Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

9 января 2018 г.

Содержание

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

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с начала 2017 г.	с начала 2018 г. по 05.01.18	с начала 2017 г. по 05.01.17
MSCI World	2157	20,1%	2,5%	1,8%
S&P 500	2743	19,4%	2,6%	1,3%
DAX 30	13320	12,5%	3,1%	0,9%
CAC 40	5471	9,3%	3,0%	0,8%
FTSE 100	7724	7,6%	0,5%	0,7%
Bovespa	79071	26,8%	3,5%	3,1%
Shanghai	3392	6,5%	2,6%	2,0%
Sensex (Индия)	34154	27,9%	0,3%	0,9%
Hang Seng	30815	36,0%	3,0%	2,1%
MSCI развив. рынки	1201	34,3%	3,7%	2,3%
MSCI Russia	641	0,3%	6,1%	1,6%
ММВБ	**2207**	**-5,5%**	**4,6%**	**-0,6%**
ММВБ (вкл. див.)	**3157**	**-0,9%**	**4,7%**	**-0,6%**
РТС	**1220**	**0,2%**	**5,7%**	**2,4%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 30.12.17 по 05.01.18	с начала 2018 г. по 05.01.18	с начала 2017 г. по 05.01.17
UST 10	2,48	0,07	0,07	-0,10
Bund 10	0,44	0,01	0,01	0,04
Italy 10	2,00	-0,00	-0,00	0,12
France 10	0,79	0,01	0,01	0,11
Brazil 10	10,07	-0,19	-0,19	-0,53
Mexico 10	7,45	-0,20	-0,20	0,32
Russia 28	3,92	-0,08	-0,08	-0,14
Russia 42	4,64	-0,10	-0,10	-0,17
ОФЗ 1 год (25081)	3,11	-0,00	-0,00	-0,00
ОФЗ 5 лет (26209)	7,06	-0,00	-0,00	-0,00
ОФЗ 15 лет (26218)	7,67	-0,00	-0,00	-0,00
ММВБ корп.обл(цен)	**94,7**	**-0,1%**	**-0,1%**	**0,3%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**355,4**	**0,1%**	**0,1%**	**0,4%**
IFX-Cbonds	**548,1**	**0,2%**	**0,2%**	**0,3%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 30.12.17 по 05.01.18	с начала 2018 г. по 05.01.18	с начала 2017 г. по 05.01.17
Руб./доллар	56,93	-1,3%	-1,3%	-3,6%
Руб./евро	68,49	-1,1%	-1,1%	-2,7%
Бивал. корзина	62,11	-1,2%	-1,2%	-3,1%
Евро/доллар	1,203	0,2%	0,2%	0,9%
Индекс доллара	91,85	-0,8%	-0,3%	-0,7%

Денежный рынок

	Значение на 05.01.2018	Значение на 29.12.2017	Значение на 05.01.2017
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	10,00%
Mosprime overnight	7,82%	7,82%	10,37%
РЕПО ЦБ overnight	8,75%	8,75%	11,00%
Макс. % по депозитам ф/л	7,38%	7,38%	8,40%
Ставки по депозитам 1эш.	7,25%	7,25%	9,00%
Ставки по депозитам 2эш.	8,00%	8,00%	10,00%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Налоговая реформа в США может привести к неожиданным последствиям в 2018 году – эксперты допускают не только временное укрепление доллара и рост американского фондового рынка, но ускорение темпов повышения ставки ФРС	
▪ В связи с понижением в США ставок налога с полученной за рубежом прибыли, ведущие аналитики прогнозируют репатриацию капиталов в США и временный рост доллара к мировым валютам в 1к18. Снижение налогов также простимулирует экономический рост и инфляцию, что побудит ФРС быстрее повышать процентную ставку. Укрепление доллара приведет к некоторому снижению цен на сырьевые товары, одновременно аналитики ожидают, что налоговая реформа США увеличит корпоративные прибыли на 8%, а индексу S&P 500 обеспечит 5% роста;	▼▲ Смешанное
▪ Уровень безработицы в США в декабре сохранился в рамках ожиданий экспертов; число первичных заявок на пособие по безработице неожиданно выросло;	▼Умеренно негативное
▪ Дефицит торгового баланса США в ноябре вырос до $50,5 млрд.	▼Умеренно негативное

Макроэкономический фон в еврозоне в основном был благоприятным, инвесторов особенно порадовали неожиданно высокие показатели по розничным продажам в регионе в ноябре

