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

Давайте делать различия

Не люблю безразличие, это правда. Я на него раздражаюсь. И этим лишний раз доказываю то, что сама по природе — человек крайне неравнодушный ко многим (за редким исключением) проявлениям человеческой жизни. Однажды по какому-то поводу кто-то мне в ответ отрезал, что, дескать, в безразличии больше логики, оно помогает эффективно существовать в океане будней. Справедливо, имеет место быть.

О том, что заставило меня вдруг высказаться на эту тему, в подробностях распространяться не стану: те же будни, те же люди. Пустяки, дело житейское, как говорил знаменитый толстячок с пропеллером на спине. Плывешь себе в этом океане по-собачьи, то есть непрофессионально, как умеешь, и вдруг раз — наталкиваешься на гигантский такой айсберг. Это и есть оно, безразличие. И спастись от него никак, не обогнуть. Потому что безразличие — это пустота, «ничего». А из ничего не получится ничего.

Продолжим поклоняться логике и делать зарядку для ума. Без этого — да, правы же, сто раз правы рационалисты — не выжить, не выплыть в том самом океане житейских будней. Но и про упражнения для души забывать не нужно. Иначе мы рискуем не заметить кое-чего важного. Например, когда кому-то рядом хорошо или (что куда важнее) когда кому-то рядом плохо.

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА

Чуть помедленнее | ▸ 6

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ

| ▸ 12 Без перемен

Я ПОКУПАЮ

«Банковский риск выглядит привлекательно» | ▸ 14

Дмитрий Космодемьянский, УК «ОТКРЫТИЕ»

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

| ▸ 16 Доходность в ассортименте

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Заложили триллион | ▸ 23

ФИНАНСОВЫЙ БЛОГ

| ▸ 26 Sell in May and go away

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

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ

«Глобальная задача — сделать БКС одним из лучших бонд-домов в России» | ▸ 28

Интервью с Андреем Подобедом, руководителем департамента операций с долговыми инструментами ФГ БКС

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

33 «Открытие американского офиса — ключевой элемент нашей стратегии»

Интервью с Атанасом Бостанджиевым, руководителем международного бизнеса «ВТБ Капитала»

РЕЗОНАНС

«Распилами занимаются очень многие» 36

Интервью с основателем проекта BondRaspil

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

39 **ЭРА ФИНАНСОВЫХ РЕПРЕССИЙ**

Глеб Шестаков, Global Fund Management

«Монголия — серьезный игрок на мировой ресурсной сцене» 40

Интервью с Ховардом Ламбертом, главой подразделения корпоративного и инвестиционного банкинга ING Bank N.V. (Монголия)

Армения: в стороне от проторенных инвесторами троп 42

Роланд Визнер, Metatron Capital SICAV

46 Сага о казахах

Алексей Булгаков, ИК «Тройка Диалог»

Казахстанская модель 49

Замира Сундетова, «БТА Секьюритис»

52 Метаморфозы украинского рынка гособлигаций

Александр Охрименко, Украинский аналитический центр

Приключения иностранцев в России 54

Ольга Гороховская, ИК «Тройка Диалог»

СЛОВО ЭМИТЕНТА

56 «Нужна ликвидность»

Интервью с Антоном Андренко, директором белорусской компании «АВАНГАРД ЛИЗИНГ»

УРОКИ ИСТОРИИ

Предки Шейлока 59

Сергей Пахомов, д.э.н., профессор МГУИЭ

КНИЖНАЯ ПОЛКА

62 Самые интересные книжные новинки весны по версии Cbonds Review

КАДРЫ

Ключевые назначения апреля 65

70 **CASUAL**

Николай Кашеев: «Мое любимое занятие — распутывать загадки»

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ПУЛЬС РЫНКА

Тройка, семерка, bonds 76

Елена Зотова, независимый обозреватель

ЕВРООБЛИГАЦИИ

80 По проторенной дорожке

Аргентинское танго 83

Дмитрий Александровский, Schildershoven Finance B.V.

СИНДИЦИРОВАННЫЕ КРЕДИТЫ

86 Спасибо, что живой

ОБЛИГАЦИИ УКРАИНЫ

Равнение на Минфин 89

РЫНКИ СНГ

92 Куда девать деньги?