ГАЗПРОМБАНК

Полный комплекс услуг на рынке капиталов

ГПБ (ОАО). Генеральная лицензия Банка России №354. Реклама.

будь
в команде

LOANS-PRO

Информационная услуга Cbonds по рынку синдицированных кредитов

на правах рекламы

Loans.cbonds.info

Назад в 2014–й

Вот бы у нас была такая машина, чтобы путешествовать в будущее! Тогда можно было бы предостеречь себя от дефолтов, стагнации, рецессии… Или наоборот, знать, когда сорвать куш, во что инвестировать, в какую сторону открывать позиции, на какие инструменты ставить. Увы, машина времени срабатывает только у режиссера Роберта Земекиса, и строить прогнозы приходится в голове, анализируя прошлый опыт и сопоставляя его с текущей экономической ситуацией. Вот этим и занялись эксперты рынка, предложив нам свои сценарии развития финансовых событий на 2014 год. Ждет ли нас экшн, боевик, триллер, комедия или драма со счастливым концом – будущее покажет.

Кстати, раз уж мы о фильмах. Нашумевшая премьера «Волк с Уолл–стрит» наконец–то состоялась! И финансисты проследили любопытную тенденцию: фильмы об Уолл–стрит выпускаются в моменты перелома бычьего тренда в медвежий. Так, наиболее знаковые картины «Уолл–стрит» (год съемок – 1987), «Бойлерная» (2000), «Уолл–стрит: деньги не спят» (2009) пришлись на моменты мощных рыночных спадов. Конечно, все это условно, но, может, и вправду циклы кинопроизводства совпадают с экономическими циклами фондового рынка? Поживем – увидим. Читайте рецензии на фильм на странице 80.

Светлана Ерохова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА

Тридцать три несчастья | ▸ **6**

▸ **12** **КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ НА 2014 ГОД**

Я ПОКУПАЮ

«Отмена налогообложения ОФЗ — туманный подарок от государства» | ▸ **14**

Алексей Баранчиков, портфельный менеджер, БАНК «ОТКРЫТИЕ» / НОМОС–БАНК

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

▸ **16** Смена декораций

АВТОРСКАЯ КОЛОНКА

Путаница в небесах | ▸ **25**

Николай Кащеев, Промсвязьбанк

ФИНАНСОВЫЙ БЛОГ

▸ **28** Финансовый кризис среднего возраста

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

TOP-VIEW

«Делать бизнес для красоты не хочется» | ▸ **30**

Интервью с Никитой Патрахиным, руководителем дирекции операций на рынках капитала и инвестиционно–банковских услуг Райффайзенбанка

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ

▸ **36** Короткая рокировка

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

39 СЦЕНАРИИ — 2014

Медицина катастроф **40**

Яков Миркин, доктор экономических наук, ИМЭМО РАН

44 «В такие моменты, как сейчас, вдохновение само находит тебя»

Интервью с Максимом Орешкиным, директором департамента долгосрочного стратегического планирования Министерства финансов РФ

«Рассчитывать на подарки не приходится» **54**

Представители крупнейших DCM–команд о перспективах бизнеса на 2014 год

46 Рынок госдолга: пара джокеров

Максим Коровин, «ВТБ Капитал»

Звон металла **58**

Алексей Булгаков, Sberbank Investment Research

62 «Уралкалий»: чем будем удобрять?

Мария Радченко, БКС

Не меняя курса **66**

Дмитрий Титаренко, Cbonds

СЛОВО ЭМИТЕНТА

68 «Кредиты по цене «нефтянки» российским металлургам еще никогда не удавалось привлекать, а мы смогли»

Интервью с Артемом Поздняковым, начальником управления долгового финансирования ОАО ГМК «Норильский никель»

УРОКИ ИСТОРИИ

«Вот тебе, бабушка, и Юрьев день!» Долг и установление крепостного рабства на Руси **72**

Сергей Пахомов, доктор экономических наук

КАДРЫ

76 Ключевые назначения января

BOND STYLE

«Волк с Уолл-стрит»: для тех, кто все еще в деле **80**

Кинорецензии от участников рынка

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ЕВРООБЛИГАЦИИ

86 Рано радоваться

EMERGING MARKETS: ИНСТРУКЦИЯ ПО ПРИМЕНЕНИЮ

Китайская кухня **90**