- Инфляция в еврозоне в декабре замедлилась до 1,4% г/г, в рамках прогнозов аналитиков; замедление инфляции в Германии было хуже прогноза аналитиков, а во Франции инфляция, наоборот, неожиданно подросла до 1,3% г/г; ▼▲ Смешанное
- Розничные продажи в еврозоне в ноябре выросли на 2,8% г/г, в Германии – на 4,4% г/г, заметно лучше ожиданий аналитиков; ▲Умеренно позитивное
- PMI в сфере услуг Великобритании в декабре вырос до 54,2 п., лучше прогноза аналитиков; аналогичный индекс в производственной сфере разочаровал инвесторов снизившись сразу до 56,3 п. ▲Умеренно позитивное

Данные PMI Китая в производственной сфере и секторе услуг в декабре порадовали инвесторов

- PMI в сфере услуг Китая в декабре вырос до максимума с августа 2014 г. – 53,9 п.; аналогичный индекс в производственной сфере достиг 53.9 п., также лучше прогноза аналитиков; ▲Умеренно позитивное
- Золотовалютные резервы Китая в декабре выросли на $20 млрд. – до $1,139 трлн. ▲Умеренно позитивное

Brent ставит новые ценовые рекорды – на прошедшей неделе она поднималась выше 68$/бар., однако основной вклад в ее рост вносят преимущественно краткосрочные факторы: нестабильность на Ближнем Востоке и аномальные холода в США

- Brent росла на новостях о взрыве на нефтепроводе экспортного порта Эс-Сидр, после аварии объем поставок ливийской нефти снизился на 200 тыс.б./с.; Brent поднялась до декабрьских уровней 2014 г. на сообщениях о начале самых массовых с 2009 г. социальных протестах в Иране; ▲Умеренно позитивное
- Запасы нефти в США снизились сразу на 7,4 млн.бар. – до 424,5 млн.бар.; добыча нефти в США выросла почти на 30 тыс.б./с. – до 9,78 млн.б./с.; число действующих буровых установок снизилось на 5 ед. – до 742 ед.; оживление спроса на нефть в США связано с приходом аномальных холодов в регион. ▼▲ Смешанное

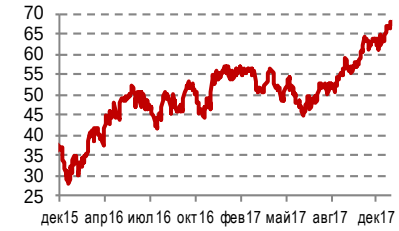
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

