Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

3 декабря 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 24.11.18 по 30.11.18	с начала 2018 г. по 30.11.18	с начала 2017 г. по 30.11.17
MSCI World	2041	3,4%	-3,0%	18,6%
S&P 500	2760	4,8%	3,2%	18,3%
DAX 30	11257	0,6%	-12,9%	13,4%
CAC 40	5004	1,2%	-5,8%	10,5%
FTSE 100	6980	0,4%	-9,2%	2,6%
Bovespa	89504	3,8%	17,1%	19,5%
Shanghai	2588	0,3%	-21,7%	6,9%
Sensex (Индия)	36194	3,5%	6,3%	24,5%
Hang Seng	26507	2,2%	-11,4%	32,6%
MSCI развив. рынки	995	2,6%	-14,1%	30,0%
MSCI Russia	594	0,8%	-1,7%	-1,8%
ММВБ	**2393**	2,1%	**13,4%**	**-5,9%**
ММВБ (вкл. див.)	**3582**	2,1%	**18,8%**	**-1,9%**
РТС	**1126**	1,1%	**-2,5%**	**-1,8%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 24.11.18 по 30.11.18	с начала 2018 г. по 30.11.18	с начала 2017 г. по 30.11.17
UST 10	2,99	-0,05	0,58	-0,03
Bund 10	0,31	-0,03	-0,11	0,16
Italy 10	3,21	-0,19	1,21	-0,07
France 10	0,68	-0,04	-0,10	-0,00
Brazil 10	9,89	-0,01	-0,36	-1,04
Mexico 10	9,14	0,08	1,50	-0,16
Russia 28	5,09	0,03	1,08	-0,65
Russia 42	5,54	-0,02	0,80	-0,23
ОФЗ 1 год (25081)	7,31	0,15	0,64	-1,01
ОФЗ 5 лет (26215)	8,34	-0,12	1,28	-0,92
ОФЗ 10 лет (26212)	8,70	-0,07	1,21	-0,82
ММВБ корп.обл(цен)	**91,2**	**-0,1%**	**-3,8%**	**1,7%**
ММВБ корп.(сов.дох)	**368,6**	**0,1%**	**3,8%**	**10,6%**
IFX-Cbonds	**568,3**	**0,1%**	**3,9%**	**11,0%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 24.11.18 по 30.11.18	с начала 2018 г. по 30.11.18	с начала 2017 г. по 30.11.17
Руб./доллар	67,09	1,3%	16,3%	-5,0%
Руб./евро	75,95	1,2%	9,6%	7,5%
Бивал. корзина	71,07	1,3%	13,1%	0,9%
Евро/доллар	1,132	-0,2%	-5,7%	13,2%
Индекс доллара	97,27	0,4%	5,6%	-9,0%

Денежный рынок

	Значение на 30.11.2018	Значение на 23.11.2018	Значение на 30.11.2017
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,50%	8,25%
Mosprime overnight	7,74%	7,39%	8,45%
РЕПО ЦБ overnight	8,50%	8,50%	9,25%
Макс. % по депозитам ф/л	7,32%	7,32%	7,39%
Ставки по депозитам 1эш.	7,60%	7,60%	7,35%
Ставки по депозитам 2эш.	8,80%	8,80%	8,00%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	Влияние
США взяли 90-дневную паузу в торговой войне с Китаем; ФРС считает текущий уровень ставок в экономике США близким к нейтральному, рынок ожидает ближайшее повышение базовой ставки ФРС США 19 декабря с вероятностью 80,4%, а на 2019 год инвесторы теперь закладывают только 1-2 повышения ставки ФРС;	
▪ Глава ФРС заявил о близости действующих ставок в США к нейтральному уровню, что убедило инвесторов в еще одном повышении ставки ФРС в декабре текущего года, а в 2019 году рынок ожидает теперь только 1-2 повышения ставки ФРС;	▼▲Смешанное
▪ По итогам переговоров с Китаем, США согласились не повышать с января пошлины до 25% на китайские товары стоимостью $200 млрд., однако если сторонам не удастся договориться о торговом соглашении в течение 90 дней, США поднимут пошлины до 25%;	▼▲Смешанное
▪ Число заявок на пособие по безработице в США выросло до 234 тыс., оказавшись выше прогноза аналитиков на 14 тыс.;	▼Умеренно негативное
▪ Продажи на первичном рынке недвижимости США в октябре неожиданно снизились на 8,9% м/м;	▼Умеренно негативное

