Research Hub Cbonds

Research Hub Cbonds — лента аналитических материалов по рынкам акций, облигаций, валют, макроэкономике от ведущих банков, брокеров, управляющих компаний и рейтинговых агентств.

Мы предоставляем материалы от более чем **200 компаний,** география охватывает российский и глобальные рынки

Среди регулярных поставщиков аналитических материалов:

СОВКОМБАНК · РоссельхозБанк · ПСБ · ГАЗПРОМБАНК · БКС МИР ИНВЕСТИЦИЙ

Альфа Банк · Expert РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО · АКРА · Банк России · ДОМ РФ

Если вы заинтересованы в публикации вашей аналитики в данном разделе, пришлите пример материала на адрес research@cbonds.info

Реклама

Анна ДОРОНИНА,
главный редактор
Cbonds Review

«Год несбывшихся плохих ожиданий» — яркая фраза, прозвучавшая на XXI Российском облигационном конгрессе, отлично проиллюстрировала 2023 год. И пускай тот факт, что плохие ожидания не сбылись, действительно не может не радовать, открыть первый номер 2024 года хочется пожеланием строить как можно меньше плохих ожиданий и брать все лучшее из того, что в этом году нам будет предложено. А чтобы это пожелание воплотилось в реальность, разумеется, нужно быть в курсе ключевых трендов, в частности, если мы говорим про инвестиции, трендов финансового мира. Именно поэтому в первом выпуске года мы решили рассказать вам о том, что сейчас находится «в фокусе рынка».

Так совпало, что все ключевые направления, о которых мы собрали статьи, можно обозначить тремя буквами — IPO, ESG, ВДО, ЦФА, FRN. Эксперты в своих статьях не только подвели итоги 2023 года для этих инструментов, но и заглянули в будущее, оценив, чего нам ждать от этих «трехбуквенных аббревиатур» в ближайшей перспективе.

Надо сказать, в этом номере, кроме упомянутых выше, собрано немало и других практико-ориентированных тем, например инвестиции в бриллианты и структурные продукты. Последнее время спектр инструментов для инвестирования становится все более и более широким, поэтому мы стараемся рассказывать вам о различных продуктах, их плюсах, минусах и перспективах.

Необычной в этом номере получилась рубрика BondStyle — мы собрали в своем роде кулинарную книгу Cbonds, в которой финансисты поделились рецептами своих фирменных блюд, историями о том, почему они полюбили готовить, и даже фотографиями кулинарного процесса. Честно сказать, мы не ожидали, что встретим такой интерес от потенциальных участников и авторов заметок, и теперь подумываем сделать эту рубрику регулярной.

Завершая этот небольшой экскурс в содержание первого в этом году номера, хочется подчеркнуть, что важно быть в фокусе, но не гнаться за трендами, важно знать о всех возможностях, но уметь выбирать оптимальные для себя.

Желаем вам приятного чтения и увидимся уже в фактически летнем и солнечном мае!

ПУЛЬС РЫНКА

Цифры и факты 4

МНЕНИЕ

Внимание на ставки: почему 2024 год может стать годом облигаций 6
Алексей Корнев, Артем Привалов, УК «Альфа-Капитал»

«Иранский» сценарий, частные инвесторы и другие особенности отечественного финансового рынка 12
Александр Кудрин, НИУ ВШЭ

2024 год — год вызовов и год рисков 17
Егор Сусин, Газпромбанк Private Banking

Как оценить справедливую стоимость «вечных» облигаций ВТБ после возобновления купонных выплат? 21
Алексей Третьяков, УК «Арикапитал»

ИНФОГРАФИКА

Консенсус-прогноз на конец 2024 года 24

РЭНКИНГИ

Топ-10 организаторов внутренних облигаций России 26

Топ-10 организаторов еврооблигаций 27

ТЕМА НОМЕРА

В ФОКУСЕ РЫНКА

ЦФА — в фокусе эмитентов, но без фокуса инвесторов 28
Игорь Лаухин, Совкомбанк

Рынок ESG-облигаций: ни убавить, ни прибавить 32
Владимир Горчаков, АКРА

Корпоративные флоатеры: компромисс между эмитентами и инвесторами в период неопределенности 34
Андрей Кулаков, Юрий Голбан, Газпромбанк

