1 июля традиционно является очень знаменательной датой. Именно с этого дня, как правило, вступают в силу самые различные нововведения в нашей стране — чего стоил в свое время один запуск закона «Об обязательном страховании автогражданской ответственности». Исключением не стал и нынешний год. Однако в этот раз нововведение оказалось куда как приятнее. С 1 июля ММВБ наконец-то снизила — и снизила в два раза — размер ставок комиссионного вознаграждения по операциям с долгосрочными инструментами рынка государственных ценных бумаг. Таким образом, была устранена фактическая дискриминация облигаций федерального займа, существование которой так сильно возмущало инвестиционных банкиров. Страсти накалились настолько, что начали открыто выплескиваться на страницах Cbonds Review — в майском номере нашего журнала проблема высоких комиссионных была затронута сразу в нескольких материалах.

А буквально несколькими днями ранее повод для радости преподнесла участникам рынка и РТС. С 25 июня в срочной секции этой биржи — FORTS — начались торги поставочными фьючерсными контрактами на облигации федерального займа. А так как производные на fixed income в последнее время стали одной из самых популярных тем обсуждения в профессиональной среде, то мы, конечно, не могли оставить это без внимания и именно деривативам на облигации и процентные ставки посвятили июльский выпуск журнала.

Впрочем, наряду с новыми, только что вошедшими в моду темами мы по-прежнему продолжаем отслеживать крайне важную и всегда актуальную, на наш взгляд, тему возможного локального дефолта. В этот раз под лупу нашего журнала попал «Альянс «Русский Текстиль», февральский скандал вокруг одного бывшего топ-менеджера которого так сильно впечатлил банкиров, что котировки по облигациям этого эмитента уже несколько месяцев не могут вернуться на уровень начала года. Хочется верить, что компании в итоге все же удастся выправить ситуацию. Между тем, первый кандидат на действительный дефолт в 2007 году уже появился. На конец июня было намечено погашение облигационного займа строительной компании «Строймет-ресурс», покинувшей рынок после банковского кризиса 2004 года, но вместе с тем официально так не объявившей дефолта по своим облигациям, организатором выпуска которых был ВТБ. Платежным агентом же компании выступал дружественный ей банк «Гранит», потерявший лицензию в мае позапрошлого года. О погашении облигаций на момент сдачи номера в печать никто так и не объявил, а рынок попросту «прозевал» это техническое событие. Тем более что обладатели облигаций «Строймет-ресурса», коих было выпущено на полмиллиарда рублей, никак не проявились. Такое впечатление, что выпуск попросту испарился под жарким подмосковным солнцем.

Иван Макаров,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ

Россия

Пульс рынка

- Рынок продолжает кипеть 6

Первичный рынок

- Рекордный прыжок за 84 ярда 9

Планируемые размещения

- Короткие каникулы 16

Вексельный рынок

- Облигации передали оптимизм векселям 21

Территория риска

- «Русский Текстиль» развеет страхи офертой 23

TOP view

- «Нам не нужны новые инструменты, нам нужен ликвидный рынок» 26
  интервью с Евгением Лотвиновым, президентом Группы БФА

Портрет компании

- ДВТГ готовит вагон облигаций 32

Asset Management

- «В нашем ПИФе госбумаг нет ни «мусора», ни акций, ни собственно госбумаг 38
  интервью с Андреем Рыбкиным, генеральным директором УК «АВК Дворцовая площадь»

Тенденции

- Эмитенты учатся самоограничению 40

Слово эмитента

- «Никаких оферт быть не должно» 44
  интервью с Валерием Борзиловым, финансовым директором холдинга «Эталон-ЛенСпецСМУ»

Инструментарий

- Фьючерсы на ОФЗ станут одним из самых ликвидных инструментов 47
  Сергей Замолоцких, руководитель управления новых продуктов и технологий РТС
- Для развития финансового рынка необходим эффективный рынок фьючерсов на облигации 52
  Игорь Марич, начальник управления денежного рынка ЗАО «ММВБ»

- Захеджироваться со всех сторон 58
  Константин Васильев, начальник отдела мировых рынков Cbonds.ru
- Прекрасное далёко 63
  Павел Пикулев, вице-президент Инвестиционного банка «Траст»
- «В России мало событий, связанных с развитием производных на инструменты с фиксированной доходностью» 66
  интервью с Амином Беррауи, директором департамента финансовых рынков, ABN AMRO Bank
- «Выгоды сделок на основе процентных опционов очевидны» 68
  Виктор Федулов, Senior Derivatives Marketer, BNP Paribas

Инвестиционные банки

- «Петрокоммерц» пошел в прорыв 70

Кадры

- Самые значимые перестановки июня 72

Мировые рынки

Еврооблигации

- Успеть занять до отпуска 76
- Корпорации вновь заявляют о себе 82

Пульс рынка

- Опять выше 5% 84

Страны СНГ

- «Независимые» рынки продолжают расти 88

Обзор конференции

- Город ветров и пряных коктейлей.....91

Украина

- Миллиарды гривен ищут применения 98

Евгений Лотвинов

Валерий Борзилов