▪ Личные доходы домохозяйств США в октябре выросли на 0,5% м/м, реальные расходы домохозяйств США в том же месяце выросли на 0,4% м/м, оба показателя лучше прогноза аналитиков.	▲Умеренно позитивное
Макроновости по еврозоне носили смешанный характер; Банк Англии считает, что в случае стрессового сценария Brexit британская экономика потеряет 8% ВВП до 2023 года	
▪ Безработица в еврозоне в октябре осталась на уровне 8,1%, хуже прогноза аналитиков; аналогичный показатель по Германии за ноябрь, напротив, порадовал инвесторов;	▼▲Смешанное
▪ Инфляция в Германии и Франции в ноябре замедлила рост сильнее ожиданий аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Розничные продажи в Германии в октябре неожиданно ускорили рост до 5% г/г;	▲Умеренно позитивное
▪ ВВП Франции в 3к18 неожиданно замедлил темп роста до 1,4% г/г;	▼Умеренно негативное
▪ Правящая коалиция в Италии обсуждает сокращение дефицита бюджета на 2019 г. до 2% ВВП; ВВП Италии по итогам 3к18 снизился на 0,1% к/к, что стало первым снижением за 4 года;	▼▲Смешанное
▪ Банк Англии: стрессовый сценарий выхода Великобритании из ЕС предполагает сокращение ВВП на 8% к 2023г. по сравнению с текущим уровнем, падение цен на недвижимость на 48%, падение курса британского фунта на 25%, рост безработицы вдвое до 7,5%, рост инфляции до 6,5%, рост базовой ставки Банка до 5,5%;	▼▲Нейтральное
▪ Индекс цен на недвижимость Великобритании в ноябре неожиданно ускорил рост до 1,9%.	▲Умеренно позитивное
Deutsche Bank: 90% из 70 классов активов показали убыток с начала года	
▪ Deutsche Bank: с начала 2018 года по середину ноября 90% из 70 классов активов показали отрицательную доходность в долларовом выражении, побив антирекорд 1920 года.	▼Негативное
Рост запасов нефти в США продолжает давить на цену черного золота; комитет ОПЕК+ рекомендует членам организации снизить добычу нефти на 1,3 млн.б.с., подробности станут известны на министерской встрече ОПЕК+ 5 декабря	
▪ Комитет ОПЕК+ рекомендует странам-участницам сократить добычу на 1,3 млн.б.с., подробности станут известны после министерской встречи ОПЕК+ 5 декабря; ранее деловые СМИ сообщили о договоренности Президента России с кронпринцем С.Аравии о продлении сделки ОПЕК+ на 2019 год;	▲Умеренно позитивное
▪ Запасы нефти в США выросли еще на 3,6 млн.бар. до 350,5 млн.бар., достигнув уровня декабря 2017 года, число буровых выросло на 2 ед. до 887 – максимума с марта 2015 года;	▼Умеренно негативное
▪ По итогам ноября Brent продемонстрировала падение на 21,6%, что стало максимумом за последние 10 лет;	▼Умеренно негативное
▪ Катар с начала 2019 года выйдет из состава ОПЕК, чтобы сосредоточиться на проектах в газовой сфере.	▼▲Смешанное

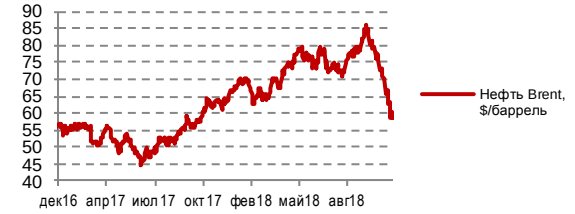
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

