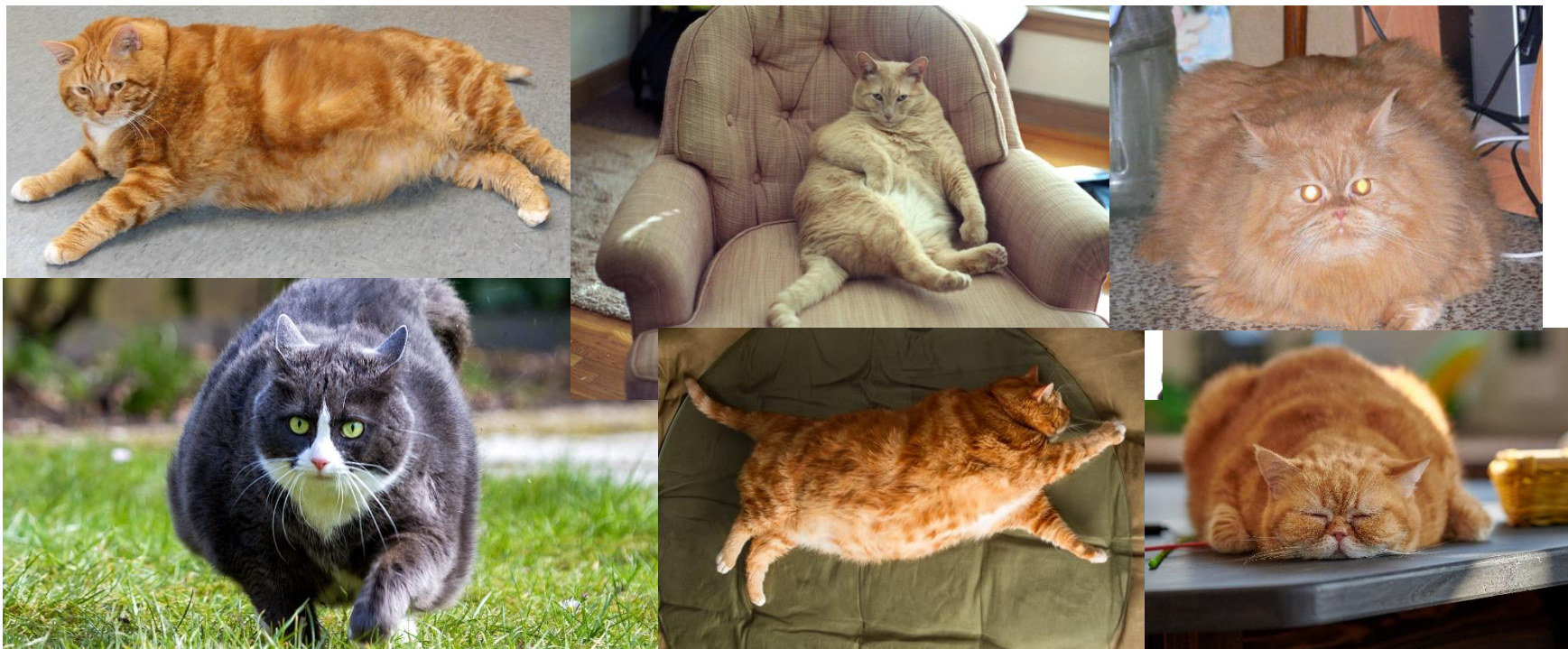


КОНЕЦ ЭПОХИ «ЖИРНЫХ КОТОВ»?



«ЖИРНЫЕ КОТЫ» РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ – КТО ОНИ?



ГЛОБАЛЬНЫЕ ИНВЕСТБАНКИ!



