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

Loans.cbonds.info

на правах рекламы

Саундчек

А вы
ноктюрн сыграть
могли бы
на флейте водосточных труб?

Владимир Маяковский

Когда в мире наступает хаос, невольно пытаешься настроиться на нужную волну, чтобы не сломаться под тяжелым давлением внешней среды. Пробуешь разные звуки, дергаешь разные струны, нажимаешь на разные клавиши. Вдруг начинает получаться мелодия, сначала кривоватая, неказистая, а потом льется песня!

Сегодня политика дирижирует финансовым оркестром. Там, за границей, для нас пишут очередной пассаж из санкций, и никто не знает, в какой именно тональности. А мы уже морально готовы: сыграем не на этом, так на другом инструменте! И даже на флейте водосточных труб — деваться все равно некуда.

Кстати, раз уж тема зашла о музыке, которая всегда очень помогает в трудные времена, мы решили найти талантливых банкиров-музыкантов и предложили им представить саундтрек к финансовому рынку. Получилось довольно интересно, рекомендую послушать (читайте на с. 59). Если бы спросили меня, я бы выбрала саундтрек Stereophonics — May be tomorrow. Пожалуй, именно он навевает мысль о том, что, пускай мы нажимаем пока только на черные клавиши, их все равно гораздо меньше на клавиатуре. Поэтому, дорогие читатели, настраиваем свою волну на позитив и продолжаем творить!

С Новым деловым годом! Сил вам и успехов!

Светлана Ерохова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА

Осторожно, рецессия | ▸ 6

Я ПОКУПАЮ

| ▸ 12 «Сегодня лучше покупать бумаги эмитентов первого эшелона нефинансовых секторов»

Андрей Вальехо, старший портфельный управляющий УК «КапиталЪ»

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Безбондовое лето | ▸ 14

АВТОРСКАЯ КОЛОНКА

| ▸ 18 Secular stagnation, или Когда ФРС поднимет ставку?

Максим Буев, профессор прикладных финансов Европейский университет в Санкт-Петербурге

Возможен ли в России финансовый форсаж? | ▸ 21

Яков Миркин, доктор экономических наук, ИМЭМО РАН

TOP-VIEW

| ▸ 24 «Наша компания предельно консервативна – мы не готовы рисковать»

Интервью с Алексеем Гнедовским, генеральным директором ИК «Велес Капитал»

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

САНКЦИИ | ▸ **29**

| ▸ **30** В тени «черного лебедя»

Антон Струченевский, Sberbank CIB

«Европа совершает большую глупость, вводя санкции против России» | ▸ **34**

Интервью с Глебом Шестаковым, управляющим директором Global Fund Management

| ▸ **37** ОФЗ: от любви до ненависти?

Дмитрий Дудкин, «УРАЛСИБ Кэпитал»

Рынок синдикаций: действуем быстро | ▸ **41**

Алексей Петров, Альфа–Банк

| ▸ **44** Санкции как шанс

Сергей Хотимский, Совкомбанк

Украина: мир или дефолт? | ▸ **46**

Вадим Ведерников, аналитик рынка облигаций emerging markets

УРОКИ ИСТОРИИ

| ▸ **50** Континентальная блокада, Россия и Наполеон

Сергей Пахомов, доктор экономических наук

КАДРЫ

| ▸ **54** Будем сокращать?

Ключевые назначения августа | ▸ **56**

BOND STYLE

| ▸ **59** О чем поет финансовый рынок

Дмитрий Благов, Евгений Литвин, Андрей Шишаков, Анна Константинова, Александр Коланьков о своей страсти к музыке

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Сделай паузу | ▸ **68**

РЫНКИ СНГ

| ▸ **71** Миллиардный бум