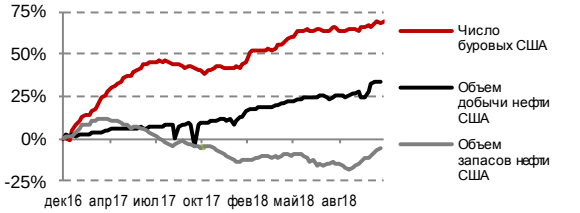
Календарь событий

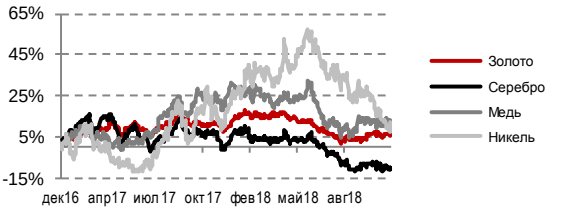
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
28.11.2018	16:30	US	Personal Consumption	3Q S	3.6%	3.9%	4.0%	--	▼
28.11.2018	18:00	US	New Home Sales MoM	Oct	-8.9%	4.0%	-5.5%	1.0%	▼
29.11.2018	16:30	US	Initial Jobless Claims	Nov 24	234k	220k	224k	--	▼
29.11.2018	16:30	US	Real Personal Spending	Oct	0.4%	0.2%	0.3%	0.1%	▲
29.11.2018	16:30	US	Personal Income	Oct	0.5%	0.4%	0.2%	--	▲
29.11.2018	18:00	US	Pending Home Sales NSA YoY	Oct	-4.6%	-2.8%	-3.4%	-3.3%	▼
30.11.2018	17:45	US	Chicago Purchasing Manager	Nov	66.4	58.5	58.4	--	▲
03.12.2018	18:00	US	Construction Spending MoM	Oct	--	0.4%	0.0%	--	
05.12.2018	17:45	US	Markit US Services PMI	Nov F	--	--	54.4	--	
06.12.2018	16:30	US	Trade Balance	Oct	--	-$54.9b	-$54.0b	--	
07.12.2018	16:30	US	Unemployment Rate	Nov	--	3.7%	3.7%	--	
07.12.2018	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Dec P	--	97.0	97.5	--	
29.11.2018	13:00	EC	Economic Confidence	Nov	109.5	109.1	109.8	109.7	▲
30.11.2018	13:00	EC	Unemployment Rate	Oct	8.1%	8.0%	8.1%	--	▼
03.12.2018	12:00	EC	Markit Eurozone Manuf. PMI	Nov F	--	51.5	51.5	--	
05.12.2018	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Nov F	--	53.1	53.1	--	
05.12.2018	13:00	EC	Retail Sales YoY	Oct	--	2.1%	0.8%	--	
07.12.2018	13:00	EC	GDP SA YoY	3Q F	--	1.7%	1.7%	--	
29.11.2018	16:37	UK	GfK Consumer Confidence	Nov	-13	-11	-10	--	▼
30.11.2018	10:00	UK	Nationwide House Px NSA YoY	Nov	1.9%	1.7%	1.6%	--	▲
03.12.2018	12:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Nov	--	51.5	51.1	--	
04.12.2018	12:30	UK	Markit/CIPS UK Construction PMI	Nov	--	52.5	53.2	--	
05.12.2018	12:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Nov	--	52.0	52.2	--	▼
26.11.2018	12:00	GE	IFO Business Climate	Nov	102.0	102.3	102.8	102.9	▼
29.11.2018	11:55	GE	Unemployment Claims Rate SA	Nov	5.0%	5.1%	5.1%	--	▲
29.11.2018	16:00	GE	CPI YoY	Nov P	2.3%	2.4%	2.5%	--	▼

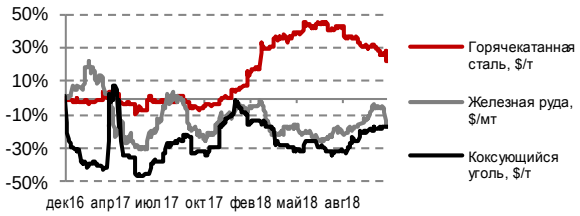
30.11.2018	10:00	GE	Retail Sales YoY	Oct	5.0%	1.4%	-2.6%	-2.8%	▲
03.12.2018	11:55	GE	Markit/BME Germany Manuf. PMI	Nov F	--	51.6	51.6	--	
05.12.2018	11:55	GE	Markit Germany Services PMI	Nov F	--	53.3	53.3	--	
07.12.2018	10:00	GE	Industrial Production SA MoM	Oct	--	0.3%	0.2%	--	
07.12.2018	10:00	GE	Industrial Production WDA YoY	Oct	--	2.1%	0.8%	--	
27.11.2018	10:45	FR	Consumer Confidence	Nov	92	94	95	--	▼
29.11.2018	10:45	FR	GDP YoY	3Q P	1.4%	1.5%	1.5%	--	▼
30.11.2018	10:45	FR	CPI YoY	Nov P	1.9%	2.0%	2.2%	--	▼
03.12.2018	11:50	FR	Markit France Manufacturing PMI	Nov F	--	50.7	50.7	--	
05.12.2018	11:50	FR	Markit France Services PMI	Nov F	--	55.0	55.0	--	
07.12.2018	10:45	FR	Industrial Production YoY	Oct	--	-1.4%	-1.1%	--	
03.12.2018	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Nov	--	50.1	50.1	--	
05.12.2018	04:45	CH	Caixin China PMI Services	Nov	--	50.8	50.8	--	
07.12.2018		CH	Foreign Reserves	Nov	--	$3045.10b	$3053.10b	--	
08.12.2018		CH	Trade Balance	Nov	--	$36.00b	$34.01b	$34.02b	
08.12.2018		CH	Exports YoY	Nov	--	9.4%	15.6%	--	
08.12.2018		CH	Imports YoY	Nov	--	13.4%	21.4%	--	
09.12.2018	04:30	CH	CPI YoY	Nov	--	2.4%	2.5%	--	