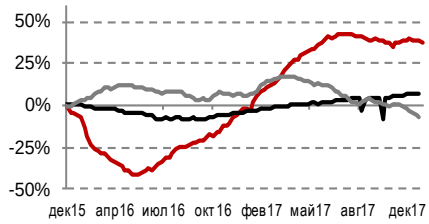
Календарь событий

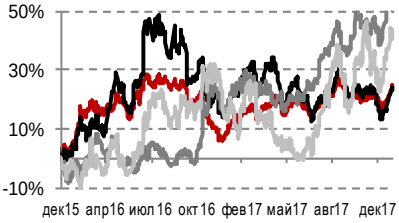
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
27.12.2017	18:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Dec	122.1	128.0	129.5	128.6	▼
27.12.2017	18:00	US	Pending Home Sales MoM	Nov	0.2%	-0.4%	3.5%	--	▲
28.12.2017	16:30	US	Initial Jobless Claims	Dec 23	245k	240k	245k	--	▼
28.12.2017	17:45	US	Chicago Purchasing Manager	Dec	67.6	62.0	63.9	--	▲
02.01.2018	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Dec F	55.1	55.0	55.0	--	▲
04.01.2018	17:45	US	Markit US Services PMI	Dec F	53.7	52.4	52.4	--	▲
05.01.2018	16:30	US	Unemployment Rate	Dec	4.1%	4.1%	4.1%	--	▲▼
05.01.2018	16:30	US	Trade Balance	Nov	-$50.5b	-$48.1b	-$48.7b	--	▼
12.01.2018	16:30	US	CPI YoY	Dec	--	--	2.2%	--	
02.01.2018	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Dec F	60.6	60.6	60.6	--	▲▼
04.01.2018	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Dec F	56.6	56.5	56.5	--	▲
05.01.2018	13:00	EC	CPI Estimate YoY	Dec	1.4%	1.4%	1.5%	--	▲▼
05.01.2018	13:00	EC	PPI YoY	Nov	2.8%	2.5%	2.5%	--	▲
08.01.2018	13:00	EC	Retail Sales YoY	Nov	2.8%	2.4%	0.4%	--	▲
09.01.2018	13:00	EC	Unemployment Rate	Nov	--	--	8.8%	--	
11.01.2018	13:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Nov	--	--	3.7%	--	
02.01.2018	12:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Dec	56.3	57.9	58.2	--	▼
04.01.2018	10:00	UK	Nationwide House Px NSA YoY	Dec	2.6%	2.0%	2.5%	--	▲
04.01.2018	12:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Dec	54.2	54.0	53.8	--	▲
10.01.2018	12:30	UK	Industrial Production YoY	Nov	--	--	3.6%	--	
10.01.2018	12:30	UK	Trade Balance	Nov	--	--	-£1405	--	
29.12.2017	16:00	GE	CPI YoY	Dec P	1.7%	1.5%	1.8%	--	▲
02.01.2018	11:55	GE	Markit/BME Germany Manuf. PMI	Dec F	63.3	63.3	63.3	--	▲▼
03.01.2018	11:55	GE	Unemployment Claims Rate SA	Dec	5.5%	5.5%	5.6%	--	▲▼
04.01.2018	11:55	GE	Markit Germany Services PMI	Dec F	55.8	55.8	55.8	--	▲▼
05.01.2018	10:00	GE	Retail Sales YoY	Nov	4.4%	2.3%	-1.4%	--	▲
09.01.2018	10:00	GE	Industrial Production SA MoM	Nov	--	--	-1.4%	--	
09.01.2018	10:00	GE	Industrial Production WDA YoY	Nov	--	--	2.7%	--	
09.01.2018	10:00	GE	Trade Balance	Nov	--	--	18.9b	--	
09.01.2018	10:00	GE	Exports SA MoM	Nov	--	--	-0.4%	-0.3%	
09.01.2018	10:00	GE	Imports SA MoM	Nov	--	--	1.8%	--	
02.01.2018	11:50	FR	Markit France Manufacturing PMI	Dec F	58.8	59.3	59.3	--	▼
04.01.2018	11:50	FR	Markit France Services PMI	Dec F	59.1	59.4	59.4	--	▼
05.01.2018	10:45	FR	CPI YoY	Dec P	1.2%	1.2%	1.2%	--	▲▼
05.01.2018	10:45	FR	Consumer Confidence	Dec	105	103	102	--	▲
09.01.2018	10:45	FR	Trade Balance	Nov	--	--	-4956m	--	
10.01.2018	10:45	FR	Industrial Production YoY	Nov	--	--	5.5%	--	
10.01.2018	10:45	FR	Manufacturing Production YoY	Nov	--	--	6.9%	--	
27.12.2017	04:30	CH	Industrial Profits YoY	Nov	14.9%	--	25.1%	--	▼
02.01.2018	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Dec	51.5	50.7	50.8	--	▲
04.01.2018	04:45	CH	Caixin China PMI Services	Dec	53.9	51.8	51.9	--	▲
07.01.2018		CH	Foreign Reserves	Dec	$3139.9b	$3115.0b	$3119.3b	--	▲
10.01.2018	04:30	CH	CPI YoY	Dec	--	1.9%	1.7%	--	
12.01.2018		CH	Trade Balance	Dec	--	--	$40.21b	--	

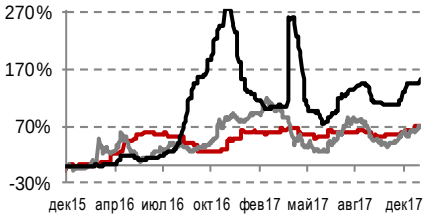
12.01.2018	CH	Exports YoY	Dec	--	--	12.3%	--
12.01.2018	CH	Imports YoY	Dec	--	--	17.7%	--

