Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

2 октября 2017 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....1
Рынок акций....4
Новости эмитентов....4
Рынок облигаций....5
Денежный и валютный рынки....7

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 23.09.17 по 29.09.17	с начала 2017 г. по 29.09.17	с начала 2016 г. по 29.09.16
MSCI World	2001	0,3%	14,2%	3,4%
S&P 500	2519	0,7%	12,5%	5,2%
DAX 30	12829	1,9%	11,7%	-3,1%
CAC 40	5330	0,9%	9,6%	-4,2%
FTSE 100	7373	0,8%	3,2%	10,8%
Bovespa	74294	-1,5%	23,4%	34,6%
Shanghai	3349	-0,1%	7,9%	-15,6%
Sensex (Индия)	31284	-3,4%	17,5%	6,5%
Hang Seng	27554	-1,2%	25,2%	8,3%
MSCI развив. рынки	1082	-1,9%	25,5%	15,0%
MSCI Russia	586	1,8%	-2,8%	28,1%
ММВБ	**2077**	**1,2%**	**-7,0%**	**13,3%**
РТС	**1137**	**1,2%**	**-1,4%**	**31,9%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 23.09.17 по 29.09.17	с начала 2017 г. по 29.09.17	с начала 2016 г. по 29.09.16
UST 10	2,33	0,08	-0,11	-0,71
Bund 10	0,46	0,02	0,26	-0,75
Italy 10	2,11	0,01	0,30	-0,38
France 10	0,74	0,01	0,06	-0,80
Brazil 10	9,73	0,08	-1,67	-5,64
Mexico 10	6,86	0,09	-0,56	-0,25
Russia 28	3,95	0,06	-0,73	-1,94
Russia 42	4,80	0,04	-0,23	-1,45
ОФЗ 1 год (25081)	7,36	0,32	-0,64	-1,62
ОФЗ 5 лет (26209)	7,58	0,04	-0,70	-1,53
ОФЗ 15 лет (26218)	7,73	0,04	-0,88	-1,31
ММВБ корп.обл(цен)	**93,4**	**-0,2%**	**1,0%**	**2,6%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**342,5**	**-0,0%**	**8,3%**	**10,3%**
IFX-Cbonds	**530,7**	**0,2%**	**8,9%**	**9,5%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 23.09.17 по 29.09.17	с начала 2017 г. по 29.09.17	с начала 2016 г. по 29.09.16
Руб./доллар	57,55	0,1%	-6,5%	-13,0%
Руб./евро	68,00	-1,1%	5,1%	-10,2%
Бивал. корзина	62,27	-0,6%	-1,1%	-12,3%
Евро/доллар	1,181	-1,1%	12,3%	3,3%
Индекс доллара	93,09	0,9%	-8,9%	-3,1%

Денежный рынок

	Значение на 29.09.2017	Значение на 22.09.2017	Значение на 29.09.2016
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,50%	8,50%	10,00%
Mosprime overnight	8,70%	8,37%	10,36%
РЕПО ЦБ overnight	9,50%	9,50%	11,00%
Макс. % по депозитам ф/л	7,29%	7,29%	8,72%
Ставки по депозитам 1эш.	7,50%	7,50%	9,00%
Ставки по депозитам 2эш.	8,00%	8,00%	10,00%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
ФРС не будет дожидаться целевого уровня инфляции для поднятия ставки; очередное повышение ставки рынок ожидает в декабре	
▪ Глава ФРС считает необходимым дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики, не дожидаясь восстановления инфляции до целевых 2%, что может свидетельствовать о готовности регулятора повысить ставку в декабре; американский регулятор также отметил улучшение на рынке труда;	▼▲Смешанное
▪ Рост ВВП в США во 2к17, по окончательной оценке, составил 3,1% г/г, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Продажи новых домов в США снизились в августе на 3,4% м/м, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Индекс доверия потребителей США снизился в августе до 119,8п., хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США выросло до 272 тыс., хуже прогноза аналитиков.	▼Умеренно негативное
Инфляция в еврозоне в сентябре разочаровала инвесторов; данные по безработице в Германии ободрили рынки	
▪ Инфляция в еврозоне в сентябре оставила 1,5% г/г, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ ВВП Великобритании во 2к17, по окончательной оценке, вырос на 1,5% г/г, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Безработица в Германии в сентябре составила 5,6%, лучше прогноза аналитиков; индекс делового климата в Германии в сентябре снизился до 115,2п., хуже прогноза аналитиков;	▼▲Смешанное
▪ Противоречивые результаты референдума о независимости Каталонии добавляют политической и экономической неопределенности в европейском регионе.	▼▲Нейтральное

