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

Чтобы узнать об облигациях всё,
достаточно одного клика

FINANCIAL CBONDS INFORMATION
www.cbonds.info

Под счастливой звездой

Чувствительные, богатые воображением, имеющие пристрастия к забавам, требовательные и экономные.

Характер прямой, натура мечтательная.

Намертво вцепляются в то, чего хотят добиться. Наступают и побеждают. Правда, прежде чем что-то решить, просчитывают любые возможные варианты, взвешивая все за и против. Именно поэтому редко ошибаются; потерпев неудачу, стараются взять реванш.

Никогда не гонятся за славой, хотя и с удовольствием вкушают ее плоды.

Истинную ценность для них представляет только то, что отмечено временем, они бережно хранят воспоминания, ценят и дорожат старыми друзьями…

Это про рожденных в созвездии Рака. То есть про нас — про Cbonds, про хорошую идею, которая родилась десять лет назад под правильной звездой. Вам со стороны, конечно, виднее, но, по-моему, все сказанное выше очень похоже на правду.

Меня тут недавно спросили: «Так ты еще и в гороскопы веришь?» Подумала и решила: верю. В людей. А звезды им в помощь.

С днем рождения!

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА
Переломный момент | 6

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ НА ИЮЛЬ
| 12

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ
Искушение спросом | 14

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК
| 22 Тихо, как в раю

ИНТЕРВЬЮ НОМЕРА
«Мы стараемся действовать гибко» | 25

Константин Вышковский, директор департамента государственного долга и государственных финансовых активов Министерства финансов РФ

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

ГОСДОЛГ | 29

| 30 Пока гром не грянет, мужик не перекрестится

Александр Овчинников, ИК «Тройка Диалог»

Мы не знаем, зачем государство занимает, но смотреть на это приятно… | 32

Дмитрий Дудкин, «УРАЛСИБ Кэпитал»

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

37 Госдолг США: проблемы и последствия
Сергей Егишянц, ИК «Ай Ти Инвест»

И баочуань плывет… 40
Николай Кащеев, Сбербанк РФ

43 Кто виноват и что делать (перевод с греческого)
Сергей Пахомов, д.э.н.

Роковая ошибка «единой Европы» 46
Егор Сусин, компания «Альпари»

48 Суверенный дефолт: FAQ
Моритц Крамер, Standard & Poor's

С чего начинается рынок CEE… 51
Константин Лысенко, Cbonds

ШКОЛА ИНВЕСТОРА

54 ETF на горизонте
Никита Князев, Михаил Морозов, «ТКБ Капитал»

Фьючерсы на корзину ОФЗ: long vs short 59
Максим Кувшинов, банк «Держава»

СЛОВО ЭМИТЕНТА

62 «Рынок будет консолидироваться»
Интервью с Вадимом Котенко, вице-президентом по финансам АПХ «Мираторг»

ОБЗОР КОНФЕРЕНЦИИ

Ах, Одесса! 65

КАДРЫ

72 Ключевые назначения июня

BOND STYLE

Соло на «Ундервуде» 76

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ПУЛЬС РЫНКА

Долги наши тяжкие 82
Елена Зотова, независимый обозреватель

ЕВРООБЛИГАЦИИ

85 Сказано – сделано!

ОБЛИГАЦИИ УКРАИНЫ

Куй залізо поки гаряче 88