Товарные рынки и международная торговля

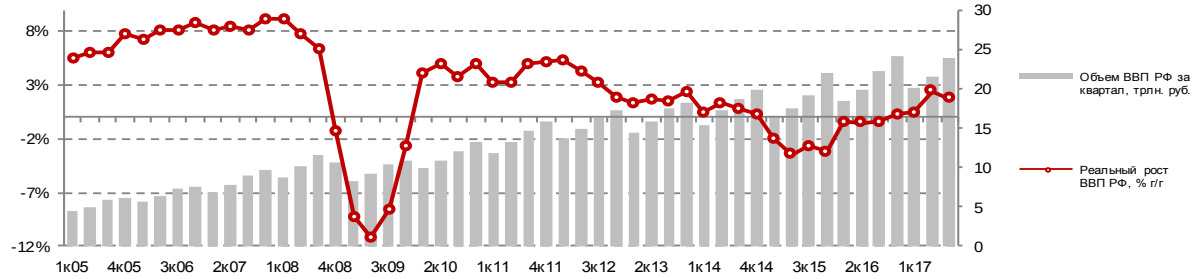


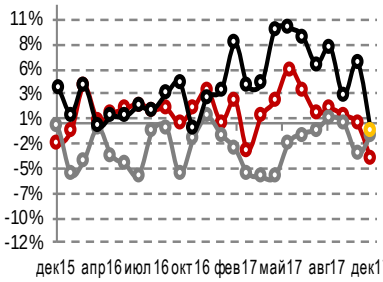


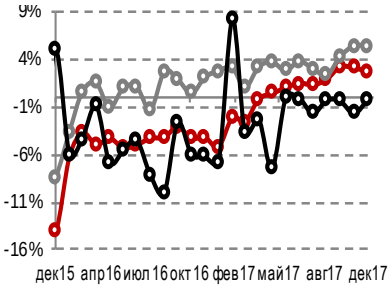


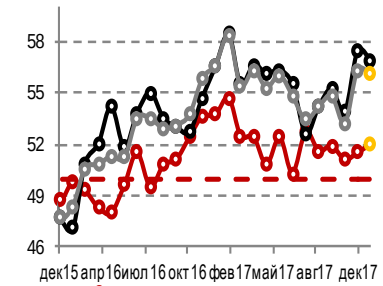


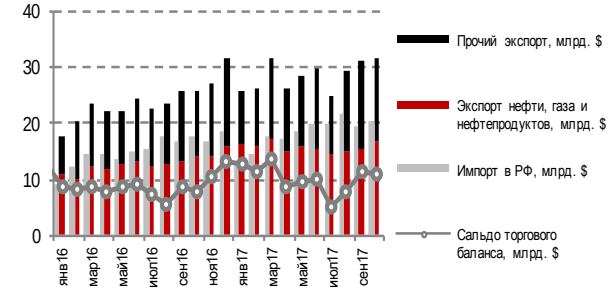
Россия

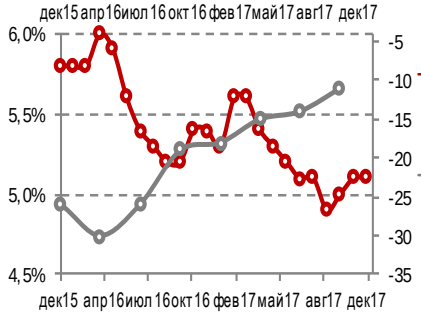


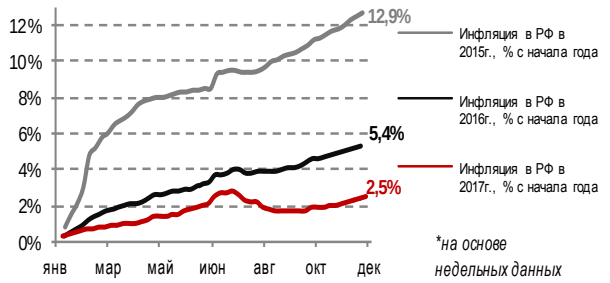












**на основе недельных данных*

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
28.12.2017	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Dec	52.0	52.0	51.5	--	▲▼
28.12.2017	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Dec 22	432.0b	--	430.3b	--	▲
29.12.2017	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Dec	56.8	55.6	57.4	--	▲
29.12.2017	13:30	RU	GDP YoY	3Q F	1.8%	1.8%	1.8%	--	▲▼
29.12.2017	14:30	RU	CPI YoY	Dec P	2.5%	2.6%	2.5%	--	▲▼
29.12.2017	16:00	RU	Current Account Balance	3Q F	-2509m	--	1200m	--	▼
10.01.2018	16:00	RU	CPI YoY	Dec F	--	--	--	--	
11.01.2018	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Jan 5	--	--	432.0b	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Инфляция в декабре составила 2,5% г/г, ниже прогноза аналитиков и минимальное значение за новейшую историю России. Аналитики ЦБ прогнозируют рост инфляции до 4% к концу 2018г.;	▼▲ Смешанное
▪ PMI в сфере услуг снизился в декабре не так сильно, как ожидали аналитики – 56.8 п.;	▲Умеренно позитивное
▪ Объем закупок валюты Минфином может составить 2 трлн.руб. в 2018 г.; такой объем валюты Минфин сможет закупить при ценах на нефть в 54-55$/бар.. Если цены на нефть будут выше 60 $/бар., то Минфин сможет закупить валюты на 2,8 трлн.руб. С 2018 года Минфин при определении объема интервенций будет исходить не из прогнозного, а из фактического курса рубля, что приведет к увеличению объемов закупок валюты;	▼▲ Нейтральное
▪ Минфин поддерживает план объединения банков Открытие, Бинбанк и Промсвязьбанк в один с последующим выходом на IPO;	▼▲ Нейтральное
▪ Согласно последним прогнозам ЦБ, структурный профицит ликвидности в 2018 г. вырастет до 3,5-4,1 трлн.руб. и в течение всего года будет оставаться выше ожидаемого уровня. Существенный вклад в рост профицита вносит переход под контроль ЦБ трех крупных банков, в декабре 2017 г. по бюджетному каналу в банковскую систему придут 1,6-1,8 трлн.руб. Риски, связанные с возможным введением санкций США в отношении российского госдолга, регулятор не считает существенными;	▼▲ Нейтральное
▪ Минфин прогнозирует рост реальных зарплат на 4,1% в 2018 г.;	▼▲ Нейтральное
▪ По сообщениям СМИ, в 2018 г. после выборов Правительство планирует обсудить преобразование ПФР в публичную компанию с возможностью инвестировать свободные средства и копить резервы. К управлению фондом могут привлечь работодателей и профсоюзы.	▼▲ Нейтральное

