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

# Дефицит живого общения

Неспроста мы решили посвятить телекомам очередной выпуск Cbonds Review — это нынче модная тема. Мы с вами являемся свидетелями настоящей революции в цифровом мире: высокоскоростной мобильный Интернет взял в заложники миллионы активных пользователей мессенджеров и соцсетей. Стартапы запускаются с космической скоростью, ценные бумаги сотовых операторов разлетаются как горячие пирожки, а на IPO выходит все больше компаний. Потому что выгодно. Потому что «пипл хавает».

Однако в мире наступил дефицит живого общения. Как констатируют аналитики, выручка операторов от голосовой связи сильно снижается и уступает место мобильным приложениям вроде Viber и WhatsApp. Услуга, для которой, собственно, мобильная связь и была придумана, медленно умирает. А я считаю, что душевное общение нельзя ничем заменить, и думаю, что многие со мной согласятся, вспомнив замечательный конгресс в Сочи (читайте на с. 71). И когда в очередной раз вижу, как мои друзья или знакомые сидят в смартфонах, меня это раздражает. Вроде человек рядом есть, а по факту его — нет.

Вот представьте на мгновение, что везде отрубили Интернет, как горячую воду на две недели, помните? Что бы вы тогда начали делать? Взяли бы в руки давно соскучившуюся по вам книгу или запылившуюся гитару со стены, приготовили что-нибудь вкусненькое для домочадцев, или прокатились дружной компанией на велосипедах, или, наконец, позвонили маме, для того чтобы просто узнать, как дела?

К сожалению, я знаю тех, кто ни дня не может прожить без Фейсбука и Инстаграма. И как-то само собой получается, что мы общаемся все реже и реже… И знаете, я от этого не грущу, а даже радуюсь. Ведь смысл жизни не в том, чтобы держать айфон под правильным углом.

***Светлана Ерохова,***
*главный редактор Cbonds Review*

## СОДЕРЖАНИЕ

## РОССИЯ


**ПУЛЬС РЫНКА**

Лед тронулся | ▸ 6

**Я ПОКУПАЮ**

| ▸ 10 «Пришло время для покупки бумаг на первичном рынке — эмитенты готовы давать премии»

*Дмитрий Иванов, руководитель отдела торговых операций с долговыми обязательствами, Промсвязьбанк*

**КРУГЛЫЙ СТОЛ**

Рынок облигаций России: надо привыкать к новым условиям | ▸ 14

*Круглый стол аналитиков и управляющих директоров инвестиционных банков*

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

| ▸ 22 Труба зовет

**ФИНАНСОВЫЙ БЛОГ**

Загадочное исчезновение металла | ▸ 32

*Андрей Дикушин, основатель FinRobot.com*

**TOP-VIEW**

| ▸ 34 «Конкуренция на рынке не исчезла, а просто приняла другую форму»

*Интервью с Вадимом Мартыненко, управляющим директором, соруководителем управления рынков капитала в России и СНГ Дойче Банка*

**ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ**

Три богатыря | ▸ 38

# ОТРАСЛЕВОЙ ВЗГЛЯД


**41** ТЕЛЕКОМЫ

Люди говорят **42**

*Сергей Либин, Денис Порывай, Райффайзенбанк*

**46** «Мы бы хотели увидеть инвесторов с длинными деньгами»

*Интервью с Алексеем Никоновым, директором казначейства ОАО «ВымпелКом»*

«Финансироваться исключительно длинными займами комфортно, но дорого» **50**

*Интервью с Алексеем Корня, вице–президентом по финансам и инвестициям ОАО «МТС»*

**53** Запас прочности

*Александр Грязнов, Standard & Poor's*

СЛОВО ЭМИТЕНТА

«Нам удалось задать новый тренд для бондов телекоммуникационного сектора» **56**

*Интервью с Геворком Вермишяном, финансовым директором ОАО «МегаФон»*

ШКОЛА ИНВЕСТОРА

**60** Облигации второго эшелона — не проходите мимо!

*Дмитрий Дудкин, «УРАЛСИБ Кэпитал»*

**64** «Реформ прекрасные порывы» и война с Наполеоном

*Сергей Пахомов, доктор экономических наук*

КАДРЫ

Ключевые назначения июня **68**

ОБЗОР КОНФЕРЕНЦИИ

**71** Сочи темные

*Фоторепортаж с XI Облигационного конгресса стран СНГ и Балтии*

# МИРОВЫЕ РЫНКИ


ЕВРООБЛИГАЦИИ

**80** Центробежная сила

РЫНКИ СНГ

Суверенный бит **83**