Порция свежей макростатистики по Китаю носила умеренно позитивный характер

- Прибыль промышленных предприятий Китая в августе выросла на 24,0% г/г; ▲Умеренно позитивное
- PMI Китая в промпроизводстве в сентябре вырос до 52,4 п., лучше прогноза аналитиков. ▲Умеренно позитивное

Brent за неделю немного скорректировалась вниз на сигналах о нормализации процессов добычи-переработки сырья в США после разрушительных ураганов

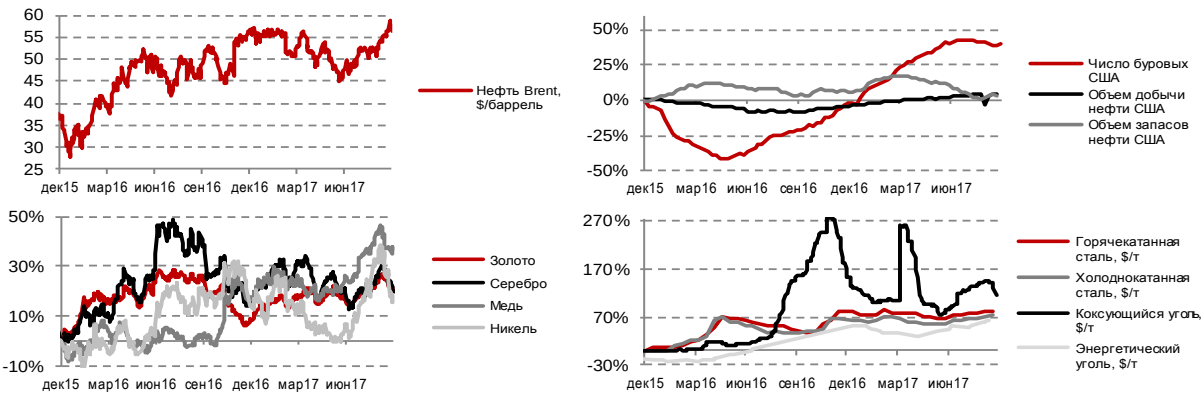
- Турция пригрозила блокированием транспортировки курдской нефти в связи с референдумом о независимости в Иракском Курдистане, на долю которого приходится 15% добываемой в Ираке нефти (около 650 тыс.б./с.); ▲Умеренно позитивное
- Запасы нефти в США снизились на 1,9 млн.бар. – до 471 млн.бар., что связано с возобновлением работы НПЗ после ураганов; добыча нефти выросла почти на 40 тыс.б./с. – до 9,55 млн.б./с.; буровые выросли сразу на 5 ед. – до 750 ед.; ▼▲Смешанное
- Экспорт нефти из США достиг исторического максимума – 1,5 млн.б./с. Благодаря увеличению спреда между Brent и WTI до 6$/бар. американская нефть стала привлекательной для зарубежных потребителей. Спред между Brent и WTI вырос вследствие нарушения нормальных процессов производства-переработки нефти в США из-за ураганов. ▼Умеренно негативное

Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

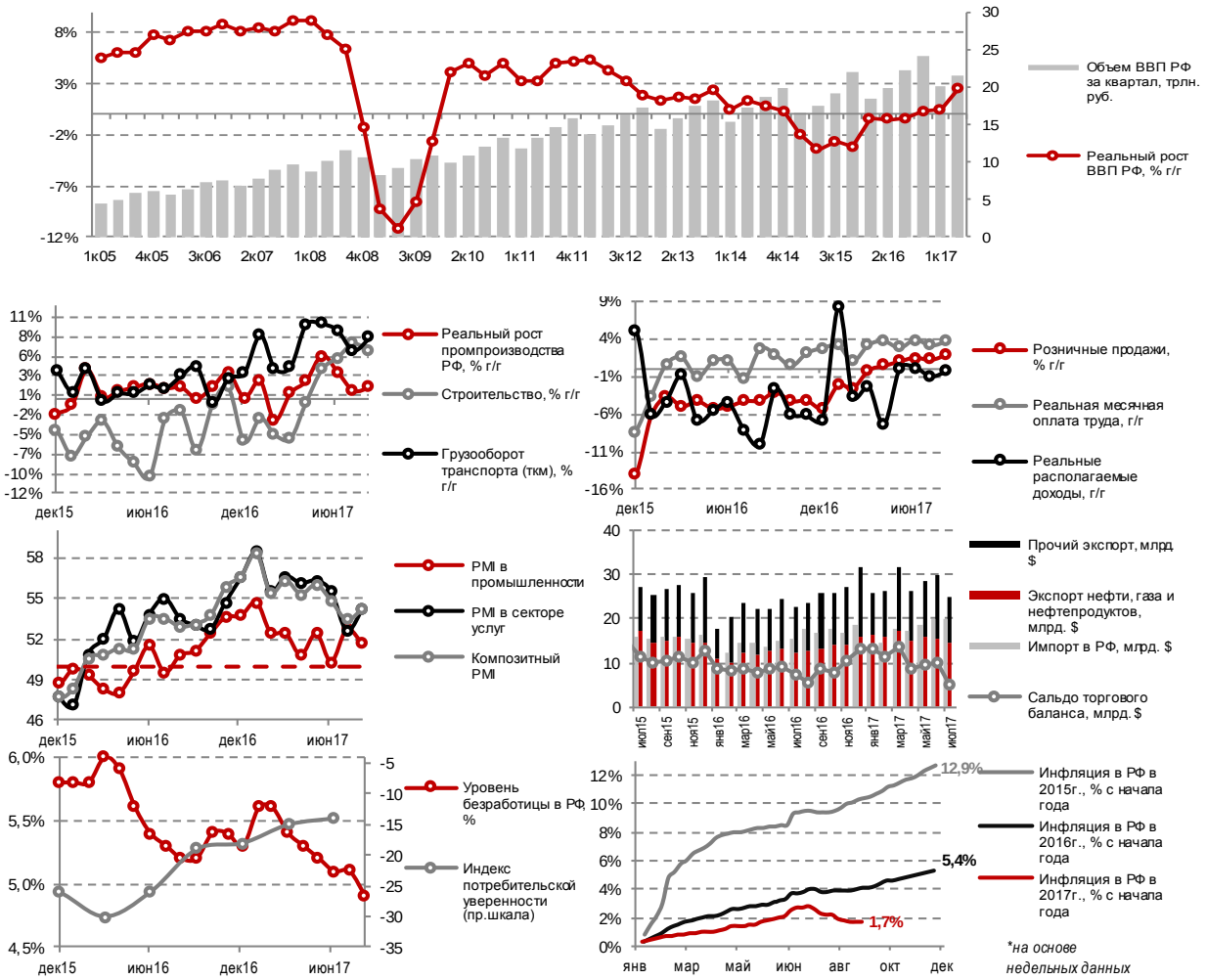
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
26.09.2017	17:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Sep	119.8	120.0	122.9	120.4	▼
26.09.2017	17:00	US	New Home Sales MoM	Aug	-3.4%	2.5%	-9.4%	-5.5%	▼
27.09.2017	15:30	US	Durable Goods Orders	Aug P	1.7%	1.0%	-6.8%	--	▲
28.09.2017	15:30	US	Initial Jobless Claims	Sep 23	272k	270k	259k	260k	▼
28.09.2017	15:30	US	GDP Annualized QoQ	2Q T	3.1%	3.0%	3.0%	--	▲
02.10.2017	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Sep F	--	53.0	53.0	--	
04.10.2017	16:45	US	Markit US Services PMI	Sep F	--	55.1	55.1	--	
05.10.2017	15:30	US	Trade Balance	Aug	--	-$43.0b	-$43.7b	--	▲
06.10.2017	15:30	US	Unemployment Rate	Sep	--	4.4%	4.4%	--	▲
28.09.2017	12:00	EC	Economic Confidence	Sep	113.0	112.0	111.9	--	▲
29.09.2017	12:00	EC	CPI Estimate YoY	Sep	1.5%	1.6%	1.5%	--	▼
02.10.2017	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Sep F	--	58.2	58.2	--	
02.10.2017	12:00	EC	Unemployment Rate	Aug	--	9.0%	9.1%	--	
03.10.2017	12:00	EC	PPI YoY	Aug	--	2.3%	2.0%	--	
04.10.2017	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Sep F	--	55.6	55.6	--	
04.10.2017	12:00	EC	Retail Sales YoY	Aug	--	2.6%	2.6%	--	
29.09.2017	11:30	UK	GDP YoY	2Q F	1.5%	1.7%	1.7%	--	▼
29.09.2017	11:30	UK	Mortgage Approvals	Aug	66.6k	67.3k	68.7k	68.5k	▼
29.09.2017	09:00	UK	Nationwide House Px NSA YoY	Sep	2.0%	1.9%	2.1%	--	▲
29.09.2017	02:01	UK	GfK Consumer Confidence	Sep	-9	-11	-10	--	▲
02.10.2017	11:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Sep	--	56.2	56.9	--	
04.10.2017	11:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Sep	--	53.2	53.2	--	
25.09.2017	11:00	GE	IFO Business Climate	Sep	115.2	116.0	115.9	--	▼
29.09.2017	09:00	GE	Retail Sales YoY	Aug	2.8%	3.2%	2.7%	2.8%	▼
29.09.2017	10:55	GE	Unemployment Claims Rate SA	Sep	5.6%	5.7%	5.7%	--	▲
02.10.2017	10:55	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Sep F	--	60.6	60.6	--	
04.10.2017	10:55	GE	Markit Germany Services PMI	Sep F	--	55.6	55.6	--	
27.09.2017	09:45	FR	Consumer Confidence	Sep	101	103	103	--	▼
29.09.2017	09:45	FR	PPI YoY	Aug	2.0%	--	1.5%	1.6%	▲
02.10.2017	10:50	FR	Markit France Manufacturing PMI	Sep F	--	56.0	56.0	--	
04.10.2017	10:50	FR	Markit France Services PMI	Sep F	--	57.1	57.1	--	
06.10.2017	09:45	FR	Trade Balance	Aug	--	-5450m	-5968m	--	
27.09.2017	04:30	CH	Industrial Profits YoY	Aug	24.0%	--	16.5%	--	▲
30.09.2017	04:00	CH	Manufacturing PMI	Sep	52.4	51.6	51.7	--	▲
30.09.2017	04:00	CH	Non-manufacturing PMI	Sep	55.4	--	53.4	--	▲
08.10.2017		CH	Foreign Reserves	Sep	--	--	$3091.5b	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
28.09.2017	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Sep 22	427.1b	--	427.6b	--	▼
02.10.2017	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Sep	--	52.2	51.6	--	
04.10.2017	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Sep	--	54.6	54.2	--	
02.10.2017	10/03	RU	GDP YoY	2Q F	--	2.4%	2.5%	--	
05.10.2017	10/06	RU	CPI YoY	Sep	--	3.2%	3.3%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Минфин вносит поправки в бюджет 2017 года: инфляция скорректирована до 3,2%, а дефицит увеличен до 2,18% (2,008 трлн.руб.), объем ВВП увеличен до 92,22 трлн.руб., чистое привлечение внутреннего займа увеличено до 1,124 трлн.руб. (на 74 млрд.руб.); доля нефтегазовых доходов в ВВП 2017г. составит 6,3% (в 2020г. снизится до 4,9%), а средний курс рубля ожидается на уровне 59,4 руб. (в 2018г. – 64,7 руб., в 2019г. – 66,9 руб., в 2020г. – 68 руб.) Дефицит бюджета в 2018г. ожидается на уровне 1,3% ВВП; цены на нефть в 2018г. составят 43,8$/бар. (в 2019г. – 41,6$/бар.; в 2020г. – 42,4$/бар.);.	▼▲Нейтральное
▪ МЭР: рост ВВП по итогам августа ускорился до 2,3% г/г; по итогам сентября и по итогам 3-4 кварталов министерство ожидает рост ВВП выше 2%;	▲Умеренно позитивное
▪ МЭР ожидает на 2017-2018гг. добычу нефти на уровне 547 млн.т., а в 2019-2020гг. – на уровне 553 млн.т.; прогноз по экспорту нефти на 2017г. снижен до 255,7 млн.т., экспорт нефти в 2018-2020 гг. составит 256,7, 264,7 и 266,7 млн.т.ю соответственно;	▲Умеренно позитивное
▪ ЦБ повысил оценку платежного баланса и оттока капитала в 1п17 до $25,4 млрд. и $16 млрд. соответственно;	▼▲Смешанное
▪ С 28 ноября вступают в силу ужесточенные правила финансирования подсанкционных российских банков и компаний нефтегазового сектора: директива Минфина США ограничивает длительность сделок с предоставлением финансирования российским нефтегазовым компаниям с 90 до 60 дней, а максимальный срок финансирования банков сокращается с 30 до 14 дней. Ожидается, что ужесточение санкций сильнее всего скажется на российских проектах по строительству глубоководных газопроводов.	▼Умеренно негативное

Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

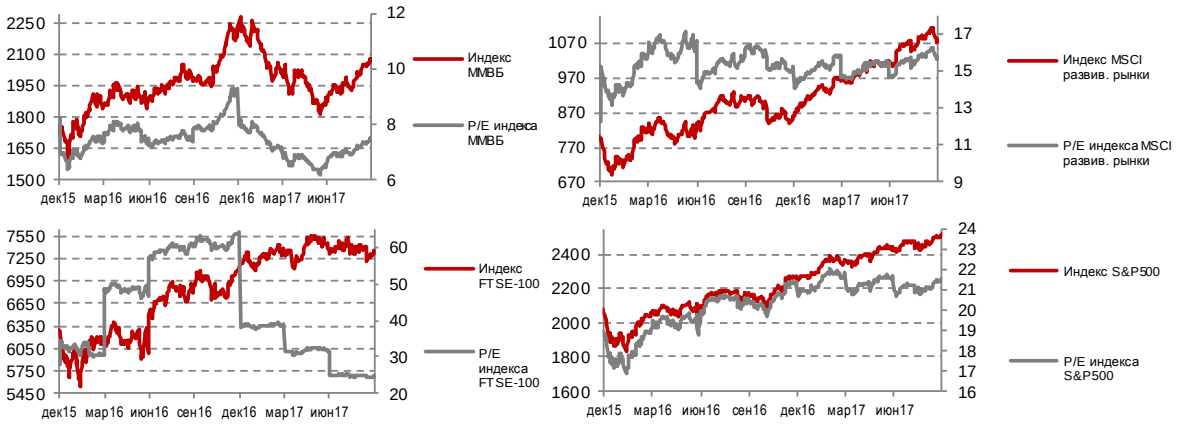
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Мегафон	10,8%	ФК Открытие	-9,0%
Трансконтейнер	9,0%	Уралкалий	-5,7%
ДИКСИ	6,3%	Русал (ГДР)	-3,4%
Московский Кредитнь	5,2%	ИнтерРАО ЕЭС	-3,2%
Русгидро	5,1%	М.видео	-3,1%
Норильский никель	3,4%	Яндекс	-2,5%
Лукойл	3,2%	Мечел прив.	-2,5%
НОВАТЭК	2,9%	ФСК ЕЭС	-1,9%
НЛМК	2,8%	Мечел об.	-1,8%
Сургутнефтегаз об.	2,7%	Россети прив.	-1,6%

