Market & Reference Data

в структурированном виде

Cbonds API

Глобальное покрытие: вся информация **по облигациям, акциям, ПИФ, ETF, деривативам и эмитентам**

90% топ-30 банков РФ — наши клиенты

Историческая глубина **более 40 лет**

Многоуровневая **верификация данных**

Готовые коробочные решения от партнеров-разработчиков

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

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. 174

- Личные диалоги
- Открытые и закрытые группы
- Информационные каналы

СБОНДС ЧАТ

Общайтесь там, где вам удобно!

Доступен в веб- и мобильной версиях сайта Cbonds, а также в мобильном приложении

Cbonds

- Blast-отправка сообщений
- Сохранение истории переписки в PDF-формате
- Отправка файлов различных форматов
- Отправка сообщений с высокой важностью

Реклама

Анна ДОРОНИНА,
главный редактор
Cbonds Review

Снова невероятно быстро пролетело время, казалось бы, совсем недавно мы представляли вам заключительный номер года и вот уже снова подводим итоги.

Тема финального номера уже много лет остается неизменной и не теряет своей актуальности. Говорящее название «Итоги года» дает нашим авторам-финансистам отличную возможность поделиться предварительными (все-таки номер выходит в начале декабря, кто знает, что может произойти за месяц на рынке) результатами года.

Хочется отдельно сказать про обложку: на ней восхождение на гору, у подножья которой простираются джунгли, а на горе — несколько рубежей, отметок разной высоты. Таким образом мы хотели показать, что, несмотря на различные сложности, препятствия, которые все участники рынка встречали на своем пути, им удавалось достигать различных целей: для кого-то это выход на IPO, для кого-то — дебютный выпуск облигаций. Так или иначе, в течение года на рынке мы наблюдали осознанные действия его игроков, которые даже в непростых условиях (к примеру, высоких процентных ставок) продолжали развиваться и двигаться вперед.

Традиционный круглый стол организаторов сделок, макроэкономическая сводка о динамике ключевых показателей, обзор рынка ЦФА, несколько интервью первых лиц компаний — всё это на страницах номера.

Не забыли мы и про BondStyle — в этом выпуске рассказываем о спортивных мероприятиях, состоявшихся на FINOPOLIS 2024 (который мы с командой от Cbonds посетили и даже представили там предыдущий номер журнала). Ночной забег и хоккейный матч — для каждого любителя спорта на форуме нашлась активность по душе.

Искренне надеемся, что завершающийся 2024 год получился для вас успешным, а все встретившиеся на пути сложности сделали только находчивее и сильнее. А мы увидимся с вами уже в начале нового, 2025 года.

ПУЛЬС РЫНКА

Цифры и факты 4

МНЕНИЕ

Рынок облигаций: новая реальность 8
Антон ТАБАХ, «Эксперт РА»

Ставка есть, консенсуса нет: почему макроэкономисты ошибаются в прогнозе ключевой ставки и инфляции 11
Анна КОЖУХАРЬ, «РБК Инвестиции»

Ни эллина, ни иудея... ни рейтинга, ни спреда 14
Дмитрий АДАМИДОВ, Telegram-канал «Angry Bonds»

Чем сильнее перед поворотом мы давим на газ — тем резче придется тормозить 17
Егор СУСИН, Газпромбанк Private Banking

РЭНКИНГИ

Топ-10 организаторов еврооблигаций 20

Топ-10 организаторов внутренних облигаций России 21

TOP-VIEW

Структурирование сделок и управление большими портфелями деривативов от Rumberg Capital 22
Илья РЫНЕНКОВ, Rumberg Capital

Год под знаком флоатеров 24
Рустем КАФИАТУЛЛИН, Инвестиционный Банк Синара

ТЕМА НОМЕРА

ИТОГИ ГОДА

Год кардинальных изменений ожиданий и настроений участников рынка 28
Круглый стол DCM

Повышаем ставки: следующий год будет особенным 38
Роберт СМАКАЕВ, Совкомбанк

Капитал в 2025 году: основные тренды и новые инвестиционные продукты 42
Дмитрий РУМЯНЦЕВ, Михаил МАЛИНОВСКИЙ, экосистема LECAP

IPO: итоги года и планы на 2025-й 47
Леонид ПАВЛИКОВ, «Финам»

Изобретая ВДО 50
Денис ЗИБАРЕВ, Денис КОЗЛОВ, ПАО «Совкомбанк» КИБ

ПУЛЬС РЫНКА

Запас прочности истощается: обзор долгового рынка 2024–2025 годов 54
Гульназ ГАЛИЕВА, Михаил НИКОНОВ, «Эксперт РА»

Предварительные итоги 2024 года для экономики России: вопреки всем ставкам 59
Павел БИРЮКОВ, ПАО «Газпромбанк»

Содержание

Финансирование инфраструктуры: практические кейсы и условия рынка 63
Дискуссия экспертов на XIII конференции «Ипотечные ценные бумаги и секьюритизация в России»

ИНФОГРАФИКА

Консенсус-прогноз на конец I квартала 2025 года 66

СЛОВО ЭМИТЕНТА

Перерасти МСП: промежуточные итоги относительно будущего небольших компаний на фондовом рынке 68
Александр СОЛОМЕНЦЕВ, «РЕД СОФТ»

«Монополия»: крупнейший консьюмерский рынок рвется в цифровое состояние 71
Илья ДМИТРИЕВ, Василий УШАКОВ, Арсен САИТГАРЕЕВ, ГК «Монополия»

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Рынок облигаций Египта: развитие и устойчивость в сложных экономических условиях 74
Мээрим СЫДЫГАЛИЕВА, Cbonds

ЦФА

Трансформация рынка ЦФА в России: итоги 2024 года 78
Анна ШАПОВАЛОВА, «А-Токен»

Российский рынок ЦФА 81

ИНФОГРАФИКА

Российский рынок IPO 82

НОБЕЛЕВСКИЕ ЛАУРЕАТЫ ПО ЭКОНОМИКЕ

Премия раздора, или Институты на перепутье. Нобелевская премия — 2024 84
Юлия ВЫМЯТНИНА, Европейский университет в Санкт-Петербурге

КАДРЫ

Ключевые назначения, сентябрь — ноябрь 2024 87

BOND STYLE

FINOPOLIS 2024: про забег, хоккей и журнал Cbonds Review 94

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 1025402459334, место нахождения: 630099, Россия, г. Новосибирск, ул. Советская, д. 37, лицензия 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 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