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
- Организация и выпуск структурированных инструментов на рынках капитала: проектные и инфраструктурные облигации, продукты по динамическому управлению структурой активов и пассивов

«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

Чтобы узнать об облигациях всё,
достаточно одного клика

FINANCIAL CBONDS INFORMATION
www.cbonds.info

Фото Георгия Кургина

В качестве эпиграфа

Подписывая в печать первый номер весны-2012, я задумалась над эпиграфом к нему. Наверное, неслучайно накануне мне вспомнилось замечательное стихотворение Булата Окуджавы. И я решила: пусть будет оно — эпиграфом ко всему, что еще предстоит.

МОЛИТВА ФРАНСУА ВИЙОНА

Булат Окуджава

Пока Земля еще вертится,
Пока еще ярок свет,
Господи, дай же ты каждому,
Чего у него нет:
Мудрому дай голову,
Трусливому дай коня,
Дай счастливому денег...
И не забудь про меня.

Пока Земля еще вертится,
Господи, — твоя власть! —
Дай рвущемуся к власти
Навластвоваться всласть,
Дай передышку щедрому
Хоть до исхода дня.
Каину дай раскаянье...
И не забудь про меня.

Я знаю: ты все умеешь,
Я верую в мудрость твою,
Как верит солдат убитый,
Что он проживает в раю,
Как верит каждое ухо
Тихим речам твоим,
Как веруем и мы сами,
Не ведая, что творим!

Господи мой Боже,
Зеленоглазый мой!
Пока Земля еще вертится,
И это ей странно самой,
Пока ей еще хватает
Времени и огня.
Дай же ты всем понемногу...
И не забудь про меня.

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА

Смена тренда | ▸ 6

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ

| ▸ 12 После выборов

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Подцепили оптимизм | ▸ 14

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

| ▸ 21 Мартовские косты

АВТОРСКАЯ КОЛОНКА

Странные времена, или Векселя фюрера | ▸ 24

Николай Кащеев, Сбербанк России

ФИНАНСОВЫЙ БЛОГ

| ▸ 28 Загадки LTRO

Андрей Дикушин, специалист в области корпоративных финансов и международных слияний и поглощений

TOP-VIEW

«Мы Лондоном никогда не станем» | ▸ 30

Интервью с Романом Горюновым, старшим управляющим директором – первым заместителем председателя правления ММВБ-РТС

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНДЕКСЫ | ▸ 35

| ▸ 36 Рынок труда: иллюзии и реальность

Сергей Егишянц, брокерская группа «ITinvest – ПРОСПЕКТ»

PMI: на волне деловой коньюнктуры | ▸ 40

Александр Морозов, Артем Бирюков, HSBC Bank (RR)

| ▸ 46 Настроение улучшилось

Асхат Кутлалиев, «ГфК-Русь»

Индикаторы высокой скорости | ▸ 48

Валерий Веремеев, ОАО «РЖД»

О любви к сентиментам | ▸ 52

Петр Кадыш, ИФК «МЕТРОПОЛЬ»

СЛОВО ЭМИТЕНТА

| ▸ 54 «Когда мы разместились под 8.25% — я плакал»

Интервью с Владимиром Чубарем, председателем правления Московского кредитного банка

ШКОЛА ИНВЕСТОРА

Управление банковскими активами в условиях ограниченного капитала | ▸ 58

Дмитрий Хотимский, Совкомбанк

УРОКИ ИСТОРИИ

Кровь, золото, перец, чай, векселя и тюльпаны | ▸ 62

Сергей Пахомов д. э. н., профессор МГУИЭ

| ▸ 66 Базельский мир?

Игорь Аксенов, Barclays Capital

КАДРЫ

Ключевые назначения февраля | ▸ 70

BOND STYLE

| ▸ 74 Женский взгляд Юлии Слюсарь, Натальи Пекшевой, Дианы Салиховой и Лилии Пановой

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ПУЛЬС РЫНКА

В горе и в радости | ▸ 84

Елена Зотова, независимый обозреватель

ЕВРООБЛИГАЦИИ

| ▸ 88 Под знаком водолея

Развивающиеся рынки: цены растут | ▸ 92

Никита Голощеков, Дмитрий Александровский, Роман Рыбалкин, Schildershoven Finance B.V.

ОБЛИГАЦИИ УКРАИНЫ

| ▸ 96 В тихом омуте

РЫНКИ СНГ

Денег много бывает… | ▸ 99

Обзор конференции

| ▸ 102 Белорусский рынок: капитальный ремонт

Актуальное интервью

«Ждем нерезидентов» | ▸ 106

Интервью с Сергеем Мухановым, директором департамента международных и фондовых операций Альфа-Банка (Беларусь)