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

CBONDS MM
MONEY MARKET

mm.cbonds.info

Время денег

Всё о рублевой ликвидности
Интерактивный календарь событий
Котировки межбанковского рынка
Индексы и индикаторы
Лента новостей и комментариев

Верю — не верю

Опять осень. И снова раздорожица какая-то. Явный сигнал к тому, что пришло время генерировать новую идею, которой авось хватит, чтобы дотянуть до входа в новый год.

Есть идея под названием «девальвация». Не оригинально, конечно, зато проверено… И предпосылки, предпосылки! Припоминаете сентябрьский фокус? Вроде бы разговоров на рубль, а сколько крови, пота и слез. Зато теперь как ни в чем не бывало: валютный рынок может спать спокойно… Правда, недолго. Так, кстати, говорят оптимисты. То есть вполне себе вероятно, что давешний прогиб рубля — вовсе не несчастливая случайность. По крайней мере, опубликованные Центробанком в начале октября оценки состояния платежного баланса намекают на то, что ЦБ не ровен час возьмет и отпустит рублю все грехи — и глазом не моргнет.

Все это напоминает мне одну старую карточную игру. Сказал «верю» и не угадал — наказан за доверчивость. Сказал «не верю», но обманулся — получай за излишнюю подозрительность. А наказывать-то будут рублем. Зато за идею.

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор
Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА
Вспомнить все 6

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ
Осенний марафон 12

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК
Проявление слабости 22

АВТОРСКАЯ КОЛОНКА
Будуший пейзаж: новые детали 25
Николай Кащеев,
Сбербанк

TOP-VIEW
«Решение стартовать сейчас
очень своевременно» 28
интервью с Сергеем Жаровым,
заместителем генерального директора
инвестиционной компании БФА

ИНСТРУМЕНТАРИЙ
На чем зарабатывать дальше? 33

Carry trade: другой дороги нет 34
Николай Подгузов,
«ВТБ Капитал»

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

Новая жизнь ОФЗ 36

Дмитрий Дудкин,
«Уралсиб Кэпитал»

Флоатеры:
ориентация на рынок свопов 39
Дмитрий Зак,
«ТКБ Капитал»

Идет охота 42
Николай Ситников,
Alcantara Asset Management, LLP

Третий лишний 44
Ольга Николаева,
ФК «ОТКРЫТИЕ»

Высоты бояться —
в high yield не ходить 47
Константин Лысенко,
Cbonds

СЛОВО ЭМИТЕНТА
«Институт инвесторов востребован
в жилишном строительстве» 50

интервью с Валерием Жондоровым,
генеральным директором
ОАО «ИФК «РФА-Инвест»

КАДРЫ
Ключевые назначения сентября 52

ОБЗОР КОНФЕРЕНЦИИ
Окно в Европу 54

До Дону! 60

BOND STYLE
«Уолл-стрит – 2»:
деньги, не спать! 66

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ПУЛЬС РЫНКА
Абстинентный синдром 70

ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ
Бернанке и «ястребы» 73
Елена Зотова,
независимый обозреватель

ЕВРООБЛИГАЦИИ
Потянуло на экзотику 76

СИНДИЦИРОВАННЫЕ КРЕДИТЫ
Час пик 80

ТЕНДЕНЦИИ
Жизнь в розовом свете 82
Елена Зотова,
независимый обозреватель

официальный партнер
ФБ ММВБ