Рынок IPO в 2023-м и прогноз на 2024 год 38
Дмитрий Донецкий, АО ИФК «Солид»

ПУЛЬС РЫНКА

Эмитентов видишь? А они есть! 42
Анастасия Пузанова, ООО «Цифра брокер»

Три вопроса года Дракона 46
Антон Табах, рейтинговое агентство «Эксперт РА»;
Анастасия Подругина, НИУ «ВШЭ»

Новые практики на российских equity-сделках 51
Сергей Волков, Евгения Шаймухаметова, White Square

Как развивается рынок замещающих облигаций 54
Артём Аутлев, УК «Ингосстрах-Инвестиции»

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Облигации с индексацией номинала: опыт стран Европы 56
Кирилл Андрианов, Cbonds

Содержание

СЛОВО ЭМИТЕНТА

Эмитент со стажем: как всегда делать успешные выпуски? 62
Питч-сессия эмитентов на XXI Российском облигационном конгрессе

Дебютное размещение Кыргызстана на российском долговом рынке 67
Онлайн-семинар Cbonds с представителями Минфина Кыргызстана

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

Инвестиции в караты 70
Юлия Гончаренко, Минфин России

Год платформе «А-Токен»: итоги и планы 72
Онлайн-семинар Cbonds с платформой «А-Токен» «Альфа-Банка»

Обзор европейского рынка структурных продуктов и стратегии инвестирования 74
Ирина Балалаева, Cbonds

ОБЗОР КОНФЕРЕНЦИИ

Год несбывшихся плохих ожиданий 78
XXI Российский облигационный конгресс

Лучшие в своем деле: Cbonds Awards 2023 82

ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА

Новая инструментальная музыка: инновационные инструменты и решения на рынке капитала в 2024 году 86
Иван Махалин, юридическая фирма LECAP

НОБЕЛЕВСКИЕ ЛАУРЕАТЫ ПО ЭКОНОМИКЕ

Обманчивая простота межотраслевого баланса. Нобелевская премия — 1973 88
Юлия Вымятнина, Европейский университет в Санкт-Петербурге

УРОКИ ИСТОРИИ

«Сделано в Голландии». Деривативы XVII века на бирже Амстердама 90
Сергей Пахомов, д. э. н.

КАДРЫ

Ключевые назначения, декабрь 2023 — февраль 2024 94

КНИЖНАЯ ПОЛКА

Брюс Гринвальд и др. Стоимостное инвестирование от Грэма до Баффетта и далее... 98
Антон Горностаев, Аналитический центр при Правительстве РФ

BOND STYLE

BonD Appétit 100
Фирменные кулинарные рецепты финансистов

БКС КОРПОРАТИВНО-ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК[1]

DCM@bcs-bank.com

Организация размещения облигаций

Профессиональная поддержка на всех этапах, в том числе на вторичном рынке

[1] Корпоративно-инвестиционный банк БКС (БКС КИБ) является 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 N°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 Банка России № 101 от 29.11.2018, Лицензия № 045-13349-100000 на осуществление брокерской деятельности, выдана ФСФР России 14.10.2010 без ограничения срока действия. С информацией об АО «БКС Банк» можно ознакомиться: https://bcs-bank.com/about_disclosure . АО «БКС Банк» входит в ТОП-100 российских банков по размеру активов и капитала https://www.banki.ru/banks/ratings/?source=submenu_banksratings

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

Market & Reference Data

в структурированном виде

Cbonds API

Глобальное покрытие: вся информация **по облигациям, акциям, РФ ПИФ, ETF и эмитентам; индексы и деривативы; mutual funds**

90% топ-30 банков РФ — наши клиенты

Котировки с иностранных бирж

Историческая глубина **более 40 лет**

Готовые коробочные решения от партнеров-разработчиков

Наши партнеры: **НРД, ЦБ, MOEX, Deutsche Börse, LSE, SIX Group**

Многоуровневая **верификация данных**

Наши данные используются:

- при расчете и оценке рисков
- для учета финансовых инструментов
- в оценке портфеля ценных бумаг
- при сборе и анализе больших массивов данных

Форматы

API: SOAP + WSDL, JSON

Файловые выгрузки: CSV, XLS, XML, JSON

Подключение в течение одного дня!

Реклама

database@cbonds.info | +7 (812) 336-97-21, доб. 146