Товарные рынки и международная торговля

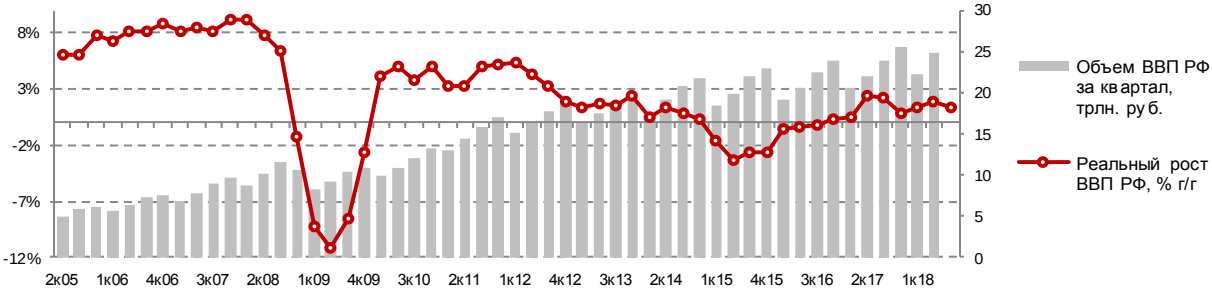


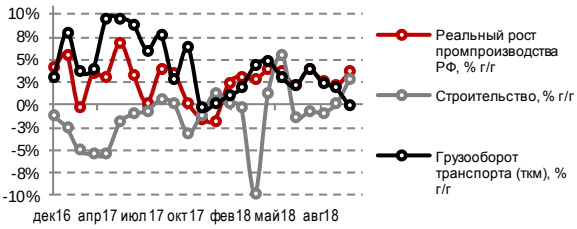


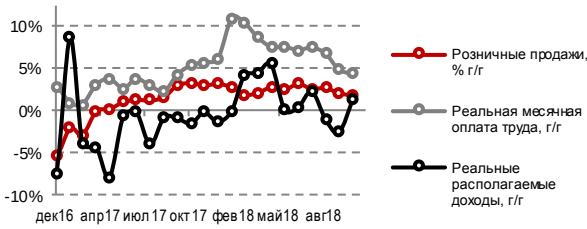


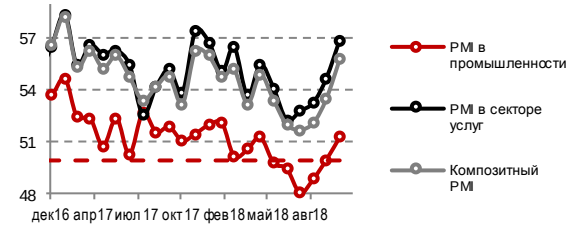


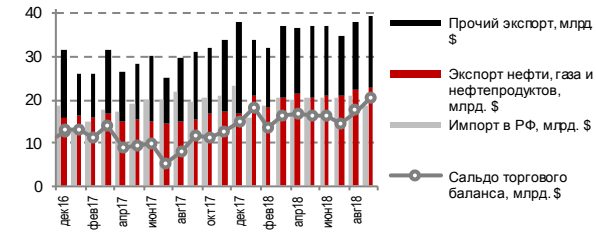
Россия

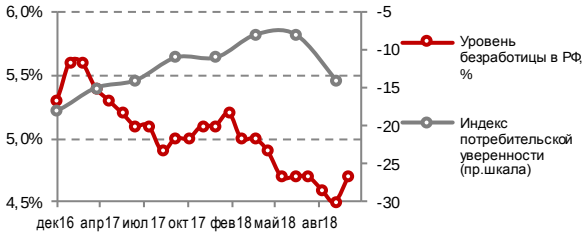


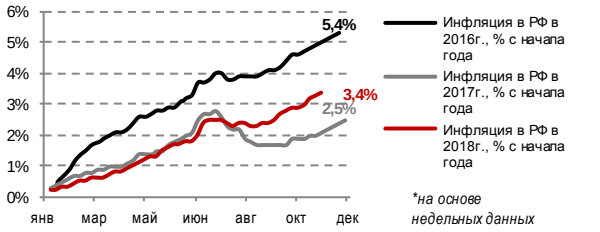












Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
29.11.2018	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Nov 23	461.8b	--	459.3b	--	▲
03.12.2018	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Nov	--	51.0	51.3	--	
05.12.2018	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Nov	--	55.8	56.9	--	
06.12.2018	12/07	RU	CPI YoY	Nov	--	3.8%	3.5%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ ЦБ намерен вернуться к покупкам валюты на рынке с 15 января 2019 года; касательно отложенных покупок валюты регулятор заявил, что если решение по ним будет принято, то ЦБ будет осуществлять их «очень плавно, как минимум до 2021 года»	▼▲Смешанное
▪ ЦБ: инфляционные ожидания населения в ноябре выросли до 9,8%, в основном, благодаря росту цен на бензин и ряд продовольственных товаров;	▼▲Смешанное
▪ ЦБ: доля нерезидентов в ОФЗ упала ниже 25% - минимум с мая 2016 года;	▼Умеренно негативное
▪ Минфин разместился в евро впервые с 2013 года – объем размещения составил €1 млрд. по ставке 3%, более 75% выпуска выкупили зарубежные инвесторы (55% пришлось на британских покупателей);	▲Умеренно позитивное
▪ По оценке МЭР, рост реальных доходов населения в 2019-2024 гг. в среднем составит 2% в год; МЭР прогнозирует ускорение роста ВВП в 4к18 до 2%, по итогам 2018г. рост ВВП составит прогнозные 1,8%.	▼▲Нейтральное

