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

Официант, счет, пожалуйста!

Раз в стране бродят какие–то денежные знаки,
то должны же быть люди, у которых их много.
Остап Бендер

Современная ситуация на рынке напоминает поход в ресторан. Все сидят, вкусно едят и много пьют, сигаретный дым витает под потолком, играет громкая музыка... К утру заведение закрывается, на каждый стол выставлен счет.

И вот посетители по очереди начинают вносить плату за оказанные услуги: кто–то кладет кредитную карту, кто–то расплачивается наличными, особо щедрые оставляют чаевые. Но есть тот, кто пытается уйти от ответа... Перед нами разворачивается театр одного актера: человек мечется, придумывает оправдания «почему не платим», а в итоге лихо достает откуда–то пачку крупнокалиберных купюр, которых все равно не хватает. Поэтому администрация вынуждена выставить нерадивого за дверь.

Ровно такова нынешняя ситуация в США: на сентябрьском заседании FOMC, которого все ждали с мая, объявили о сохранении программы QE3. Это стало, пожалуй, главным событием для мировой экономики: дали американцам очередной допинг денежной массы — тренд изменился и деньги стали возвращаться в развивающиеся страны. Госдолг США зашкаливает и денег может не хватить даже на погашение процентов по долгу. Крупнейшие американские банки прорабатывают планы действий на случай дефолта правительства, если политики не смогут договориться о повышении лимита госдолга. Бюджет на 2014 год не принят — финансирование деятельности части госучреждений приостановлено. Вся эта ситуация уже отпугнула инвесторов от США. И где же дядя Сэм, который за все заплатит?

...Новый день приводит в ресторан новых клиентов: другие лица заказывают торжество, и их развлекают, не жалея сил. Будем надеяться, Россия не окажется лишней на этом празднике жизни.

Светлана Ерохова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА

Разочарования продолжаются | ▸ 6

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ

▸ 10 Спокойствие, только спокойствие

Я ПОКУПАЮ

«Возможностей для спекулятивных идей на внутреннем рублевом рынке долга достаточно» | ▸ 14

Максим Зайцев, старший аналитик ИГ «Норд–Капитал»

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

▸ 18 Открыто!

ФИНАНСОВЫЙ БЛОГ

Славные парни | ▸ 25

Андрей Дикушин, специалист в области корпоративных финансов и международных слияний и поглощений, основатель FinRobot.com

АВТОРСКАЯ КОЛОНКА

▸ 28 Как тропическая геометрия пришла на помощь Банку Англии

Максим Буев, Европейский университет в Санкт–Петербурге

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ

Разменяли триллион | ▸ 31

TOP-VIEW

▸ 34 «Когда текущий кризис закончится, я буду выходить на пенсию»

Интервью с Саймоном Вайном, соруководителем блока «Корпоративно–инвестиционный банк» Альфа–Банка

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

41 КРЕДИТНЫЙ АНАЛИЗ

Why Not Bankrupt? О качестве инвестиционного анализа **42**

Дмитрий Хотимский, Совкомбанк

44 Спортивное ориентирование для инвесторов

Александр Полютов, Елена Федоткова, Промсвязьбанк

«С развитием инфраструктуры спрос на отчетность по МСФО со стороны российских инвесторов будет расти» **48**

Интервью с Вадимом Шелагиновым, ведущим специалистом EY

52 Корпоративные кредитные рейтинги Standard & Poor's: чего ждать в будущем?

Александр Грязнов, Елена Ананькина, Standard & Poor's

А будет ли дефолт? Оценка вероятности дефолта эмитента на основе цен его облигаций **56**

Роман Литвинов, Дмитрий Маслов, банк «УРАЛСИБ»

УРОКИ ИСТОРИИ

Англия: экспорт «финансовой революции» **62**

Сергей Пахомов, доктор экономических наук

КАДРЫ

Ключевые назначения сентября **66**

ОБЗОР КОНФЕРЕНЦИИ

70 Рынок синдикаций: болезнь роста

ЗАПИСКИ С ФОРУМА

Дубай – отвоеванная у пустыни земля **76**

Александр Дементьев, руководитель управления по работе с финансовыми институтами Sberbank CIB

КНИЖНАЯ ПОЛКА

80 Лучшие книжные новинки сентября

Осенний шорт-лист деловой литературы от Артура Плауде и Юрия Белонощенко

PRIVATE EQUITY

На выход: ведущие фонды фиксируют прибыль **84**

Канр Лиджиев, PREQVECA.RU

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ЕВРООБЛИГАЦИИ

90 Ответ, который устроил всех

РЫНКИ СНГ

Атипичный сентябрь **96**