Cbonds congress

Ключевые конференции первого полугодия 2023 года

IX Российский ипотечный конгресс
9 февраля, Москва

PREQVECA INTERNATIONAL Venture Capital & Private Equity FORUM
28 февраля, Дубай

VII круглый стол «Долговой рынок Республики Беларусь»
Март, Минск

VI круглый стол «Долговой рынок Республики Казахстан»
Март, Алматы

Capital Markets Armenia
17 марта, Ереван

XIII Российский M&A Конгресс
20 апреля, Москва

IX круглый стол «Инструменты финансовых рынков для корпоративного казначейства»
27 апреля, Москва

Investfunds Forum XIV — конференция институциональных инвесторов
25–26 мая, Санкт-Петербург

cbonds-congress.ru

Анна ДОРОНИНА,
главный редактор
Cbonds Review

Традиционно в заключительном для текущего года выпуске Cbonds Review мы подводим предварительные итоги. Думаю, не стоит рассуждать на тему того, каким трудным выдался 2022 год — все это и так знают, видят и проживают. Хочется оглянуться и вздохнуть с облегчением, но расслабляться рано. На ум приходит сравнение с американскими горками, когда думаешь, что этот спуск наверняка последний, но нет, за поворотом, оказывается, скрывается еще один, а может быть, даже и не один.

На страницах этого номера эксперты рынка, отходя от метафор и стараясь сохранить ясность мысли, рассуждают, насколько далеким от ожиданий получился 2022 год для российского финансового рынка и для глобальной экономики в целом, чего нам ждать от предстоящего 2023-го (сделаем скидку на то, что прогнозировать что-либо стало практически невозможно), делятся историями, как их компании справлялись и до сих пор справляются с новыми вызовами. В своих статьях авторы по-разному называют 2022 год, но больше всего запомнились выражения «год стабильной нестабильности» и «идеальный шторм». Как известно, после любого шторма рано или поздно наступает штиль, которого мы все очень ждем.

Действия регулятора, тренд на юани, динамика ключевой ставки, инфляция, замещающие облигации, ОФЗ, рынок ПФИ — лишь малая часть тем, затронутых авторами этого номера.

А если хотите немного отвлечься от итогов и прогнозов, в рубрике Bond Style рассказываем про футбол, который в последнее время набирает популярность на корпоративном уровне. Сплоченность и командный дух, необходимые в футболе для победы, сейчас как никогда нужны каждому из нас.

Резюмируя: в этом номере Cbonds Review мы постарались показать ситуацию «как она есть», с разных сторон, без излишнего трагизма, но и не сквозь «розовые очки». Всем читателям хочется пожелать грамотных и взвешенных решений, а мы, в свою очередь, продолжим писать о главных событиях финансового рынка. До встречи в следующем году!

Уважаемые читатели!
С учетом стремительно меняющейся ситуации на рынке считаем необходимым отметить, что все материалы наших авторов поступили в редакцию до 15 ноября. События после этой даты в статьях наших экспертов не учтены. С уважением, редакция журнала Cbonds Review

ПУЛЬС РЫНКА
Цифры и факты 4

МНЕНИЕ
Купить ОФЗ нельзя ждать: где же поставить запятую? 6
Дмитрий Полевой, «Локо-Инвест»

Что год грядущий нам готовит и почему так тяжко на душе 10
Евгений Надоршин, «ПФ Капитал»

«Ужасы» нашего городка 13
Владимир Малиновский, Александр Шураков, «Открытие Инвестиции»

TOP VIEW
Волны были исключительной высоты, но мы с ними справились 16
Михаил Автухов, Совкомбанк

Трансформация экономики открывает перед нами новые возможности 22
Алексей Пудовкин, Александр Талачев, Банк ДОМ.РФ

С надеждой на стабилизацию 26
Рустем Кафиатуллин, Инвестиционный Банк «Синара»

РЭНКИНГИ
Топ-10 организаторов облигаций России, евробондов России и СНГ 29

TOP VIEW
ЗПИФ как инструмент корпоративного управления 30
Алексей Аболяев, ООО «УК Портфельные инвестиции»

«За одного битого двух небитых дают» 34
Руслан Адильбаев, ООО «ИВА Партнерс»

