БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» – ОДИН ИЗ ЛИДЕРОВ НА РЫНКЕ ДОЛГОВОГО КАПИТАЛА В РОССИИ

ТОП-3 среди организаторов облигационных займов на российском рынке в рейтингах информационных агентств Cbonds и Bloomberg в 2013-2014 гг.

Банк «ФК ОТКРЫТИЕ» предлагает клиентам услуги на рынках капитала:

- Организация и размещение рублевых облигационных займов, еврооблигаций, кредитных нот (CLN)
- Организация синдицированных кредитов
- Секьюритизация, выпуск сложно структурированных долговых инструментов
- Предоставление финансирования через операции РЕПО с казначейскими облигациями
- Предоставление поручительств перед ЦБ РФ
- Предоставление бридж-финансирования
- Подготовка эмиссионной документации
- Комплексный премаркетинг и андеррайтинг
- Рейтинговое консультирование и аналитика

открытие | ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ

В жизни всегда есть место открытию

dcm@otkritie.com | am@open.ru | otkritiefc.ru
тел: 8 (800) 100 70 40, 8 (800) 100 99 80
тел: +7 (495) 777 56 56 доб. 11 4373, 11 4417, +7 (495) 775 70 70

ПАО Банк «ФК Открытие», лицензия ЦБ РФ №2209, реклама

FINANCIAL CBONDS INFORMATION

Чтобы узнать
об облигациях всё,
достаточно одного клика
www.cbonds.ru

Поиск эмиссий и экспорт в Excel

Графический анализ

Подробные параметры эмиссий

Покрытие Cbonds:

- 70 000 эмиссий
- 170 стран
- 100 источников котировок
- Полная база эмиссионных документов

Watchlist и управление портфелем

Облигационный калькулятор

Доступно платным подписчикам Cbonds
e-mail: pro@cbonds.info, тел: +7 (812) 336-97-21

Гибкая система тарифов

Удобный WEB-интерфейс

Доступ с любого устройства

И все–таки она вертится!

Год назад, когда экономику нашей страны потрясали беспорядки на Украине, западные санкции, закрывшие доступ российским эмитентам на внешние рынки, снижение странового рейтинга и катастрофическое падение национальной валюты, сложно было поверить в то, что внутренний долговой рынок сможет развиваться и реализовывать новые возможности.

Крылатая фраза, которую якобы произнес в 1633 г. Галилео Галилей, вдохновляла многих ученых, писателей, сценаристов, музыкантов и даже политиков на протяжении веков. Нас она вдохновила на создание апрельского номера Cbonds Review, посвященного актуальным инвестидеям и свежим решениям.

Многие инвесторы бежали от российского риска в полной уверенности, что смогут найти лучший рынок для инвестиций. Тем не менее, несмотря ни на какую макроэкономическую конъюнктуру, нестабильную геополитическую ситуацию и постоянную угрозу открытого военного конфликта, российский рынок «вертится», предлагая инвестиционные инструменты с интересным соотношением доходности и риска, организовывая крупные размещения на внутреннем рынке.

Знаете, как говорят?

«В изоляции рождается творчество».

Уверена, российский рынок еще найдет, чем вас удивить.

Ксения Смирнова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ

ПУЛЬС РЫНКА

Рублевая эйфория | ▸ **4**
Ксения Самбулова, Cbonds

| ▸ **12** «Стабилизация курса рубля и снижение инфляции помогут восстановлению экономики»
Алексей Девятов, ИК «УРАЛСИБ Кэпитал»

МНЕНИЕ

«Рынкам пора одуматься» | ▸ **14**
Егор Сусин, Газпромбанк

TOP-VIEW

| ▸ **16** «Рынка, который существовал до украинских событий, больше не будет»
Интервью с Василием Федоровым, генеральным директором брокерской компании «РОНИН»

«Рынку облигаций нужна стабильность по ключевым рыночным индикаторам» | ▸ **20**
Интервью с Кириллом Копеловичем, начальником инвестиционного департамента банка «ЗЕНИТ»

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

24 «Преимущество структурных продуктов заключается в возможности зарабатывать с минимальным риском»

Интервью с Михаилом Шабановым, генеральным директором «КИТ Финанс Брокера»

27 Западные санкции в отношении России: последствия и обходные меры

Перселла Иоаннидес, директор компании «МеритКапитал»

30 И повторится все как встарь
Цикличность процессов в инвестиционном мире

Игорь Аксенов, Barclays

34 Еврооблигации: Россия на международной арене

Дмитрий Грицкевич, ПАО «Промсвязьбанк»

38 «Портфельные менеджеры могут и должны инвестировать в еврооблигации России»

Алексей Твердохлеб, банк «ЗЕНИТ»

40 «Эмитенты нефинансового сектора заняли выжидательную позицию»

Артур Навроцкий, Пробизнесбанк

42 Коммерческая недвижимость — хорошая альтернатива облигациям

Олеся Дзюба, Сайдам Салахеддин, Jones Lang LaSalle

45 Время собирать камни

Сергей Ляшенко, Cbonds

ЕВРООБЛИГАЦИИ

48 Не было бы счастья, да несчастье помогло

Сергей Довженко, Cbonds

СЛОВО ЭМИТЕНТА

52 «Рынок облигаций ждет сигнала к покупке»

Интервью с Надеждой Громовой, вице–президентом банка «ПЕРЕСВЕТ»

ASSET MANAGEMENT

55 НПФ на рынке облигаций: под строгим надзором регулятора

Александр Баранов, УК «Паллада Эссет Менеджмент»
Владимир Потапов, «ВТБ Капитал Управление Активами»
Александр Ермак, БК «РЕГИОН»
Евгений Якушев, «Европейский пенсионный фонд»

ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА

58 Представьтесь, пожалуйста

Анастасия Савельева, юридическая фирма «Некторов, Савельев и Партнеры»

РЕЗОНАНС

60 Кредитор, выйди вон

Виктор Меньшиков, индивидуальный предприниматель

УРОКИ ИСТОРИИ

62 Рынок ценных бумаг Российской Федерации: первые шаги

Владимир Лялин, доктор экономических наук, профессор СПбГУ

КАДРЫ

66 Ключевые назначения в 2015 г.

BOND STYLE

69 Невероятные приключения финансистов в странах СНГ

Владимир Зотов, УБРиР
Алексей Безрукавников, Sberbank CIB
Александр Коланьков