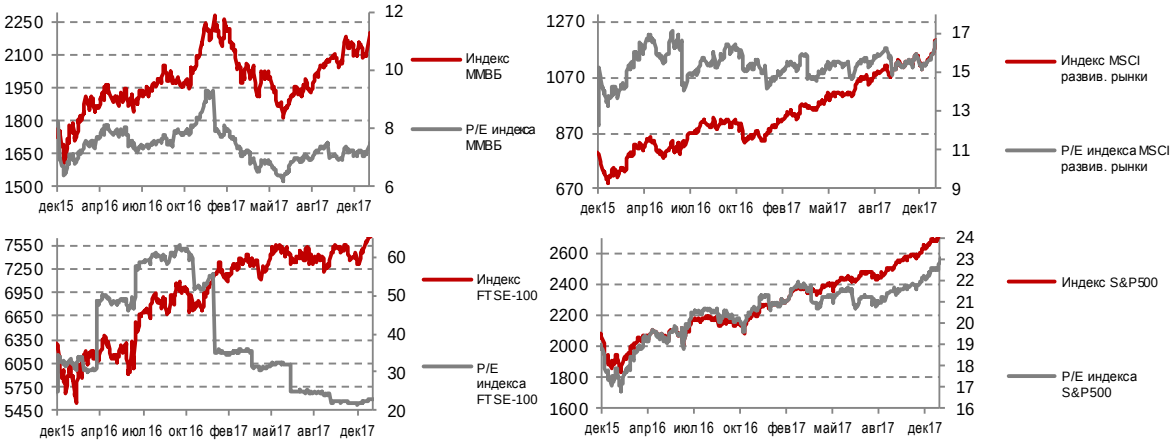
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