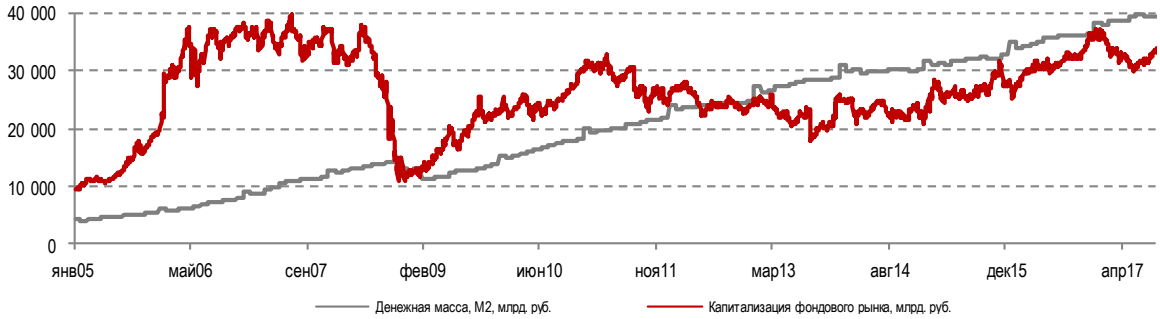
С начала года			
Русал (ГДР)	64,9%	АФК Система	-42,3%
Яндекс	50,1%	ФК Открытие	-32,0%
ММК	30,1%	Мечел прив.	-32,0%
НМТП	23,8%	Газпром	-20,9%
Татнефть прив.	23,0%	Роснефть	-20,8%
Мосэнерго	22,2%	Россети прив.	-18,1%
ДИКСИ	21,4%	Ростелеком об.	-17,4%
Аэрофлот	20,3%	Банк ВТБ	-16,8%
Сбербанк прив.	20,0%	Уралкалий	-16,8%
ТГК-14	18,6%	Мечел об.	-16,6%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Машиностроение	3,6%	3,1%
Телекоммуникации	2,2%	4,5%
Нефть и газ	1,5%	-12,5%
Индекс ММВБ	**1,2%**	**-7,0%**
Транспорт	1,2%	21,2%
Потребительский	0,9%	5,0%
Металлургия	0,8%	2,1%
Финансы	0,4%	-10,9%
Электроэнергетика	-0,1%	-0,3%
Химия	-3,2%	0,3%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Новости эмитентов

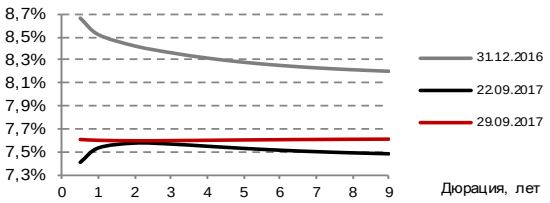
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
ГК КОРТРОС	АКРА	BB+(RU)	Стабильный	29.09.2017	Рейтинг подтвержден	BB+(RU)
АКБ АВАНГАРД	АКРА	BB+(RU)	Стабильный	28.09.2017	Рейтинг присвоен	-
ГК ПИК	АКРА	BBB+(RU)	Стабильный	28.09.2017	Рейтинг присвоен	-
ХМАО - Югра	АКРА	AAA(RU)	Стабильный	26.09.2017	Рейтинг присвоен	-
Норд Голд	Moody's	Ba2	Стабильный	29.09.2017	Рейтинг повышен	Ba3
Fitch улучшило прогноз до «позитивного» в отношении ВЭБ, ВЭБ-Лизинг, Сбербанк, Сбербанк Лизинг, РЖД, АИЖК, Росавтодор, Почта России, SEB Банк, Русфинанс Банк, РСХБ, Росбанк, Нордеа Банк, Лукойл, ИНГ Банк, HSBC Банк, ГСС, Газпром, Газпромбанк, Газпром нефть, ФСК, ДельтаКредит Банк, Danske Bank, НКЦ Банк, Атомэнергопром, Москва, Санкт-Петербург, Татарстан, Тюменская обл., ЯНАО						
МКБ	Moody's	Ba3	Стабильный	27.09.2017	Рейтинг повышен	B1
СК Альянс	Fitch	BBB-	Позитивный	27.09.2017	Улучшен прогноз	Стабильный
Полюс	Fitch	BB-	Позитивный	27.09.2017	Рейтинг присвоен	-
СУЭК	Moody's	Ba3	Позитивный	27.09.2017	Улучшен прогноз	Стабильный
Домодедово	Fitch	B+	Стабильный	26.09.2017	Улучшен прогноз	Негативный
Русал	Moody's	Ba3	Позитивный	26.09.2017	Улучшен прогноз	Стабильный

