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

Встреча в супермаркете

Обсуждая в редакции тему нового номера, мы решили остановиться на ритейле — отрасли, в которой на текущий момент дела обстоят намного лучше по сравнению с другими собратьями. Бумаги «Магнита» прекрасно торгуются на бирже (читайте интервью с Андреем Шеметовым на с. 28), «Лента» и вовсе вышла на IPO. X5 Retail Group тоже чувствует себя неплохо: согласно аудированной отчетности, компания завершила 2013 год с прибылью. Российские сети, пережив зимние месяцы и период полной неопределенности в экономике, смотрят в будущее оптимистично. Ритейл держит удар даже несмотря на то, что потребительский спрос за последние полгода значительно снизился. Супермаркеты продолжают открываться по всей России чуть ли не каждый день и смело вытесняют с рынка магазины старого образца. Хочется верить, что ритейл–отрасль становится зрелой, цивилизованной и будет дальше развиваться высокими темпами на радость нам, потребителям.

Кстати, помня о том, что апрель — месяц шуток, юмора и розыгрышей, мы постарались внести нотку оптимизма в пасмурное настроение облигационного рынка и предлагаем вам почитать интересные, порой очень смешные истории от финансистов в стиле Stand–up. Может быть, в некоторых из них вы узнаете себя и улыбнетесь.

Приятного чтения и хорошего настроения!

Светлана Ерохова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА

Ответная реакция | ▸ **6**

▸ **12** «Мы вполне можем увидеть рост ВВП ниже 1%»

Интервью с Екатериной Трофимовой, первым вице–президентом, членом правления Газпромбанка

Я ПОКУПАЮ

«Время третьего эшелона не пришло: сначала надо разобраться с перспективой ОФЗ» | ▸ **14**

Павел Беломытцев, директор департамента управления инвестициями, группа УК «РЕГИОН»

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

▸ **16** Безнадега

АВТОРСКАЯ КОЛОНКА

Каковы наши шансы | ▸ **22**

Яков Миркин, доктор экономических наук., ИМЭМО РАН

▸ **24** За барьерами

Николай Кащеев, Промсвязьбанк

TOP-VIEW

28 «Мы не любим полный штиль»

Интервью с Андреем Шеметовым, заместителем председателя правления ОАО «Московская Биржа»

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ

Сдались без боя 32

ОТРАСЛЕВОЙ ВЗГЛЯД

35 РИТЕЙЛ

Еда и EBITDA 36

Александр Полютов, Промсвязьбанк

40 «Магнит» выращивает огурцы, а Галицкий – собственных футболистов»

Интервью с Тимоти Постом, директором по работе с инвесторами розничной сети «Магнит»

«Конкуренция не дает нам почивать на лаврах» 44

Интервью с Яном Дюннингом, генеральным директором компании «Лента»

УРОКИ ИСТОРИИ

48 «Медный блин» комом

Сергей Пахомов, доктор экономических наук

КАДРЫ

Ключевые назначения марта 52

BOND STYLE

55 Свобода слова

Stand–up вечер с финансистами

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ЕВРООБЛИГАЦИИ

62 Побег из России

РЫНКИ СНГ

«Спрос на наши облигации превысил предложение в четыре раза» 66

Интервью с Самиром Шарифовым, министром финансов Азербайджана

68 Сели на диету

Ана Йеленкович, Standard & Poor's

EMERGING MARKETS: ИНСТРУКЦИЯ ПО ПРИМЕНЕНИЮ

71 Восточный базар

Тренды турецкого фондового рынка