Чтобы узнать об облигациях всё,
достаточно одного клика

FINANCIAL CBONDS INFORMATION
www.cbonds.info

Made in...

Вам знакомо? Берешь с полки шарфик, глядь на ярлычок, а там такое ненавязчивое Made in China, Thailand, Vietnam или еще где-то в тех же широтах... Понимающе пожимаешь плечами и двигаешься дальше.

Раньше в одном провинциальном российском городке, где прошли мои юность-отрочество-детство, было такое место — «Китайский рынок». Там всё своим видом как бы вызывало сомнения. Несомненными были только ценники на самых разных товарах народного потребления. Поэтому народ смущался, но потреблял. Говорят, в том месте «Китайского рынка» больше нет. Правда, теперь китайский рынок повсюду.

Впрочем, думаю, что мои устаревшие представления о географии давно уже мало кого смущают. В первую очередь, кстати, производителей всевозможных аксессуаров, например, с изображением зеленого крокодильчика, или всяких там девайсов, скажем, с надкусанным яблочком на задней крышечке.

«Я в этом плане смотрю на качество, — деловито рассудила одна моя знакомая, подведя практическую базу под свои философские выкладки рассказом о том, как недавно совершала выбор аксессуаров в пользу ближайшего родственника. — Ну и пусть фирма русская, а название итальянское. Зато изготовитель честно указал на упаковке свою питерскую прописку...»

Но вот что удивительно: все еще существует мнение, что настоящую обувь по-прежнему делают в Италии, правильные часы собирают в Швейцарии, а самые надежные облигации выпускают в США.

Дело вовсе не в том, как обстоят дела на самом деле. «Важнее то, во что люди верят в данный момент», — сказал не так давно в интервью нашему журналу один из моих собеседников.

Верить вообще-то непросто. Мне даже кажется, что верить сложнее всего. Поэтому, когда приходит время перестать верить во что-то одно и начать верить во что-то другое, то становится тяжело. Но надо.

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА

Не суетимся | ▸ 6

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ

| ▸ 12 По нулям

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Премий не будет! | ▸ 14

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

| ▸ 20 Рубль дождется

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ

Синергетический эффект | ▸ 24

TOP-VIEW

| ▸ 28 «Здесь все зависит от меня»

интервью с Олегом Гордиенко, заместителем начальника управления корпоративного финансирования и инвестиционно-банковских операций Райффайзенбанка

ФИНАНСОВЫЙ БЛОГ

Фундаментальный провал | ▸ 32

Егор Сусин, компания «Альпари»

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

RUSSIAN CREDIT RISK | 35

36 Остров стабильности
Антон Табах, «УРАЛСИБ Кэпитал»

Регионы в дефиците | 38
Дмитрий Монастыршин, Промсвязьбанк

40 Рыночное топливо
Денис Порывай, Райффайзенбанк

Анна Юдина, Райффайзенбанк

Звон металла | 44
Станислав Письменный, Дмитрий Назаров, UFS Investment Company

48 Энергетический запас
Петр Кадыш, Федор Корначев, ИФК «МЕТРОПОЛЬ»

Связующее звено | 52
Дмитрий Турмышев, НБ «Траст»

УРОКИ ИСТОРИИ

Телята и проценты | 56
Сергей Пахомов, д. э. н.

СЛОВО ЭМИТЕНТА

59 «Длинные деньги в России есть»
интервью с Егором Прохоровым, начальником департамента корпоративных финансов ФСК ЕЭС

КАДРЫ

Ключевые назначения июля | 62

BOND STYLE

64 Остров сокровищ

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ПУЛЬС РЫНКА

Над пропастью в долгу | 68
Елена Зотова, независимый обозреватель

ЕВРООБЛИГАЦИИ

72 Каникулы отменяются

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ

«V» в квадрате | 76

ОБЛИГАЦИИ УКРАИНЫ

80 Золотая середина