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

Рынок акций

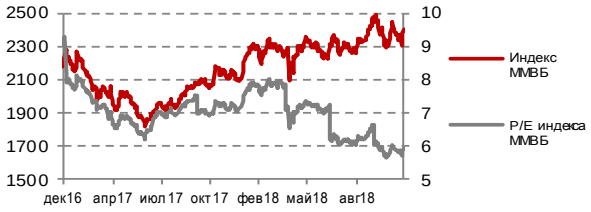
Лидеры роста/падения на рынке акций

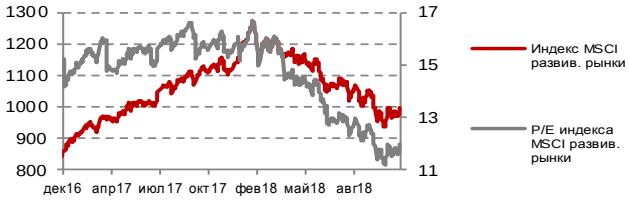
За неделю			
АФК Система	8,9%	Русгидро	-6,7%
X5 ГДР	7,4%	НЛМК	-3,9%
Норильский никель	6,6%	ТГК-14	-3,1%
Газпром	6,3%	Сафмар Фин.Инв.	-2,6%
М.видео	5,0%	Мечел об.	-2,4%
ЛУКойл	4,8%	АЛРОСА	-2,1%
Детский мир	4,7%	Татнефть об.	-1,9%
ФосАгро	4,4%	Распадская	-1,8%
Роснефть	4,4%	Русал	-1,7%
Транснефть прив.	4,1%	Сбербанк об.	-1,7%

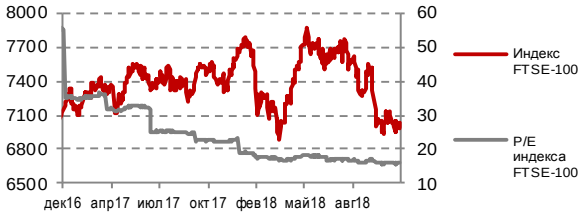
С начала года			
НОВАТЭК	66,3%	ОВК	-47,9%
Татнефть об.	48,9%	Магнит	-44,8%
ЛУКойл	46,8%	Мечел об.	-38,5%
Роснефть	45,1%	Мосэнерго	-33,3%
Распадская	40,6%	Русгидро	-30,8%
Татнефть прив.	39,2%	Лента ГДР	-29,5%
Башнефть прив.	36,4%	АФК Система	-29,1%
СургутНГ прив.	34,1%	Русал	-28,5%
АЛРОСА	32,7%	Энел Россия	-24,6%
Газпром	23,6%	ОГК-2	-21,7%

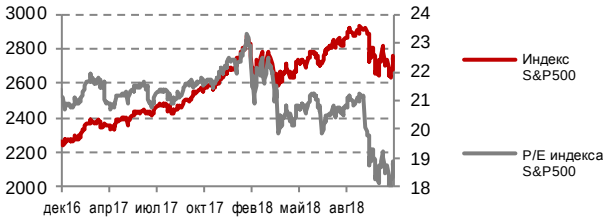
Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Потребительский	3,5%	-11,8%
Химия	3,0%	5,2%
Нефть и газ	2,5%	35,9%
Индекс ММВБ	**2,1%**	**13,4%**
Металлургия	0,4%	7,6%
Электроэнергетика	0,4%	-9,1%
Транспорт	0,3%	-15,5%
Финансы	-0,3%	-14,8%
Телекоммуникации	-0,4%	-0,3%