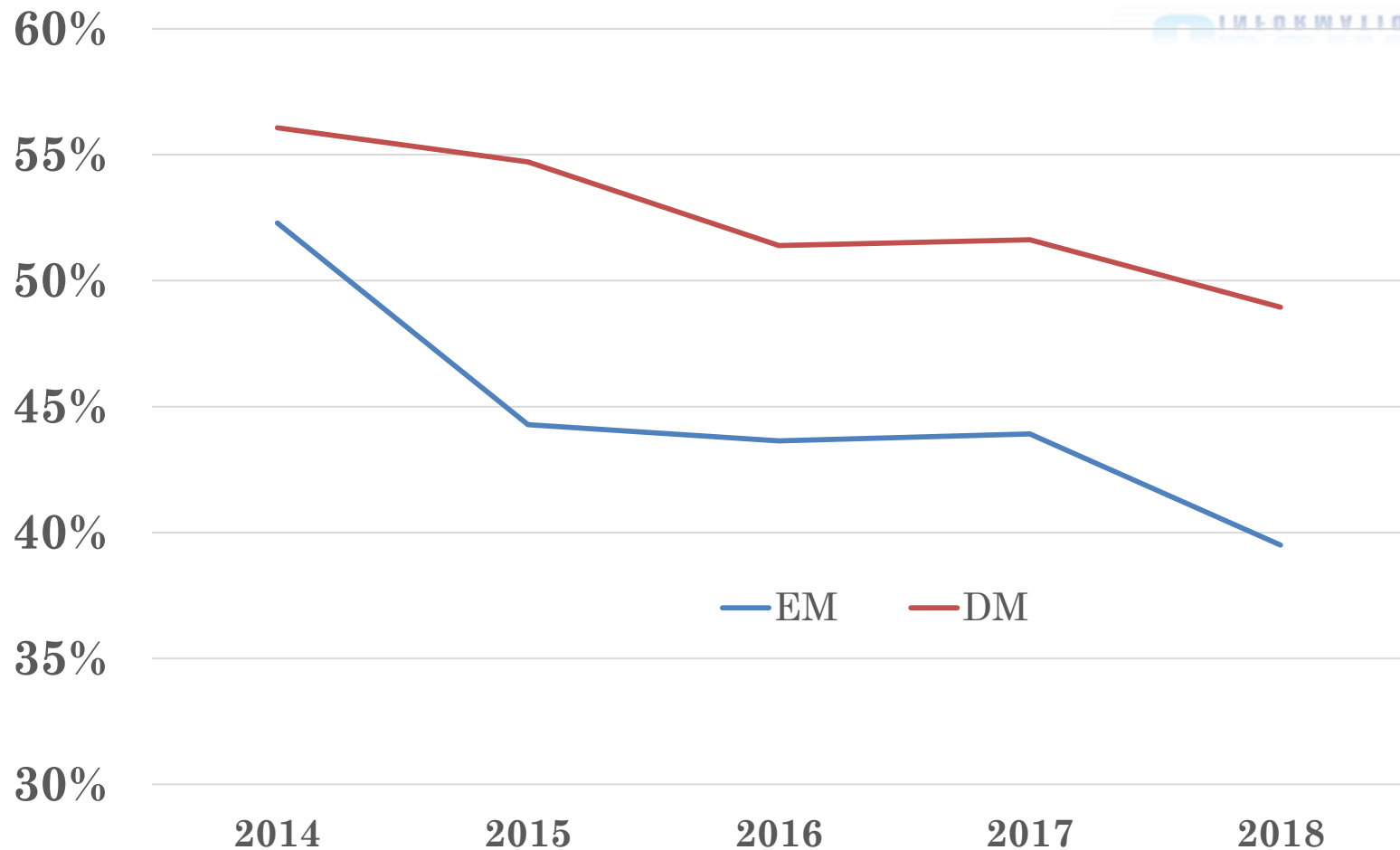
J.P.Morgan

Bank of America
Merrill Lynch



Deutsche Bank

DCM (ЕВРОБОНДЫ): TOP 10 SHARE



Source: Cbonds

DCM (EM, USD, >1 млрд. USD)



○ Количество банков-организаторов

	2013	2019 YTD
Выборка	119	122
Среднее	4,3	5,3
Медиана	4	5
Максимум	12	15
>= 10 организаторов	3	11

Source: Cbonds



SOURCES



Dariusz Wójcik, Oxford University

Eric Knight, University of Sydney

Phillip O'Neill, University of Western Sydney

Vladimír Pažitka, Oxford University

- Investment Banking since 2008: The Geography of Shrinkage and Shift
- Investment banking centres since the global financial crisis: New typology, ranking and trends