ТЕМА НОМЕРА

ИТОГИ ГОДА
Год «стабильной нестабильности», или «Идеальный шторм» 40
Круглый стол DCM

Российский рынок корпоративных облигаций: возврат к качеству. Обзор 46
Гульназ Галиева, Михаил Никонов, АО «Эксперт РА»

«Мировая экономика стоит на пороге значительной трансформации» 52
Круглый стол макроэкономистов

Рынок ПФИ. Итоги года и перспективы 60
Татьяна Кузьмина, Банк России

ПУЛЬС РЫНКА
Юаневые облигации российских эмитентов: итоги года и прогнозы 66
Полина Хвойницкая, Экспобанк

Российские еврооблигации останутся привлекательными только для своих? 70
Искандер Луцко, ITinvest

Содержание

Облигационные рынки санкционных стран 73

Остаемся продавать: обзор российского рынка M&A за 9 месяцев 2022 года 74
Катерина Туфанова, Mergers.ru / Слияния и поглощения в России

Сукук: активное развитие сегмента финансового рынка 78

СЛОВО ЭМИТЕНТА
Selectel: текущее положение и взгляд в будущее 80
Олег Любимов, Сергей Зыряев, Selectel

ИНСТРУМЕНТАРИЙ
Сигналы о кредитоспособности компании и их значение на российском финансовом рынке 83
Антон Полоус, Санкт-Петербургский государственный университет (СПбГУ)

ASSET MANAGEMENT
Три индикатора российского рынка: ключевая ставка, RUONIA и индекс Мосбиржи 86
Анатолий Протасов, инвестиционный советник

В ожидании роста 90
Дмитрий Голубовский, «Золотой Монетный Дом»

НОБЕЛЕВСКИЕ ЛАУРЕАТЫ ПО ЭКОНОМИКЕ
Банки, деньги и кризисы. Нобелевская премия 2022 92
Юлия Вымятнина, Европейский университет в Санкт-Петербурге

КНИЖНАЯ ПОЛКА
Устойчивое развитие и рынки капитала ... 95

КАДРЫ
Ключевые назначения. Сентябрь — ноябрь 96

BOND STYLE
«Эксперт» на футбольном поле 100
Как крупнейшее рейтинговое агентство России стало организатором спортивных турниров среди финансистов

BCS GLOBAL MARKETS[1]

+7 (495) 785 53 36

- РАЗМЕЩЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ В РУБЛЯХ/ЮАНЯХ, А ТАКЖЕ ESG ОБЛИГАЦИЙ
- РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ И LIABILITY MANAGEMENT[2]

DCM@BCSGM.COM

- КОНКУРЕНТНЫЕ ЦЕНЫ НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ РУБЛЕВЫХ И ЕВРООБЛИГАЦИЙ
- АНАЛИТИЧЕСКАЯ ПОДДЕРЖКА ШИРОКОГО СПЕКТРА ВЫПУСКОВ

BONDS@BCSGM.COM

Размещение облигационных выпусков и операции с долговыми инструментами

[1] BCS Global Markets® (рус. БКС Глобальные рынки) является зарегистрированным товарным знаком, обозначающим услуги, оказываемые на территории России
(1) ООО «Компания БКС», ОГРН 1025402459з34, место нахождения: 630099, Россия, г. Новосибирск, ул. Советская д. 37, лицензии на осуществление брокерской деятельности №154-04434-100000 от 10.01.2001 г. С информацией об ООО «Компания БКС» можно ознакомиться: https://broker.ru/disclosure
(2) АО «БКС Банк», место нахождения: 129110, Россия, г. Москва, проспект Мира, д. 69, стр. 1, Универсальная лицензия на осуществление банковских операций № 101, выдана Банком России 29.11.2018, Лицензия № 045-13349-100000 на осуществление брокерской деятельности, выдана ФСФР России 14.10.2010. Без ограничения срока действия.
[2] Liability management (англ.) — процесс управления активами, денежными потоками и бизнес-процессами, направленный на обеспечение исполнения обязательств компании в максимально возможном объеме.

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые здесь, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям, могут требовать наличия у вас статуса квалифицированного инвестора. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ООО «Компания БКС» и АО «БКС Банк» не несут ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, и не рекомендуют использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

РЕКЛАМА