Динамика фондовых индексов

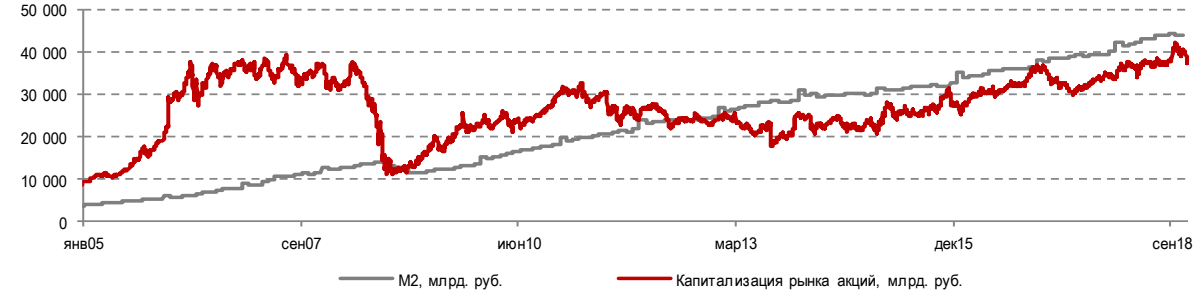




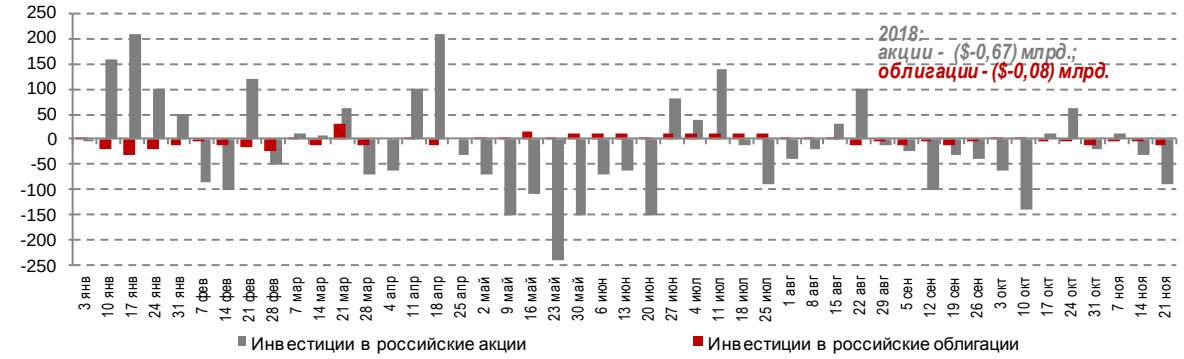




Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Движение капитала фондов, инвестирующих в российские акции и облигации



Еженедельно, по данным EPFR

Новости эмитентов

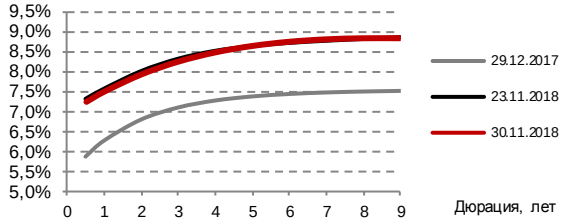
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
НОВАТЭК	S&P	BBB	Стабильный	29.11.2018	Рейтинг повышен	BBB-
Юнистрим	Эксперт РА	ruB+	Негативный	29.11.2018	Рейтинг понижен	ruBB+
Краснодарский край	Эксперт РА	ruAA-	Стабильный	27.11.2018	Рейтинг присвоен	-
Ренессанс Жизнь	Эксперт РА	ruA	Стабильный	27.11.2018	Рейтинг повышен	ruA-
КамАЗ	Moody's	Ba3	Стабильный	26.11.2018	Рейтинг повышен	B1
Запсибкомбанк	АКРА	A-(RU)	Позитивный	26.11.2018	Прогноз улучшен	Стабильный

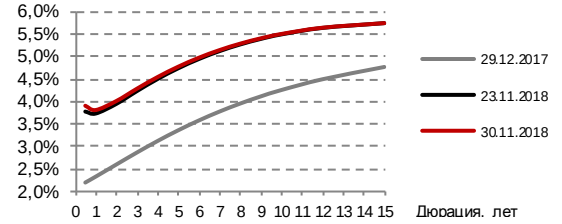
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

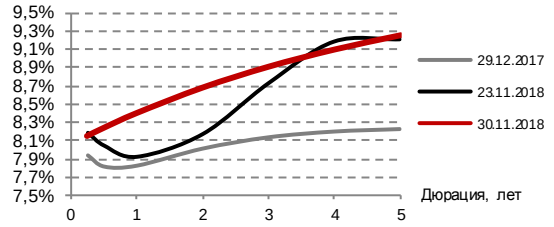
ОФЗ



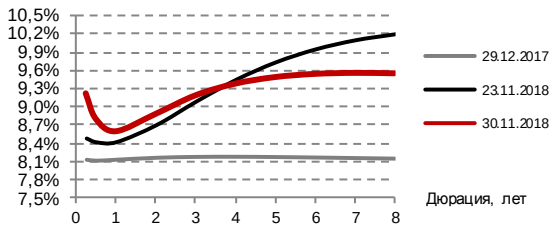
Еврооблигации РФ



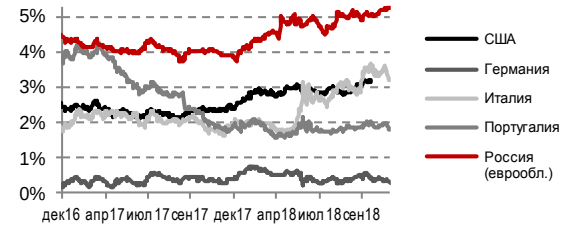
Корпоративные облигации 1 эшелона



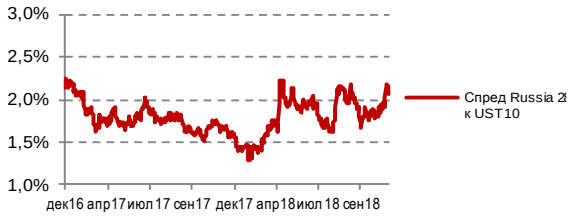
Корпоративные облигации 2 эшелона



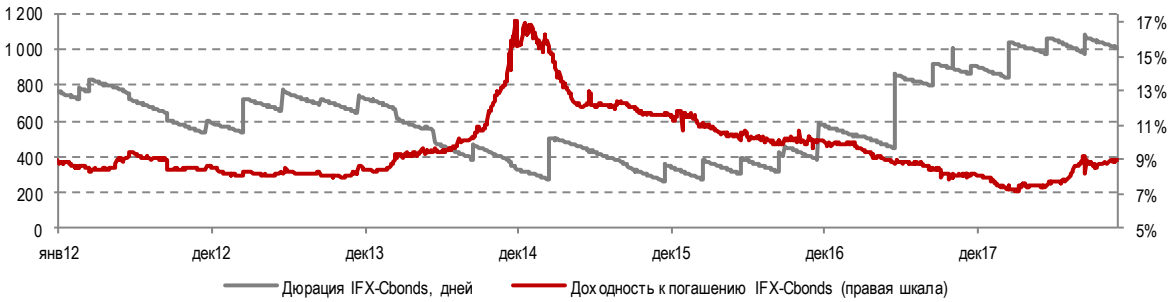
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