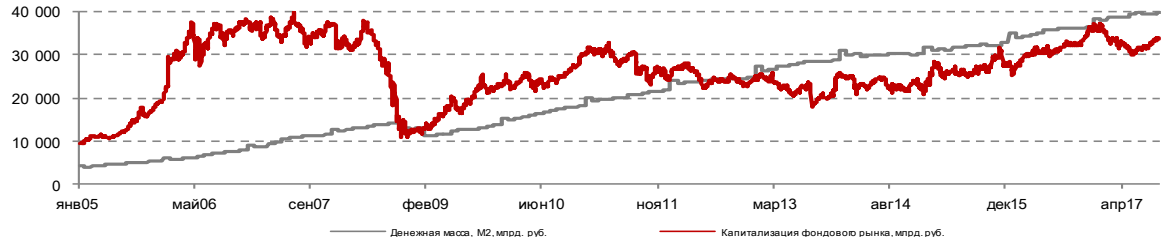
Лидеры роста/падения на рынке акций

За 2017 год				С начала 2018 года				Сектор (ММВБ)	С начала 2018 г.	С начала 2017 г.
АвтоВАЗ прив.	156,3%	АФК Система	-47,8%	Распадская	11,2%	Черкизово	-3,0%	Транспорт	5,0%	-1,5%
МРСК Центр и Привол	103,9%	Магнит	-42,0%	Центр. Телеграф	9,1%	Полюс Золото	-2,7%	**Индекс ММВБ**	**4,6%**	**-5,5%**
Центр. Телеграф прив	95,4%	Башнефть об.	-36,6%	МРСК Урала	8,4%	М.видео	-2,4%	Нефть и газ	4,3%	-9,5%
ДВМП (Fesco)	91,7%	Банк ВТБ	-36,1%	Сбербанк прив.	7,7%	ТНС Энерго	-2,3%	Финансы	3,5%	-16,3%
Казаньоргсинтез	84,7%	Банк Возрождени	-33,2%	Лента (ГДР)	7,4%	ДИКСИ	-1,9%	Металлургия	2,9%	5,2%
ТГК-2	84,3%	Челяб. цинк. заво	-32,3%	Центр. Телеграф	7,1%	Россети прив.	-1,6%	Электроэнергетика	2,8%	-8,5%
Мечел прив.	6,3%	Нижнекамскнефте	-31,9%	Лукойл	7,0%	ОАК	-1,6%	Потребительский	2,1%	-7,1%
МРСК Волги	83,3%	Лента (ГДР)	-31,7%	Роснефть	7,0%	Лензолото об.	-1,2%	Телекоммуникации	1,6%	-1,6%
Ленэнерго прив.	79,3%	Русагро (ГДР)	-29,3%	Норильский ник	6,6%	Аптечная сеть 36.6	-1,2%	Химия	0,8%	1,2%
МГТС прив.	56,9%	Уралкалий	-28,9%	МРСК Волги	6,5%	Якутскэнерго	-1,1%	Машиностроение	0,0%	9,7%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Новости эмитентов

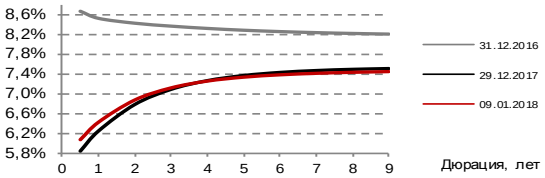
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
МСП Банк	АКРА	A+(RU)	Стабильный	29.12.2017	Рейтинг присвоен	-
АКБ Держава	АКРА	BBB-(RU)	Стабильный	29.12.2017	Рейтинг присвоен	-
Липецкая обл.	АКРА	AA-(RU)	Стабильный	29.12.2017	Рейтинг подтвержден	AA-(RU)
ДелоПортс	S&P	BB-	Негативный	28.12.2017	Прогноз ухудшен	Стабильный
Дойче Банк	АКРА	AAA(RU)	Стабильный	28.12.2017	Рейтинг присвоен	Стабильный
ЛК Европлан	АКРА	A-(RU)	Стабильный	28.12.2017	Рейтинг присвоен	-
АИЖК	АКРА	AAA(RU)	Стабильный	27.12.2017	Рейтинг подтвержден	AAA(RU)
Самарская обл.	АКРА	A+(RU)	Стабильный	27.12.2017	Рейтинг подтвержден	A+(RU)
СОЛЛЕРС-ФИНАНС	АКРА	A-(RU)	Стабильный	27.12.2017	Рейтинг присвоен	-
Челябинская обл.	АКРА	AA-(RU)	Стабильный	26.12.2017	Рейтинг присвоен	-

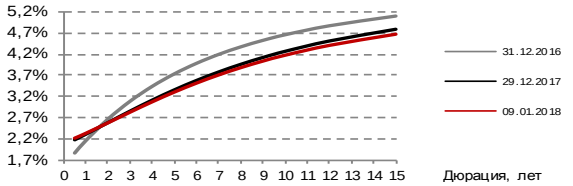
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