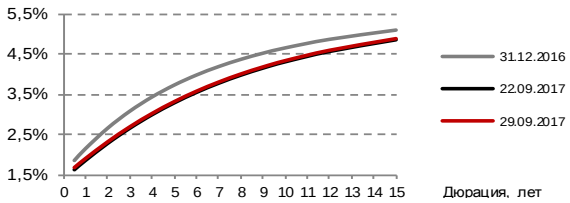
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

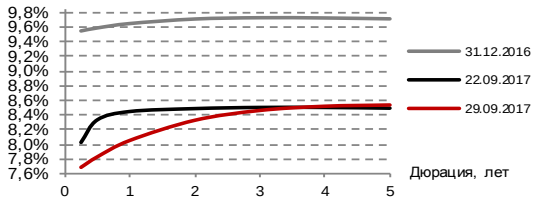
ОФЗ



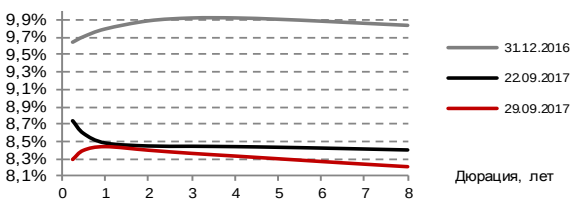
Еврооблигации РФ



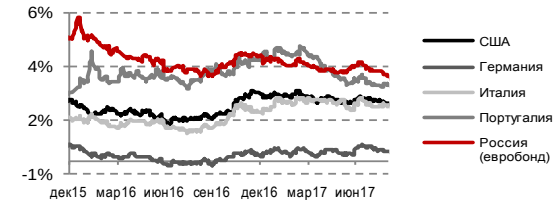
Корпоративные облигации 1 эшелона



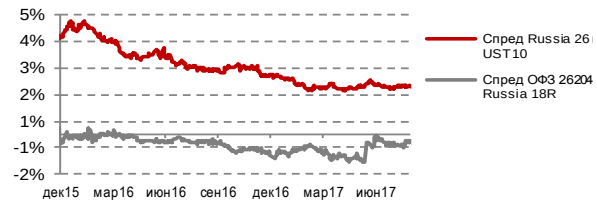
Корпоративные облигации 2 эшелона



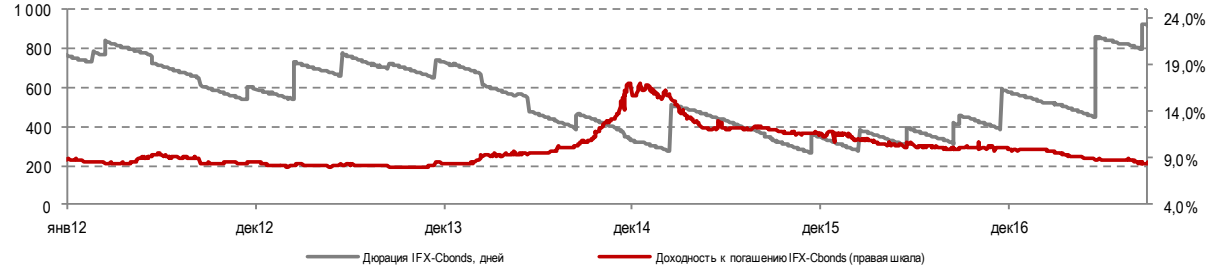
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



К концу прошлой недели, несмотря на низкие торговые обороты, рынки попытались отыграть часть коррекционного снижения. Интерес на покупку в основном был сконцентрирован в длинных выпусках. Доходности государственных рублевых облигаций на коротком конце 1 год выросли на 4 б.п. На среднем участке кривой (3-5 лет) доходности выросли на 2-5 б.п. Кривая доходностей суверенных еврооблигаций на коротком конце (1 год) выросла на 12 б.п., на среднем участке (3-5 лет) диапазон изменения доходностей варьировался от -2 до +6 б.п. Кривая доходностей на длинном участке (8 лет) выросла на 9 б.п.

