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.

www.cbonds.info

pro@cbonds.info

на правах рекламы

Объявляю реструктуризацию!

Я ни разу не была в Третьяковской галерее, признаюсь. Дам вам время смерить мое фото уничижающим взглядом, а теперь о деле. Говорят, именно в Третьяковке хранится замечательная по своей выразительности картина Федора Павловича Решетникова «Опять двойка». Видали такую? Вспоминаете нерадивого школяра, стоящего посреди комнаты, в потрепанном пальтишке, с потертым портфельчиком в руках, виновато съежившегося под укоризненными взглядами домочадцев? Замечательная сцена! Какие эмоции!

Смотрю я на эту живопись на экране монитора и представляю — кого бы вы думали? Его, его — нашего инвестора в российские горе-облигации. Так и вижу его: сиротливо потупившего взор, в потертом пальтишке от Brioni и непременно с портфельчиком, туго набитым ИМИ — ну, например, облигациями ТГК-2. В общем, вы поняли, к чему я все это веду. Впрочем, о национальных особенностях инвестиционного сознания лучше меня сказал в этом номере Дмитрий Космодемьянский, управляющий активами УК «ОТКРЫТИЕ»: «This time is also not different», — примерно таков пафос его рассуждений на вечную тему.

Это все, конечно, уже было. Но для меня этот «энергетически затратный» дефолт все-таки особенный. Так уж совпало, господа, что первая же моя импульсная инвестиция на российском рынке облигаций, в честь которого мы вместе с вами исписали n-ное количество номеров этого самого издания, обернулась для меня самым настоящим дефолтом. Это знак! Видно, пришла пора реструктуризации, в прямом и переносном смысле.

Ведь, как изрек недавно в своем блоге любимый автор Cbonds Review Николай Кащеев: «Tempora mutantur, et nos mutamur in illis» («Времена меняются, и мы меняемся вместе с ними»). С этим не поспоришь. Я вот почти уверена: пройдет еще немного этого самого времени — и еще что-то изменится, а наш излюбленный колумнист возьмет и напишет книгу, а я, кстати, почла бы за честь выступить ее редактором.

Но это в будущем. Так о нем и речь! В общем, до встречи на новых перекрестках!

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА

6 Последняя надежда

Я ПОКУПАЮ

«Многие инвесторы незаслуженно игнорируют ипотечные бумаги» 11

Ренат Малин, управляющий активами, УК «КапиталЪ»

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

14 Легкий спринт

АВТОРСКАЯ КОЛОНКА

Может ли снижение процентных ставок стимулировать экономическую активность 21

Антон Струченевский, Sberbank CIB

24 Гиперболоид Джанет Йеллен

Николай Кащеев, Промсвязьбанк

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ

«UBS возвращается на рынок» 28

Интервью с Софьей Сооль, соруководителем инвестиционно-банковского подразделения UBS в России и СНГ

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

35 МИР ПОСЛЕ QE

Emerging markets: новые вызовы | **36**

Дмитрий Шагардин, «КИТ Финанс Брокерская компания»

40 «Деление рынков на развитые и развивающиеся устарело»

Интервью с Майклом Ганске, руководителем направления развивающихся рынков Rogge Global Partners

Старый новый мир | **44**

Екатерина Меньшенина, Fusion Asset Management

48 The great beyond

Александр Варюшкин, ИК «Третий Рим»

Парадоксы зазеркалья, или Инвестор без компаса | **50**

Александр Морозов, HSBC Банк (RR)

54 Деньги делают выбор

Вадим Ведерников, UFS IC

УРОКИ ИСТОРИИ

Война, «финансовая революция» и ее экспорт в эпоху диктатуры буржуазии | **58**

Сергей Пахомов, доктор экономических наук

ASSET MANAGEMENT

«Старая модель инвестирования внутреннему инвестору больше не интересна» | **64**

Интервью с Владимиром Крейнделем, руководителем департамента исследований FinEx Plus

68 Инвестирование в ETF — ключ к безрисковому доходу?

Алексей Третьяков, УК «Арикапитал»

КАДРЫ

Ключевые назначения августа | **72**

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ЕВРООБЛИГАЦИИ

80 В ожидании Бернанке

Три кита рынка ECP | **84**

Артем Петруш, Cbonds

ОБЛИГАЦИИ УКРАИНЫ

88 Раннее похолодание

РЫНКИ СНГ

Déjà vu по-белорусски | **92**