Тихий омут

На финансовых рынках все быстрее и быстрее раскручивается самый настоящий фильм-катастрофа. И хотя многие аналитики крупных инвестиционных банков и международных рейтинговых агентств в своих отчетах и докладах еще разражаются увещеваниями об обыкновенной коррекции и краткосрочном кризисе, с каждым днем все больше и больше инвесторов, похоже, начинает думать, что мир уже перешагнул через порог полномасштабного кризиса, который затронет и развитые, и развивающиеся экономики. Впрочем, нам, кроме продолжения застоя на рынке корпоративных облигаций, который еще прошлой осенью уподобился тихому омуту, пока опасаться нечего. Спекулятивный иностранный капитал с рынка уже практически ушел, а потому новые мировые потрясения нас затронут в гораздо меньшей степени, чем, скажем, Японию, Великобританию или те же США. При определенном раскладе российские государственные и частные компании даже могут что-то выиграть, но даже если этого не произойдет, они всяко не окажутся среди терпящих бедствие в мировом финансовом океане.

В этом номере мы решили не только проанализировать итоги прошедшего года, но и попытаться привести несколько самых разных прогнозов развития нынешней ситуации как на мировом, так и на отечественном рынках. Причем некоторые прогнозы наших авторов сбылись уже в тот момент, когда мы приступили к верстке статей, в которых они были озвучены. Так, в частности, произошло с прогнозом относительно неминуемого изменения в первом полугодии этого года ключевых ставок Банка России, а также и с прогнозом того, что Министерство финансов РФ не пойдет на уступки инвесторам и в ходе размещения новых облигаций не будет предлагать им никаких премий.

Кроме того, в рубрике «Портрет компании» мы решили подвести определенную черту и рассказать об итогах дебютных размещений тех эмитентов, статьи о которых мы опубликовали с октября 2006 года, когда свет увидел пилотный номер Cbonds Review, по ноябрь 2007 года, а заодно с этим раскрыть некоторые тайны, в прошлом году оставшиеся за бортом повествования.

Иван Макаров,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

Пульс рынка

- Дискриминация большой дюрации 6

Планируемые размещения

- Тест на зрелость 9

Первичный рынок

- Госструктуры стартовали немедля 12

Авторская колонка

- Покаянное письмо от маркетмейкеров 14
  Николай Кащеев, ВТБ

TOP-view

- Рынок не умер и даже не впал в анабиоз 16
  интервью с Михаилом Автуховым, вице-президентом Связь-Банка

Вексельный рынок

- Когда облигации спят 23

Тенденции

- Оживление на рынке вполне можно ожидать через полтора года 26
  интервью с Игорем Зелезецким, Moody`s Investors Service

Портрет компании

- Тринадцать 30

Резонанс

- Дело о потере $43 млн 46

Инструментарий

ИТОГИ ГОДА: МЕДВЕЖИЙ РЫНОК БЕЗ ЛОСЕЙ 47

- Ирония судьбы облигации 48
  Канр Лиджиев, Cbonds
- Главное — не делать резких движений 56
  Павел Пикулев, ИБ «Траст»
- Как пережить ледниковый период 58
  Михаил Галкин, МДМ-банк
- Больше веселого академизма! 64
  Елена Сергеева, Cbonds
- TOP-10 самых главных событий года 67
- Заняли про запас 68
  Константин Васильев, Cbonds
- Взлет, ускоренный Роснефтью 74
  Сергей Зобов, Cbonds

Закон есть закон

- Когорта квалифицированных 78
  Ксения Арзамасцева, юридическая фирма «Линия права»

Кадры

- Ключевые назначения января 80

Asset Management

- Нет смысла часто перетряхивать портфель 82
  интервью с Александром Матюхиным, управляющим портфелем «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент»

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Еврооблигации

- Покупают только качественное 86

Пульс рынка

- ФРС решила кинуть 88

Синдицированные кредиты

- Неспешный старт большой гонки 90

Мировые рынки

- Волатильность мировых рынков пойдет на спад во второй половине 2008 года 92
  Игорь Арсенин, Credit Suisse

СТРАНЫ СНГ

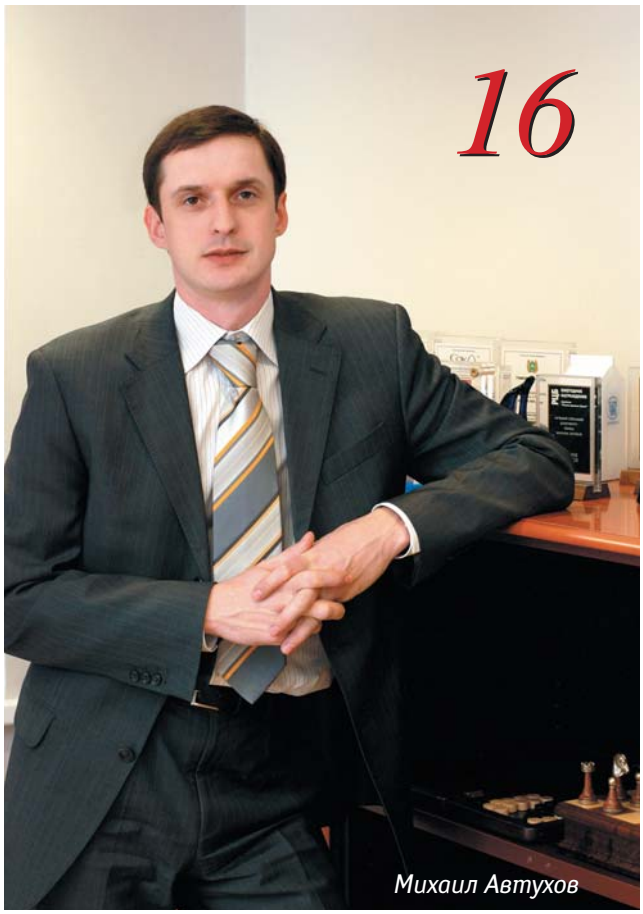
- Полный ступор 96

УКРАИНА

- Рост вопреки всему 100

Инвестиционные банки

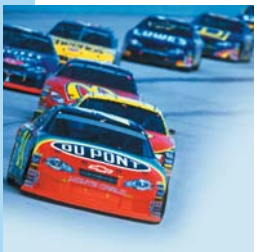
- На 200% больше 105



Михаил Автухов

Николай Кащеев стр. 14

Михаил Галкин стр. 58



ТОП-10 главных событий года стр. 67