По итогам прошедшей недели доходности рублевых государственных облигаций изменились разнонаправленно. На коротком конце кривой (1 год) рост составил 4 б.п. Средний отрезок кривой (3 – 5 лет) снизился на 8-10 б.п. Доходности на длинном участке (8 лет) снизились на 9 б.п. Доходности суверенных облигаций выросли на всей длине кривой. На коротком отрезке кривой (1 год) доходности повысились на 14 б.п. Средний участок кривой (3 - 5 лет) подрос на 4 б.п. Доходности бумаг на отрезке кривой в 8 лет выросли на 1 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)
03.10.18	28.02.24	10,0	10,7	7,4	6,50%	8,29%
10.10.18	15.12.21	5,0	21,5	5,0	7,00%	8,28%
17.10.18	28.02.24	10,0	31,1	10,0	6,50%	8,41%
24.10.18	28.02.24	10,0	25,6	9,3	6,50%	8,47%
24.10.18	10.05.34	10,0	9,5	4,2	7,25%	8,68%
31.10.18	23.05.29	5,0	14,8	5,0	6,90%	8,69%
31.10.18	15.12.21	15,0	22,5	12,2	7,00%	8,29%
07.11.18	23.05.29	10,0	9,0	6,5	6,90%	8,75%
07.11.18	28.02.24	10,0	12,7	4,7	6,50%	8,59%
14.11.18	15.12.21	5,0	17,5	5,0	7,00%	8,43%
14.11.18	16.11.22	5,0	12,2	5,0	RUONIA + 0,4%*	7,86%
21.11.18	15.12.21	10,0	25,5	10,0	7,00%	8,35%
21.11.18	28.02.24	10,0	25,6	10,0	6,50%	8,62%
28.11.18	27.05.20	5,0	18,1	5,0	6,40%	7,99%
28.11.18	28.02.24	5,0	10,7	5,0	6,50%	8,70%

** 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/АКРА	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	Погашение/ Оферта, лет
30.11.2018	РЖД, 001Р-10	BBB-/Baa3/BBB-/AAA/ruAAA	10	8,75	8,94	2	9,33

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
27.11.18	17.12.18	ВТБ, Б-1-10	BBB-/Ba2/-/-/ruAAA	20	Ориентиры позднее			1,5
10.12.18	14.12.18	АИЖК-002, вторичное	BBB-/Ba1/BBB-/AAA/ruAAA	74,3	9,95	Аукцион по цене 102-103	4	30

Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 4-м квартале 2018г.

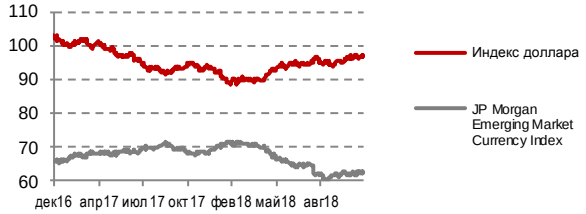
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Газпром	2031
Газпромбанк	1381
ВЭБ	936
Альфа-Банк	574
Яндекс	323
Прочие	1968
Итого выплат	**7 213**

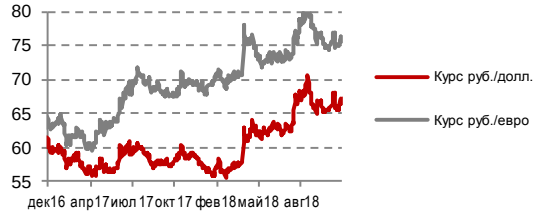
Размещение еврооблигаций с начала 2018г.

