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

«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

реклама

Cbonds Database

Базы данных по эмитентам, акциям, облигациям, индексам, финансовой отчетности и другим инструментам рынков России, стран СНГ и Emerging Markets

Только необходимая вам информация

- Индивидуальный подход.
- Структура таблиц формируется по желанию клиента.
- Веб-сервис помогает при реализации самых сложных технических задач.

на правах рекламы

www.cbonds.info
pro@cbonds.info

Летние каникулы

Под небом там покой и тишина,
Там не грозит малейшая невзгода,—
И мысли нет, что тучка хоть одна
Там проскользнет по глади небосвода.
Фернандо Пессоа

Все не просто так. Конечно, неспроста мы решили взять и пройтись по странам Центральной и Восточной Европы. Думайте, что хотите, а этот европейский микромир в последнее время все же дарит больше поводов для радости. К примеру, пока верстался этот номер, одна из стран многоликого региона успела взять и войти в еврозону. Правда, вторая в то же время изо всех сил пыталась справиться с сильнейшим общественно–политическим кризисом. Кому и что в итоге удалось и как с этим дальше жить, читайте в материалах наших ЦВЕ–экспертов.

Впрочем, Европа Восточная все же пока явно уступает (и слава богу) по популярности старшей западной сестре. На этот раз во главе угла (в прямом и переносном смысле) оказалась самая западная ее точка. Речь, конечно, про Португалию. Некогда могущественная завоевательница, она уже давно распрощалась с колонизаторскими замашками и, о боги, сегодня бьется в конвульсиях политического кризиса, пытаясь между отставками парочки министров всего лишь отстоять перед клубом международных кредиторов право на пару–тройку спасительных кредитов…

Штудируя на днях купленный в книжном путеводитель (в качестве подготовки к предстоящему отпуску), я задумалась над одним из фактов, наспех упакованных для туристов: автор упомянул про страшнейшее землетрясение 1755 года, превратившее в руины Лиссабон и за 6 минут приговорившее около 80 тыс. человек… Город был восстановлен лишь в конце XVIII века. И я подумала о том, что когда–то человек Европы, истерзанный природой и себе подобными, демонстрировал такую потрясающую волю к жизни и ее новым открытиям. Каким образом потрясающее геройство сумело выродиться в удивительное безволие и инфантилизм?..

Еду. Попробую понять.

Антонина Тер–Аствацатурова,
главный редактор Cbonds Review

P. S. Кстати, Екатерина Новокрещеных и Сергей Григорян предложили в рубрике «Книжная полка» чудесный список книжных деликатесов, которые точно скрасят любую вылазку за рубеж, оставив приятное послевкусие от летних каникул. Я непременно опробую пару «блюд» из этого меню. И вам советую!

СОДЕРЖАНИЕ

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА

Хуже некуда? | ▸ 6

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ

| ▸ 12 Вялая нормальность

Я ПОКУПАЮ

«Наиболее интересные возможности сейчас в облигациях второго-третьего эшелона» | ▸ 14

Евгений Смирнов, главный управляющий активами, УК «АТОН–менеджмент»

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

| ▸ 16 Долгая история

АВТОРСКАЯ КОЛОНКА

В серой дыре | ▸ 24

Николай Кащеев, Промсвязьбанк

| ▸ 28 Что цикл грядущий нам готовит

Сергей Хестанов, ГК «Алор»

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ

Игра по-крупному | ▸ 30

| ▸ 34 «Иностранцы стали лучше понимать российский рынок»

Интервью с Уильямом Уивером, управляющим директором, руководителем подразделения по работе с рынками долгового капитала в России и СНГ, в странах Центральной и Восточной Европы, Ближнего Востока и Африки (CEEMEA) Citigroup

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

39 РЫНКИ СЕЕ

«Нам нужна сильная региональная платформа на рынке Центральной и Восточной Европы» **40**

Интервью с Инго Блайером, управляющим департамента инвестиционно–банковской деятельности Erste Group и Манфредом Бурдисом, управляющим директором, главой DCM Erste Group

46 «Одной из главных проблем в ЦВЕ остается ситуация в банковском секторе»

Интервью с Михой Кошаком, руководителем по развитию бизнеса в странах Центральной и Восточной Европы департамента инвестиционно–банковской деятельности на глобальных рынках «ВТБ Капитала»

Рынок контрастов **50**

Константин Емелин, Cbonds

54 «Зарубежные инвесторы уважают польскую экономику»

Интервью с Павлом Тамборским, заместителем министра Государственной казны Польши

«Наш рынок приблизился к стандартам развитых мировых рынков капитала» **58**

Интервью с Ивоной Срокой, председателем правления Государственного центрального депозитария ценных бумаг Польши

Турецкий гамбит **62**

Алевтина Дениз, Ekspresinvest

67 Прибалтийский акцент

Наталья Точеловская, банк SEB (Латвия)

СЛОВО ЭМИТЕНТА

70 «Я иногда шучу, что мы стали квазисуверенным банком»

Интервью с Владимиром Чубарем, председателем правления Московского Кредитного Банка

УРОКИ ИСТОРИИ

Рента и рантье. Возникновение средневекового муниципального долга **74**

Сергей Пахомов, доктор экономических наук

КАДРЫ

84 Ключевые назначения июня

КНИЖНАЯ ПОЛКА

Летний шорт-лист **85**

Список летнего чтения от Екатерины Новокрещеных и Сергея Григоряна

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ЕВРООБЛИГАЦИИ

92 Больше не бум

ОБЛИГАЦИИ УКРАИНЫ

Домашняя кухня **97**

РЫНКИ СНГ

100 Ширина – 620 пунктов!