График размещений облигаций

Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, % (по данным МинФин)
05.07.17	07.12.22	20,0	33,5	20,0	7,40%	8,06%
05.07.17	16.06.26	15,0	19,1	13,3	7,75%	7,99%
12.07.17	16.11.22	10,0	26,4	10,0	RUONIA + 0,4%*	9,75%
12.07.17	16.10.24	20,0	33,6	20,0	7,10%	8,11%
19.07.17	23.03.33	15,0	19,4	15,0	7,70%	8,08%
19.07.17	07.12.22	23,8	58,7	23,8	7,40%	7,99%
26.07.17	16.11.22	15,0	28,8	15,0	RUONIA + 0,4%*	9,72%
26.07.17	27.05.20	15,0	40,4	15,0	6,40%	8,12%
02.08.17	07.12.22	15,0	38,0	15,0	7,40%	8,09%
02.08.17	16.09.26	20,0	34,5	20,0	7,75%	7,96%
09.08.17	07.12.22	15,0	29,8	15,0	7,70%	8,03%
09.08.17	16.09.26	25,0	41,0	25,0	7,10%	7,98%
16.08.17	07.12.22	20,0	60,2	20,0	7,40%	7,92%
16.08.17	03.02.27	20,0	39,9	20,0	8,15%	7,78%
23.08.17	16.10.24	25,0	60,1	25,0	7,10%	7,97%
23.08.17	23.03.23	15,0	30,9	15,0	7,70%	8,03%
29.08.17	16.06.26	20,6	56,9	20,6	7,75%	7,90%
29.08.17	16.11.22	15,0	39,6	15,0	10,74%	9,61%
06.09.17	07.12.22	20,0	52,0	20,0	7,40%	7,51%
06.09.17	23.03.33	20,0	66,7	20,0	7,70%	7,84%
13.09.17	16.10.24	20,0	57,7	20,0	7,10%	7,66%
13.09.17	03.02.27	20,0	45,6	20,0	8,15%	7,59%

20.09.17	16.11.22	15,0	36,6	16,0	RUONIA + 0,4%*	9,61%
20.09.17	07.12.22	25,0	74,3	25,0	7,40%	7,59%
27.09.17	27.05.20	20,0	18,6	5,0	6,40%	7,71%
27.09.17	16.10.24	20,0	32,3	20,0	7,10%	7,79%

** определяется как сред. арифм. знач. за 6 мес. до даты определения процентной ставки соответствующих купонов*

Корпоративные облигации

Прошедшие размещения

Дата	Наименование	Кредитный рейтинг S&P/ M /F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	Погашение/ Оферта, лет
29.09.2017	Группа ЛСР ПАО,001Р-03	-/B1/B	5	9,00	9,31	4	5
26.09.2017	Альфа-Банк, БО-21	BB/Ba2/BB+	5	8,32	8,52	2	3
28.09.2017	Мегафон, БО-001Р-03	BBB-/Ba1-/BB+	15	7,85	8,00	2	5

Планируемые размещения

Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг S&P /M/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны, раз в год	Погашение/ Оферта, лет
05.10.2017		РН Банк, БО-001Р-02	BB+/-/-	5	8,45-8,60	8,63-8,78	2	3
06.10.2017		Сбербанк России, 001Р-03	-/Ba1/BBB-	15	8,00-8,15	8,16-8,32	2	3
11.10.2017		Кредит Европа Банк, 001Р-01	-/B1/BB-	5	10,00-10,50	10,25-10,78	2	2

Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 4-м квартале 2017г.

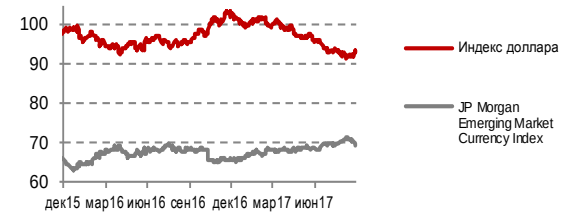
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Россельхозбанк	1394
Газпром	953
ВЭБ	702
Северсталь	633
Brunswick Rail	619
Еврохим	343
Прочие	2003
Итого выплат	**7168**

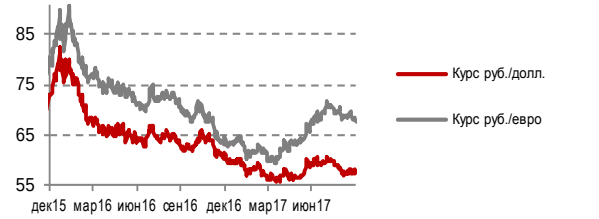
Размещение еврооблигаций с начала 2017г.