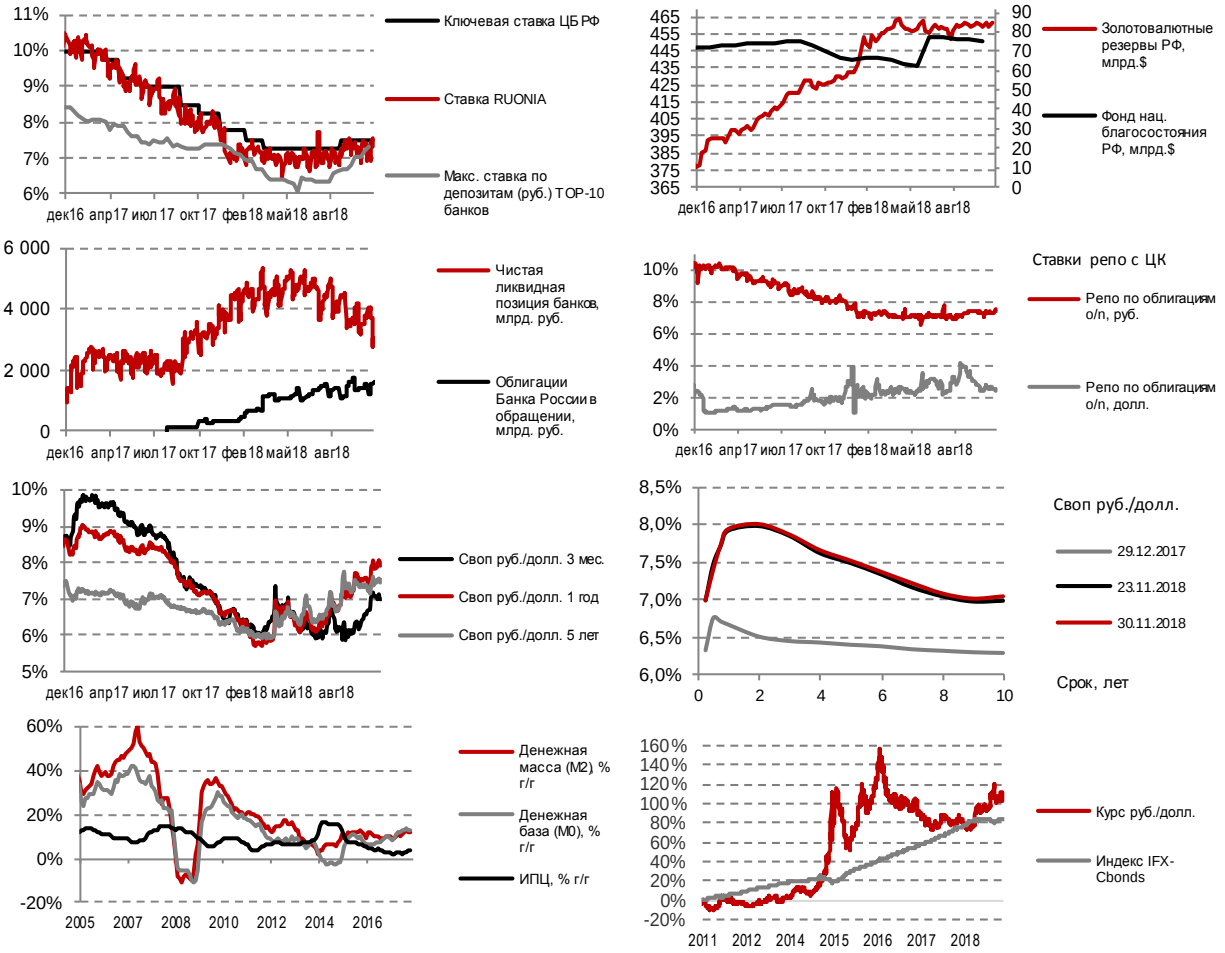
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
Phosagro	17.01.2018	24.04.2023	0,5	1,9	0,5	3,949	BBB-/BB+/Ba1	BBB-/BB+/Ba1	3,989
POLYUS FINANCE	24.01.2018	29.01.2024	0,5	1,0	0,5	4,700	BB-/Ba1	BB-/Ba1	4,755
RUSAL CAPITAL	25.01.2018	24.04.2023	0,5	-	0,5	4,850	-	BB-/Ba3	4,909
Credit Bank of Moscow	07.02.2018	14.02.2023	0,5	1,3	0,5	5,550	BB-/Ba3	BB-/Ba3	5,627
Sovcombank	07.03.2018	21.02.2029	0,1	-	0,1	8,750	-	BB-/Ba3	8,936
Sovcombank	07.03.2018	21.02.2029	0,15	-	0,15	8,250	-	BB-/Ba3	8,413
DME AIRPORT	08.02.2018	15.02.2023	0,3	0,9	0,3	5,075	BB+/Ba1	BB+	5,139
GAZPROM	28.02.2018	06.03.2023	0,79	-	0,79	1,45	Baa3/BBB-	BBB-/Baa3	1,450
GAZPROM	14.03.2018	21.03.2026	0,925	2,8	0,925	2,500	Baa3/BBB-	BBB-/Baa3	2,505
DELOPORTS	10.04.2018	01.04.2025	0,14	-	0,14	6,75	-	BB-/ruA+	6,8647
Gazprom	13.11.2018	24.01.2024	1,13	1,5	1,13	2,949	Baa3/BBB-	Baa3/BBB-	2,9569
RUSSIAN FED.	27.11.2018	04.12.2025	1,13	1,2	1,13	2,875	BBB-	BBB-/BBB-/Ba1	3,006
Итого размещено					**6,7**				

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка







Действия ЦБ

- отозваны лицензии на осуществление банковских операций: ПАО Банк «Первомайский», ООО КБ «Русский ипотечный банк»