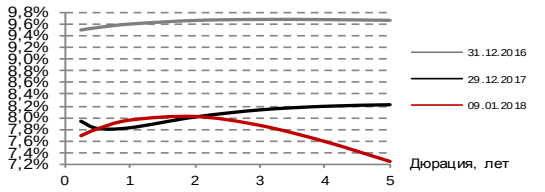
ОФЗ



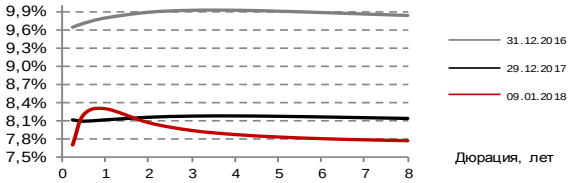
Еврооблигации РФ



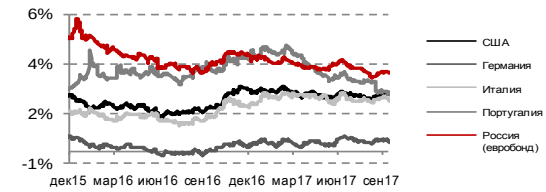
Корпоративные облигации 1 эшелона



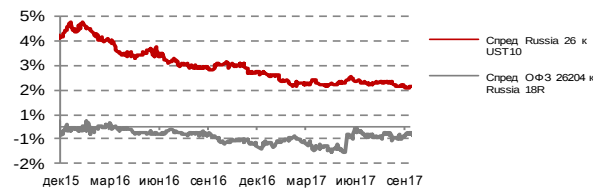
Корпоративные облигации 2 эшелона



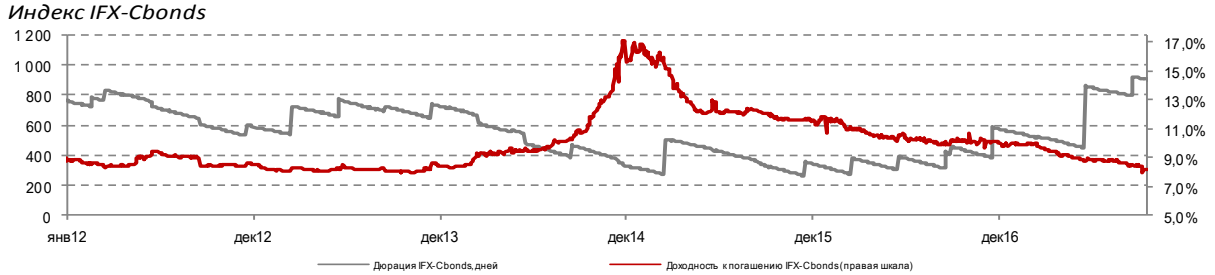
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



Короткая неделя после праздничных торгов прошла на минимальных оборотах. Снижение доходности государственных рублевых облигаций составило на коротком конце в 1 год 8 б.п., на среднем (3-5 лет) доходности практически не изменились, снизившись 1 б.п. На длинном конце кривая снизилась на 2 б.п. Кривая доходности суверенных еврооблигаций на коротком конце (1 год) снизилась на 1 б.п., на среднем и длинном участке (3-8 лет) подросли на 2-14 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)
04.10.17	07.12.22	8,9	48,1	8,9	7,40%	7,59%
04.10.17	23.03.33	20,0	68,5	20,0	7,70%	7,90%
11.10.17	16.10.24	10,0	31,59	10,0	7,10%	7,51%
11.10.17	03.02.27	20,0	84,86	20,0	8,15%	7,54%
18.10.17	15.12.21	20,0	83,5	20,0	7,00%	7,42%
18.10.17	23.03.33	10,0	48,4	10,0	7,70%	7,77%
25.10.17	16.11.22	10,0	23,1	10,0	RUONIA + 0,4%*	9,61%
25.10.17	16.10.24	20,0	52,4	20,0	7,10%	7,50%
01.11.17	15.12.21	10,0	23,9	10,0	7,00%	7,51%
01.11.17	03.02.27	15,0	21,8	15,0	8,15%	7,61%
08.11.17	16.10.24	15,0	15,1	12,6	7,10%	7,69%
08.11.17	23.03.33	10,0	22,6	10,0	7,70%	7,84%
15.11.17	16.11.22	10,0	6,9	4,1	RUONIA + 0,4%*	9,68%
15.11.17	15.12.21	10,0	29,5	10,0	7,00%	7,60%
22.11.17	16.10.24	10,0	50,8	10,0	7,10%	7,60%
22.11.17	03.02.27	14,4	42,9	14,4	8,15%	7,65%
29.11.17	19.01.28	10,0	19,5	10,0	7,05%	7,63%
29.11.17	16.10.24	16,2	42,6	16,2	7,10%	7,49%
06.12.17	23.03.33	10,0	28,1	10,0	7,7%	7,84%
06.12.17	15.12.21	15,0	33,2	15,0	7,0%	7,42%
13.12.17	19.01.28	20,0	39,4	20,0	7,05%	7,63%
13.12.17	15.12.21	20,0	45,8	20,0	7,00%	7,36%
20.12.17	23.03.33	20,0	54,2	20,0	7,70%	7,79%
20.12.17	16.10.24	25,0	77,8	25,0	7,10%	7,35%
27.12.17	16.10.24	10,0	15,6	8,4	7,10%	7,30%
27.12.17	27.05.20	25,0	32,0	23,9	6,40%	6,90%

** 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
29.12.17	ГТЛК БО-07	BB-/Ba2/BB	До 4	8,15	8,40	4	3

Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
25.12.2017	РГС-Недвижимость-БО-ПО4	2,0	Купонная выплата	0,12

Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 1-м квартале 2018г.

