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

# Ждем–с

Пока создавался этот номер, денежный рынок только успевал ставить рекорды. Таблоиды пестрели заголовками типа: «рубль снова в красной зоне», «доллар пробил потолок в 39 рублей». И народ быстренько придумал «веселый» стишок, который моментально разлетелся по всем соцсетям:

*Пролетело лето.*
*Наступила осень.*
*Евро — 49,*
*Доллар — 38.*

*Пролетела осень.*
*Снег уж, посмотри,*
*Доллар — 48,*
*Евро — 63.*

*Пролетел весь снег,*
*Лето на дворе.*
*Доллар запретили,*
*Евро нет нигде…*

А через неделю вот такой:

*Чутко дремлет тополь,*
*Искандеры спят.*
*Доллар — 39,*
*Евро — 50.*

По–моему, мы вплотную подошли к серьезному кризису. Рубль обновил исторический минимум, цены на нефть — тоже. И весь 2014 год у нас какой–то «рекордно–исторический». Правда, совсем не весело от этого. Остается только ждать, как дальше будет разворачиваться экономический сценарий, который зависит от ряда важных факторов: это и цены на углеводороды, и геополитика, и уровень инфляции, и волатильность валютного рынка и так далее.

Так что ждем–с…

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

## СОДЕРЖАНИЕ

## РОССИЯ


**ПУЛЬС РЫНКА**

Охота занимать | ▸ **6**

**Я ПОКУПАЮ**

| ▸ **10** «В периоды неопределенности облигации позволяют сохранить капитал»

*Александр Лосев, генеральный директор, УК «Спутник – Управление Капиталом»*

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

Уже не страшно | ▸ **14**

**АВТОРСКАЯ КОЛОНКА**

| ▸ **18** Мои и твои интересы

*Николай Кащеев, Промсвязьбанк*

**ФИНАНСОВЫЙ БЛОГ**

Они проголосовали | ▸ **23**

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

**TOP-VIEW**

| ▸ **26** «В России нужно быть гибким и изобретательным»

*Интервью с Джакомо Байзини, финансовым директором «ЕВРАЗа»*

**ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ**

Запишите на счет | ▸ **30**

# ОТРАСЛЕВОЙ ВЗГЛЯД


**СТРОИТЕЛЬСТВО И НЕДВИЖИМОСТЬ** | ▸ 33

| ▸ 34 По закону спроса и предложения

*Юлия Гордеева, Sberbank Investment Research*

Петербургская недвижимость: инвестиции или сбережение? | ▸ 38

*Дмитрий Синочкин, «Недвижимость и строительство Петербурга»*

| ▸ 42 От кредита к облигациям

*Александр Гущин, «Эксперт РА»*
*Дмитрий Сергиенко, «Эксперт РА»*

Строить или купить готовое? | ▸ 44

*Александр Дусман, «ВТБ Капитал Управление Активами»*

| ▸ 47 Эволюция ипотечного рынка

*Кирилл Кононов, Газпромбанк*

**СЛОВО ЭМИТЕНТА**

«Долговой рынок Беларуси возвращается к привычным объемам, но уже с другими участниками» | ▸ 50

*Интервью с Тамарой Королёвой, заместителем председателя правления Белинвестбанка*

**ШКОЛА ИНВЕСТОРА**

Хеджирование ценных бумаг фьючерсами на корзины ОФЗ | ▸ 54

*Алексей Потапов, АКБ «Экспресс–кредит»*

**УРОКИ ИСТОРИИ**

| ▸ 58 Россия времен императора Николая I: история повторяется?

*Сергей Пахомов, доктор экономических наук*

**КАДРЫ**

Ключевые назначения сентября | ▸ 63

**КНИЖНАЯ ПОЛКА**

| ▸ 66 Осенний шорт-лист

*Елена Федоткова, Владимир Сисаури и Булат Зогдоев советуют, что почитать осенью*

**BOND STYLE**

Среда обитания | ▸ 71

*Павел Теплухин, Сергей Лялин и Игорь Лаухин рассказали о том, где жить хорошо*

**ОБЗОР КОНФЕРЕНЦИИ**

| ▸ 78 Уязвимые синдикации

# МИРОВЫЕ РЫНКИ


**ЕВРООБЛИГАЦИИ**

В диких условиях | ▸ 84

**EMERGING MARKETS: ИНСТРУКЦИЯ ПО ПРИМЕНЕНИЮ**

| ▸ 88 Под звуки генданга

**РЫНКИ СНГ**

Лучше, чем вчера | ▸ 92