ПОСЛЕДСТВИЯ КРИЗИСА 2008



- Общее снижение доходов в инвестиционно-банковской отрасли (в 2 раза в 2015 по сравнению с 2007)
- Кризис сильнее всего ударил по США и Западной Европе
- Ужесточение регулирования в США и Западной Европе
- Сравнительно меньшие последствия кризиса в других развитых рынках (Япония, Канада, Австралия)
- Emerging Markets меньше пострадали от кризиса и их значимость выросла



FINANCIAL CENTERS MARKET SHARE: 2015 VS 2007



Top losers	Top gainers
New York (-9.3%)	Tokyo (5.1%)
Zurich (-4.3%)	Toronto (3.1%)
Amsterdam (-0.7%)	London (1.9%)
Frankfurt (-0.6%)	Beijing (1.8%)
Edinburg (-0.6%)	Shenzhen (1.1%)

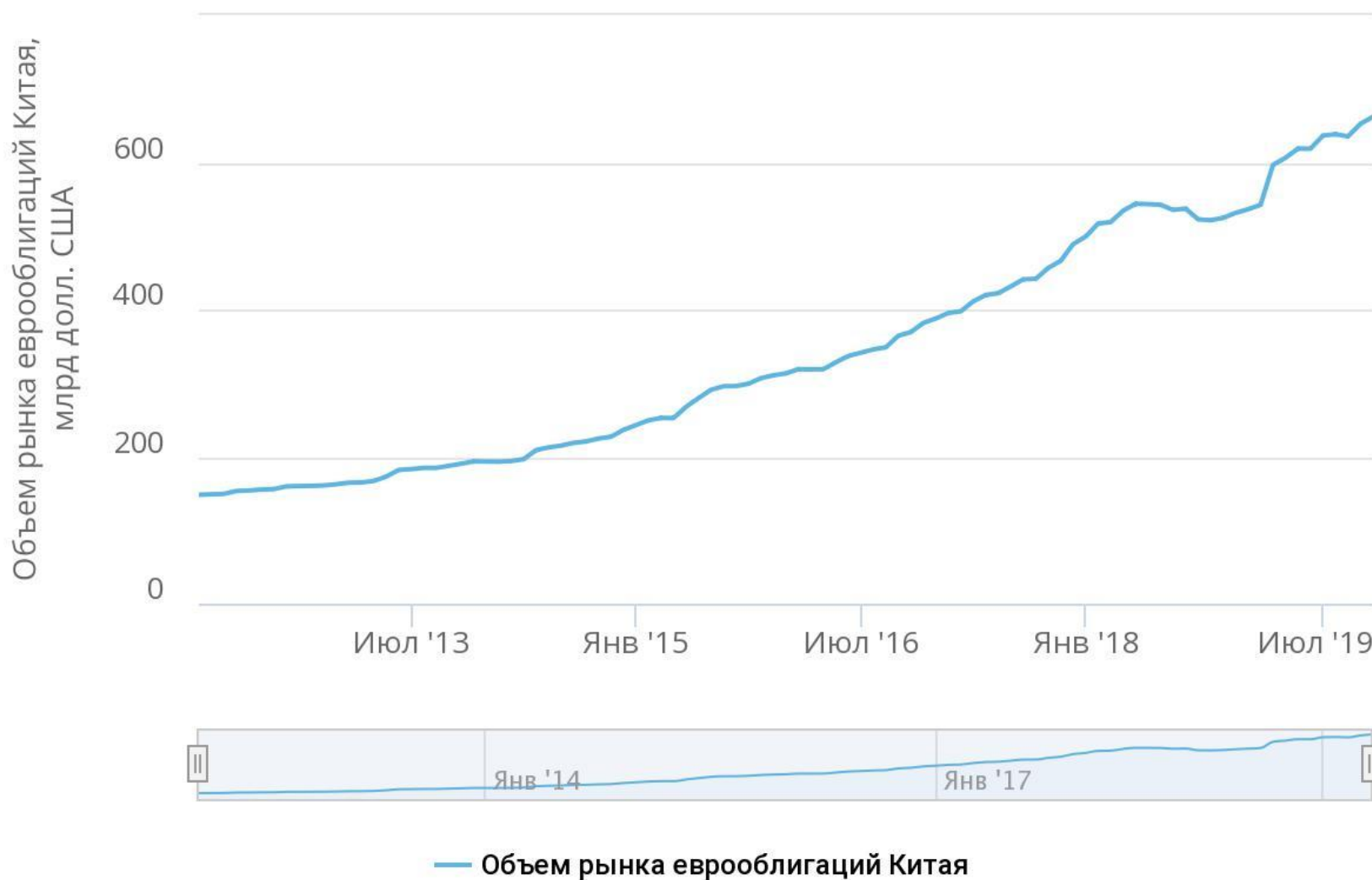
○ TOP-30 финансовых центров

2007	2015
USA - 6	USA – 8
Europe - 15	Europe - 10
Asia-Pacific - 8	Asia-Pacific - 11