Эмитент	Объем погашения, $млн.
Газпром	1833
ВЭБ	1341
Роснефть	1161
Северсталь	570
ВТБ	562
РЖД	551
Прочие	3020
Итого выплат	**9038**

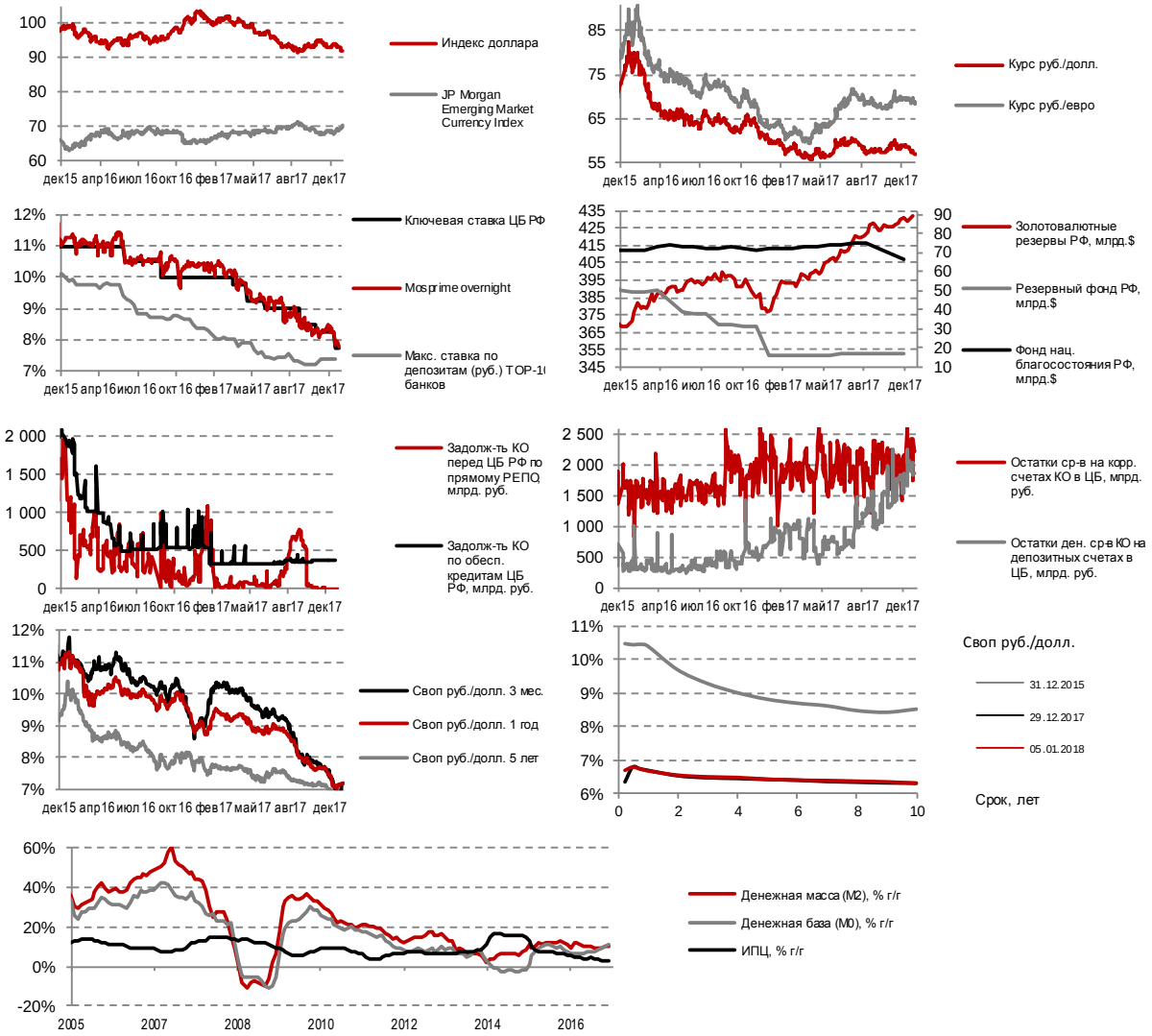
Размещение еврооблигаций с начала 2017г.

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.									
В 3-м квартале 2017 года размещено бумаг на $ 2,5 млрд.									

ABH Financial (Alfa)	24.10.2017	09.11.2022	0,165	-	0,165	2,875	BB	BB/Ba2	2,875
Petropavlovsk	07.11.2017	14.11.2022	0,5	0,65	0,5	8,125	B-	B-	8,29
ALFA-BANK	13.11.2017	07.11.2022	0,02	-	0,02	0,01	-	Ba2/BB	-
GAZPROM	15.11.2017	22.11.2024	0,88	1,3	0,88	2,25	BBB-/Ba1	BBB-/Ba1	2,2544
Итого размещено					**21,185**				

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: АО КБ «Северный Кредит».