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

на правах рекламы

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

на правах рекламы

Между прошлым и будущим

Мое беззаботное детство проходило в одной из бывших союзных республик.

Помню, поначалу, по крайней мере, на мой малышовый взгляд, все было очень даже хорошо: сахар и сливочное масло по разноцветным талонам, полупустые полки в магазинах-стекляшках, где иногда волшебным образом появлялась «Пепси-Кола», а в киосках на остановках даже жевательная резинка Love is и батончики Mars…

И тут все стало как-то резко меняться: очереди за хлебом становились длиннее, почему-то стало немодно быть даже наполовину русским. А потом вдруг выключили свет и отключили отопление, и вся семья переехала в нашу детскую (между прочим, с видом на Арарат). Потому что там родители установили печку-буржуйку (такой же агрегат имелся у всех соседей), которая, представьте себе, топилась настоящими дровами!

В темные часы, а темнело рановато, мама-библиотекарь, собрав нас с сестрой в охапку и сложив вокруг себя, развлекала тем, что с выражением пересказывала разные детские книжки под монотонный звук механического будильника. И было весело!

Кстати, взрослые тогда часто говорили про какую-то «независимость»…

Позже, став постарше, мы, конечно, разобрались, что к чему: 23 августа 1990 года Верховный Совет Армянской ССР принял «Декларацию о независимости Армении», ознаменовавшую «начало процесса утверждения независимой государственности». Страна была переименована в Республику Армению…

Словом, я уже почти 20 лет как гражданка РФ, и с выходом этого, майского, номера журнала вот уже два года как редактор финансового журнала. А в Армении… в Армении дали свет и даже говорят, что в последнее время там существует вполне себе приличный и что-то обещающий рынок облигаций! Времена меняются…

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор
Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА

Ждем попутного ветра | ▸ 6

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ

| ▸ 12

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Намаемся… | ▸ 14

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

| ▸ 22 Деньги кончились

ОФЗ

На пороге «совершеннолетия» | ▸ 25

Александр Овчинников, ИК «Тройка Диалог»

АВТОРСКАЯ КОЛОНКА

| ▸ 28 Мечта Аль Амаля и мировое лидерство

Николай Кащеев, Сбербанк РФ

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ

Вместе сильнее | ▸ 32

TOP-VIEW

| ▸ 36 «Франшизу «АТОНА» на рынке помнят»

Интервью с Павлом Душиным, управляющим директором, главой управления инструментов с фиксированной доходностью «АТОНА»

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

Рынки СНГ | 41

42 Дождались бенчмарка
Сергей Муханов, Альфа-Банк (Беларусь)

Белорусский фронт | 47
Павел Василиади, UFS Investment Company

50 Деньги в «конверте»
Владимир Косяков, «ТКБ Капитал»

Не все то золото, что блестит | 53
Алексей Булгаков, ИК «Тройка Диалог»

56 «Потенциал рынка национальных рейтинговых услуг огромен»
Интервью с Адилем Мамажановым, генеральным директором рейтингового агентства «Эксперт РА Казахстан»

Курс на тенге | 58
Фархад Охонов, «Халык Финанс»

61 Продаем турецкое, покупаем украинское!
Марьян Заблоцкий, Эрсте Банк (Украина)

В ожидании чуда | 64
Андрей Герус, «Конкорд Капитал»

66 Молдаване созрели для облигаций
Натан Гарштя, «Естиматор-ВМ»

В «страну огней» | 68
Ринат Кирдань, Андрей Бобовников, «АТОН»

71 На все четыре стороны
Артем Орлов, Cbonds

СЛОВО ЭМИТЕНТА

74 «Верим, что наш дебют будет оценен инвесторами адекватно»
Интервью с Михаилом Семеновым, генеральным директором группы компаний «РЕНОВА-СтройГруп»

ШКОЛА ИНВЕСТОРА

Фьючерсы на ОФЗ: будущее есть | 78
Вадим Закройщиков, РТС

КАДРЫ

81 Ключевые назначения апреля

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ПУЛЬС РЫНКА

Бремя долга | 84

ЕВРООБЛИГАЦИИ

87 Успеть до закрытия

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ

География возможностей | 90

COMMODITIES

94 Счастливый месяц апрель
Елена Зотова, независимый обозреватель