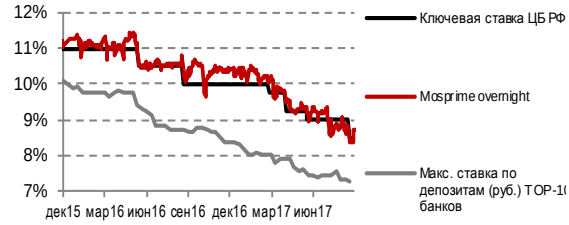
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
В 1-м квартале 2017 года размещено бумаг на $ 6,9 млрд.									
Во 2-м квартале 2017 года размещено бумаг на $ 10,2 млрд., в т.ч. суверенных бумаг на $ 3 млрд.									
Gazprom	13.07.17	19.07.2022	0,52	1,6	0,52	2,25	BBB-/Ba1	BBB-/Ba1	2,25
Promsvyazbank	26.07.17	perpetual	0,5	1,1	0,5	8,75	-	Ba3/BB-	9,0413
RZD	14.09.17	02.10.2023	0,432	-	0,432	2,10	BBB-/Ba1	BBB-/Ba1/BB+	2,10
NLMK	14.09.2017	21.09.2024	0,5	1,4	0,5	4,00	-	Ba1/BBB-	4,04
International Investment Bank	21.09.2017	25.09.2020	0,072	-	0,072	1,593	-	Baa1/BBB	-
SIBUR	28.09.2017	05.10.2023	0,5	1,7	0,5	4,125	Ba1/BB+	Ba1/BB+	4,1675
Итого размещено					**19,72**				

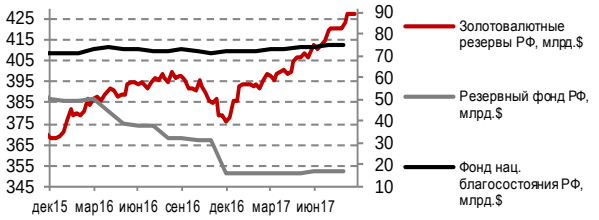
Денежный и валютный рынки

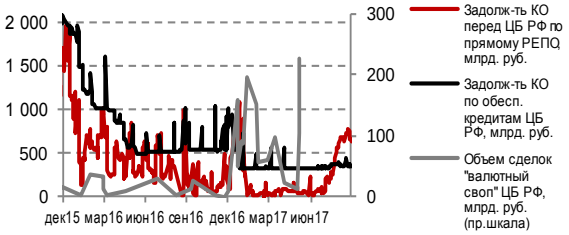
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

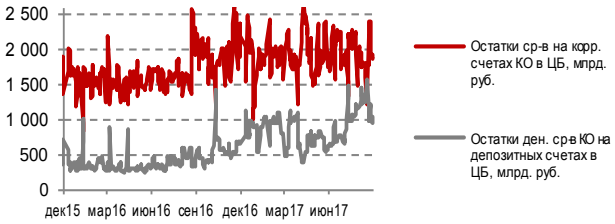


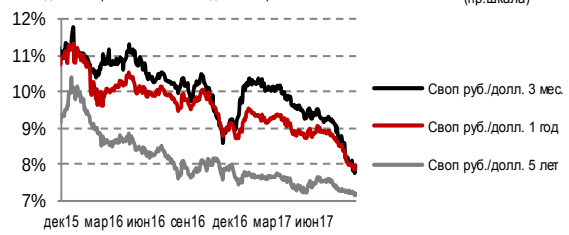


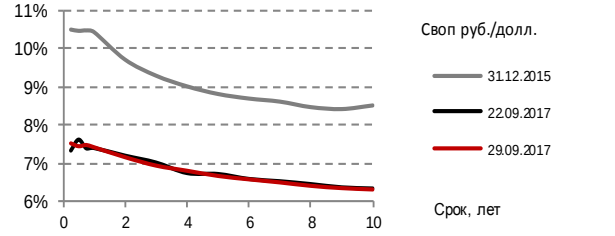


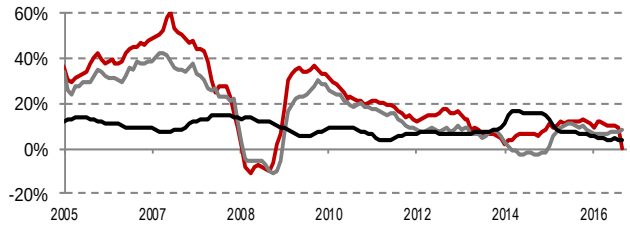












Действия ЦБ

- Отозвана лицензия на осуществление банковских операций у кредитной организации ПАО МАБ «Темпбанк»