ГАЗПРОМБАНК

Полный комплекс услуг на рынке капиталов

- Организация выпусков рублевых облигаций для корпоративных и региональных эмитентов (первичное размещение, листинг на ММВБ, бридж-финансирование)
- Организация выпусков еврооблигаций и кредитных нот для корпоративных эмитентов
- Секьюритизация активов – организация выпусков рублевых или валютных облигаций, обеспеченных залогом активов (ипотечные кредиты, потребительские кредиты, лизинговые платежи и пр.)

«Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Генеральная лицензия Банка России № 354. На правах рекламы.
117420, Москва, ул. Наметкина, д. 16, корп. 1. Тел.(495) 983-17-63.

www.gazprombank.ru

Организация долгового финансирования

Самое важное при размещении облигаций — активные продажи широкому кругу Инвесторов. Для Эмитентов, впервые выходящих на рынок, это создает положительную кредитную историю и удешевляет привлечение.
Для опытных и крупных Эмитентов — позволяет добиваться увеличения дюрации и снижения ставки.
Промсвязьбанк имеет широкую сеть контрагентов на рынке рублевых облигаций и еврооблигаций российских эмитентов, мы работаем в системе Bloomberg TOMS и со всеми ведущими российскими и иностранными брокерами.
Мы умеем продавать. Мы знаем, кому продавать. Мы знаем, когда продавать. Мы знаем, как помочь Инвесторам найти лучшее в Вас.

+7 (495) 705 90 97
www.psbank.ru
ib@psbank.ru

Промсвязьбанк

ОАО «Промсвязьбанк». Генеральная лицензия Банка России № 3251, бессрочная.
Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 177-03816-100000, выдана ФКЦБ 13.12.2000 г.
Реклама.

Морская болезнь

Кризис — явление стабильное. Я это не придумала. В пользу этой с виду безнадежной сентенции, вброшенной когда-то на страницы одной из книг моим любимым автором, говорят упрямые факты.

Будь то многочисленные интервью с сильными или бесчисленные дискуссии равных на тему «конца...», все обязательно сводится к примиряющим с действительностью разумностям наподобие следующей: «ЕГО острая фаза закончилась, переходим к следующему этапу...»

Иначе говоря, кое-чего мы все-таки добились, а именно — стабилизировали кризис!

Стабильность это хорошо. Она есть признак качества.

Кстати, главным качеством рынка в последние несколько месяцев стала та самая болезненная волотильность.

Но думается, что и это стерпится. Пока что справляется с «морской болезнью» каждый как придется. Кто-то привыкает к качке, ухитряясь держать нос по ветру. А кто-то мятежно мечется, пытаясь то с картой, то с компасом угадать направление к очередной «тихой гавани».

По-моему, неважно, на какой стороне палубы вы оказались в данный момент. Главное — все же сохранять хрупкое равновесие, несмотря ни на что.

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор
Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА
Без идей… 6

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ
Предлетье 10

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК
Верность курсу 16

TOP-VIEW
«Здесь и будем работать» 18
интервью с Михаилом Автуховым, управляющим директором ФК «ОТКРЫТИЕ»

«В России мы всегда были консерваторами» 24
интервью с Юджином Белиным, начальником валютно-финансового управления по России, СНГ и Израилю Ситибанка

ОПРОС
Будем рисковать 29

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

ИНСТРУМЕНТАРИЙ
Commodities 31

Возвращение к суперциклу 32
Виктор Белски,
«ВТБ Капитал»

«Незапятнанное» будущее 37
Елена Зотова,
независимый обозреватель

Лекарство от «депрессий» 39
Антон Захаров,
Промсвязьбанк

Доллар — железно! 44
Стив Хардкасл, Sucden Financial

Лондонское время 46
Крис Эванс, LME

Энергетический эффект 49

Сергей Данов,
фондовая биржа РТС

По зернышку 54
Аркадий Злочевский,
Российский зерновой союз

СЛОВО ЭМИТЕНТА
«14% годовых нас устраивает» 56
интервью с Дмитрием Никифоровым, вице-президентом по финансам и инвестициям ВАО «Интурист»

ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА
Проверенные облигации 60
Виктор Юзефович,
юридическая фирма «Вегас-Лекс»

КАДРЫ
Ключевые назначения мая 64

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ПУЛЬС РЫНКА
ФРС и изменчивый мир 66
Елена Зотова,
независимый обозреватель

ЕВРООБЛИГАЦИИ
Ставок больше нет 70

СИНДИЦИРОВАННЫЕ КРЕДИТЫ
Маржа падает 76

РЫНКИ СНГ
Ждем бенчмарк 78
Сергей Муханов,
Альфа-Банк

Перетягивание маната 84
Владимир Глушков,
Cbonds

40 миллиардов гривен с НДС 86
Сергей Фурса
ИК «Аструм»

Бонды на пенсии 89
Динара Кембаева,
ИФД «RESMI»

Стагнация на фоне рисков 92
Элита Бабаян,
ИА «АрмИнфо»

официальный партнер
ФБ ММВБ