будь
в команде

# LOANS-PRO

Информационная услуга Cbonds по рынку синдицированных кредитов

на правах рекламы

Loans.cbonds.info

# РОССИЯ


РУБЛЕВЫЙ РЫНОК

Не взлетим, так поплаваем | ▸ 4

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ

| ▸ 10 Будь что будет!

Мусорный ветер | ▸ 12

*Наталия Орлова, Альфа–Банк*


МНЕНИЕ

| ▸ 15 Пять трендов, которые нас ждут

*Николай Кащеев, Промсвязьбанк*

Почему Центробанк все сделал правильно | ▸ 18

*Сергей Хотимский, Совкомбанк*

| ▸ 20 Рынок ледникового периода

*Антон Табах, РА «Рус–Рейтинг»*

ИНТЕРВЬЮ

| ▸ 22

«Challenge для нас — воплотить в жизнь идею о том, чтобы на российском рынке облигаций появился новый класс инвесторов — частных лиц»

*Денис Кучкин, Денис Зибарев, Игорь Лаухин, основатели Septem Capital*

# ТЕМА НОМЕРА


NEW NORMAL

Высокая инфляция лишает страну экономических перспектив | ▸ 28

*Дмитрий Дудкин, «УРАЛСИБ Кэпитал»*

| ▸ 32 Россия между Сциллой и Харибдой

*Антон Струченевский, Sberbank CIB*

Не так страшен долг, как его малюют | ▸ 36

*Дмитрий Шагардин, «КИТ Финанс Брокер»*

40 Цены на нефть: спекулянты будут наказаны

*Данил Липовой, «Сбербанк Технологии»*

Азиатская экспансия: в поисках альтернатив 44

*Никита Гусаков, «ВТБ Капитал»*

46

«Ни один бизнес такие ставки не выдерживает»

*Павел Ильичев, Александр Смирнов, Михаил Стискин*

50 Реструктуризация: back in 2008?

*Олег Кряжев, Альфа-Банк*

**ASSET MANAGEMENT**

«Если бы мы знали, что произойдет в 2014 году с Россией, ни о каком проекте в финансовом секторе не могло бы быть и речи» 54

*Алексей Третьяков, «Арикапитал»*

**КАДРЫ**

58

Ключевые отставки-назначения

Кадры решают... Всё? 60

*Ключевые тренды на рынке труда в IB-секторе*

**BOND STYLE**

65

Режим экономии

*Михаил Малиновский, Владимир Сисаури, Алексей Виноградов, Ольга Лапшина, Сергей Бабаян, Евгений Батуев и Ольга Стерина о том, как и на чем сэкономить в кризис*

Столица CNH: заметки о Гонконге 74

*Сергей Лялин, Cbonds*

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

78 Страны EM: нефть, американские ставки и китайский вопрос