк	23.834	8	8
2	ИК Тройка Диалог	22.833	6	9
3	Газпромбанк	18.433	7	7
4	Банк Москвы	15.317	5	5
5	ТрансКредитБанк	12	5	6
6	ФК УРАЛСИБ	10.283	5	5
7	ВТБ	10	4	4
8	РОСБАНК	8.587	4	4
9	Промсвязьбанк	7	5	5
10	Связь-Банк	5.75	6	6
11	Альфа-Банк	4.8	3	4
12	Банк Петрокоммерц	3.833	2	2
13	ИГ Ист Коммерц	3.35	4	4
14	Ренессанс Капитал	3.3	2	2
15	Дойче Банк	3.167	2	2
16-17	КИТ Финанс Инвестиционный банк	3	2	2
16-17	Банк ЗЕНИТ	3	2	2
18	Русские Фонды	2.885	7	7
19	Банк Российский Кредит	2.7	3	3
20–21	РИГрупп-Финанс	2.5	2	2
20–21	НОМОС-БАНК	2.5	2	2
22	Еврофинансы ИК	2.4	2	2
23	НОВИКОМБАНК	2	1	4
24	Группа компаний РЕГИОН	1.85	4	4
25–29	ВБРР	1	1	1
25–29	Татфондбанк	1	1	1
25–29	ИГ КапиталЪ	1	1	1
25–29	ЮниКредит Банк	1	1	1
25–29	НОРД-КАПИТАЛ	1	1	1
30	Электроника, АКБ	0.8	1	1

Рейтинг организаторов субфедеральных и муниципальных облигаций

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	Мосфинагентство	26.227	1	4
2	ИК Тройка Диалог	9.8	2	2
3	Банк Москвы	4.6	2	2
4–7	РИГрупп-Финанс	3.8	1	1
4–7	ФК УРАЛСИБ	3.8	1	1
4–7	БФА	3.8	1	1
4–7	ВТБ	3.8	1	1
8	Группа компаний РЕГИОН	1.721	3	3
9	РОСБАНК	1.517	5	5
10	Связь-Банк	1.5	2	2
11	БАЛТИНВЕСТ-БАНК	1.25	3	3
12–13	Промсвязьбанк	1	1	1
12–13	Банк СОЮЗ	1	1	1
14	КИТ Финанс Инвестиционный банк	0.8	1	1
15–16	Инвестиционный банк ТРАСТ	0.5	1	1
15–16	Банк Санкт-Петербург	0.5	1	1
17	Банк Национальный Стандарт	0.271	1	1

Рейтинг андеррайтеров, Топ-30

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ	26.478	17	19
2	Мосфинагентство	26.227	1	4
3	ИК Тройка Диалог	24.647	17	20
4	Банк Москвы	23.71	13	14
5	ТрансКредитБанк	18.945	18	20
6	Газпромбанк	16.679	12	12
7	Ренессанс Капитал	15.673	11	12
8	ФК УРАЛСИБ	15.607	27	28
9	Райффайзенбанк	14.751	14	15
10	НОМОС-БАНК	14.211	17	18
11	Сбербанк России	12.94	23	23
12	Группа компаний РЕГИОН	11.206	40	40
13	Промсвязьбанк	11.034	31	31
14	РОСБАНК	10.202	22	22
15	Банк СОЮЗ	8.7	12	13
16	Дойче Банк	8.629	11	12
17	ИНГ Банк Евразия	7.968	19	19
18	Связь-Банк	7.662	17	17
19	КИТ Финанс Инвестиционный банк	7.443	11	11
20	Альфа-Банк	7.117	30	31
21	Банк Петрокоммерц	7.108	20	20
22	Ситибанк	6	6	6
23	ИГ КапиталЪ	5.88	22	22
24	Банк ЗЕНИТ (включая Липецк-комбанк, Девон-Кредит)	5.57	22	22
25	Дрезднер Кляйнворт	5.55	11	12
26	Газэнергопромбанк	5.466	27	27
27	РОН Инвест	5.255	11	11
28	Коммерцбанк (Евразия)	5.145	11	11
29	Банк Российский Кредит	4.805	9	9
30	ГЛОБЭКСБАНК	4.6	3	3