Праздник весны и труда

Похоже, праздничное майское солнце растопило, наконец, лед на отечественном рынке. И хотя на мировых финансовых просторах, несмотря на все ура-оптимистические заявления некоторых американских граждан, по-прежнему царят холода, а отдельные финансовые корпорации еще трясет озноб, в России работы у финансистов, размещающих облигационные займы, прибавляется с каждым днем. Если так пойдет и дальше, то, учитывая нависшую над рынком гору зарегистрированных эмиссий, скоро многие банкиры пожалеют о том, что белые ночи, в которые можно писать и читать без лампады, являются символом Петербурга, а не Москвы.

Пока же финансисты так соскучились по настоящему труду, что готовы, как выясняется, даже платить за право на кого-либо поработать. День 22 апреля уже навсегда вошел в историю российского рынка облигаций — именно в эту очередную годовщину со дня рождения вождя революции инвестиционный банк впервые согласился заплатить эмитенту в лице администрации Новороссийска за право оказать ему услугу по выводу на рынок облигационного займа. И пусть речь идет лишь о 80 тыс. руб., на которые в иных московских ресторанах невозможно даже толком пообедать. И итог конкурса, и его ход, во время которого все три участника были согласны бесплатно оказать требуемую услугу, без сомнения, кардинальным образом повлияют и на сегмент субфедеральных бумаг, и на рынок облигаций в целом. О том, насколько безупречна с юридической точки зрения данная сделка и каковы будут последствия этой истории, мы рассказали в рубрике «Резонанс». В рамках этой же рубрики мы выяснили и то, чья ошибка привела в тот же день 22 апреля к серии сделок с облигациями компании «Балтимор-Нева» по цене в 120% от номинала.

Темой же майского номера стали distressed bonds — облигации тех самых эмитентов, перспективы которых мы уже больше года анализируем на страницах нашей рубрики «Территория риска». Действительно ли многие из них позволяют заработать, поскольку падают в цене по субъективным, а иногда и чисто техническим, связанным с закрытием крупными банками лимитов, причинам? И даже если это так, то будет ли подобная ситуация и дальше продолжаться, или же первый корпоративный дефолт, запах которого уже носится в воздухе, отобьет у инвесторов желание играть с высокорискованными бумагами?

Иван Макаров,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

Пульс рынка

- Весенние настроения взяли верх 6

Первичный рынок

- Апрельское потепление 10

Планируемые размещения

- Третий будет нелишним 16

Вексельный рынок

- Корпорации продолжают выписку 20

Инвестиционные банки

- Трехглавый рейтинг 22

TOP-view

- «Рынок находится уже недалеко от ценового дна» 26
  интервью с Игорем Сухановым, руководителем инвестиционного блока Банка Москвы

Резонанс

- Битва при Новороссийске 32
- Банк аристократов 34
- Выясненные ошибки 35

Школа эмитента

- Взять на поруки 36
  Мария Карпачева, юридическая фирма «Авакян, Туктаров и Партнеры»

Авторская колонка

- Идентификация пузырей 41
  Николай Кащеев, ВТБ

Будни профессии

- Продавец процентов 44

Инструментарий

DISTRESSED BONDS 47

- Интересные возможности 48
  Михаил Галкин, МДМ-банк
- А вы distressed bonds скупаете? 51
- Стоит ли бояться дефолтов 52
  Алексей Демкин, Инвестиционный банк «ТРАСТ»
- Год излишнего стресса 54
  Иван Макаров, Антонина Тер-Аствацатурова, Cbonds

- Где дефолты? 62
  Алексей Демкин, Павел Пикулев, Инвестиционный банк «ТРАСТ»
- «Distress — это некая околодефолтная зона» 69
  интервью с Еленой Ананькиной, S&P
- Облигации банков и роль регулятора 72
  Ричард Хейнсворт, RusRating

Закон есть закон

- И вновь об инвестиционных фондах 74
  Антон Коблов, юридическая фирма «Линия права»

Кадры

- Ключевые назначения апреля 76

Investor Relations

- Нефть и сахар 80

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Еврооблигации

- Pipeline в $7 млрд 86

Пульс рынка

- Первые успехи центральных банков 91

Инвестиционные банки

- Узкие специалисты 94
- Есть ипотека — нет синдикаций 97

Синдицированные кредиты

- Хороший знак, но дорогой 100

Будни профессии

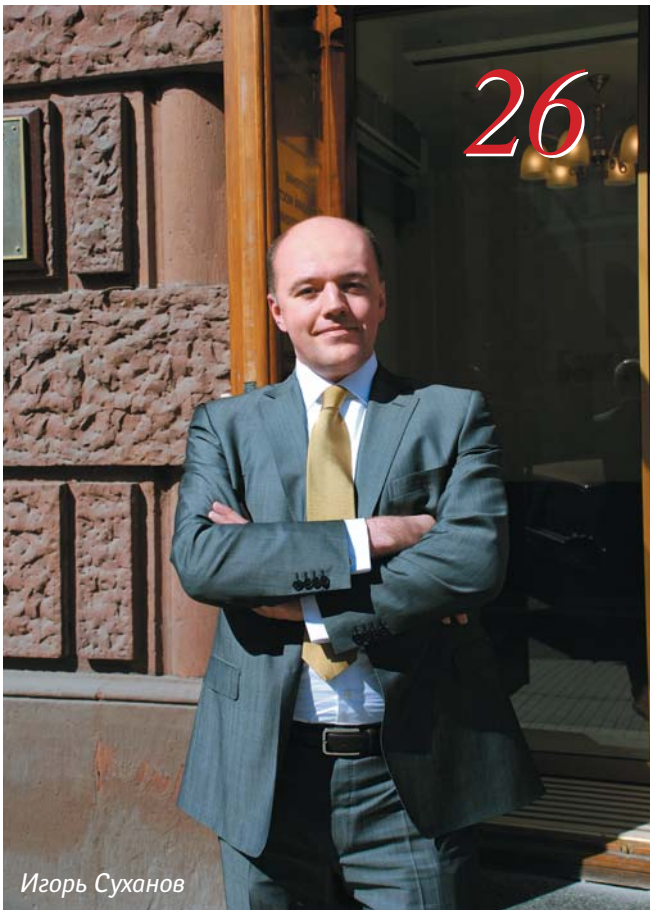
- Так и живем 102

СТРАНЫ СНГ

- Жизнь без позитива 106

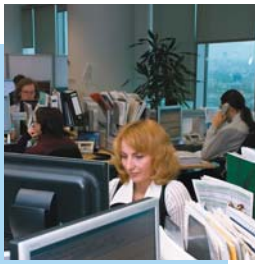
УКРАИНА

- Ставки растут 110



Игорь Суханов

Николай Кащеев, стр. 41


Будни профессии, стр. 44

Алексей Демкин, стр. 52