○ Brexit: перевод операций из Лондона в другие финансовые центры

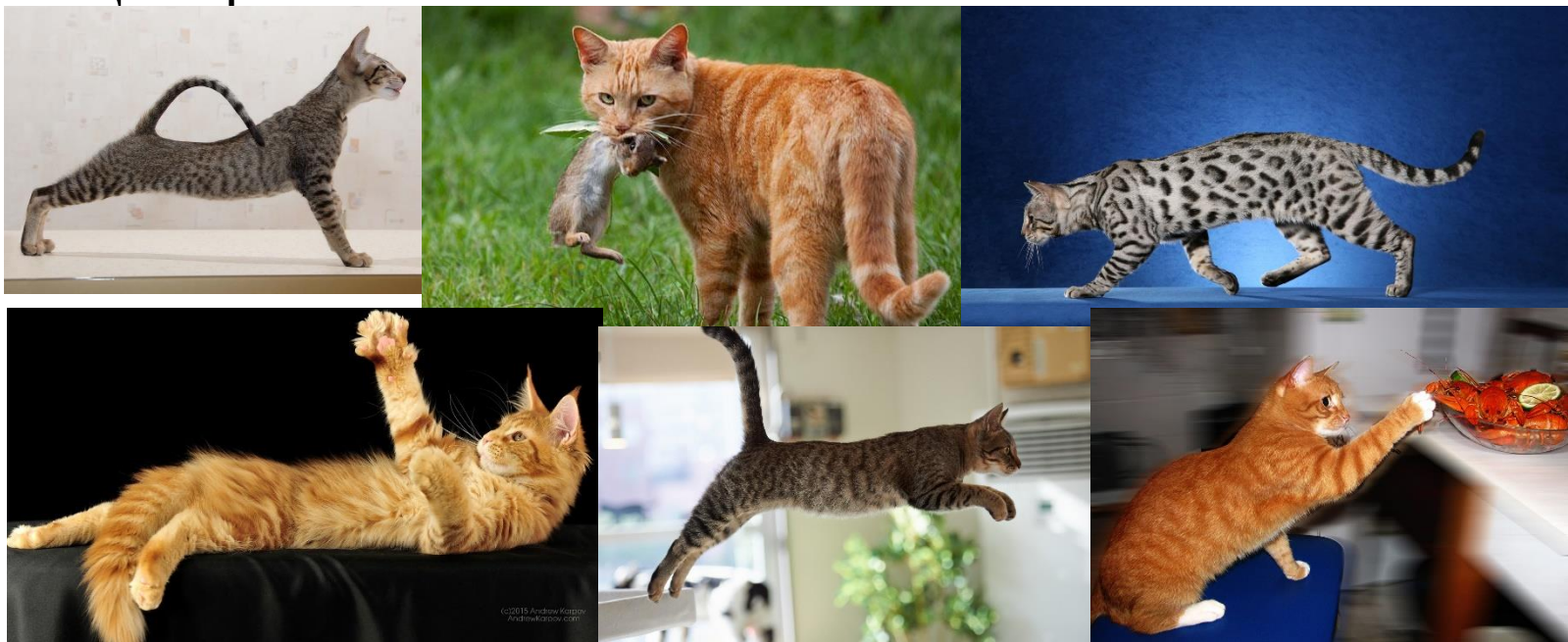


РЫНОК ЕВРОБОНДОВ КИТАЯ



Будущее?

- Общее увеличение конкуренции
- Меньшая доля рынка у крупнейших ИБ (ТОП-5, ТОП-10)
- Больше количество банков в сделке
- Большая географическая рассредоточенность, увеличение доли альтернативных финансовых центров



**SERGEY LYALIN,
FOUNDER & CEO CBONDS**
SERG@CBONDS.INFO