БЛАГОСОСТОЯНИЕ
НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД

Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

15 апреля 2019 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....1
Рынок акций....4
Новости эмитентов....5
Рынок облигаций....6
Денежный и валютный рынки....8

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 06.04.19 по 12.04.19	с начала 2019 г. по 12.04.19	с начала 2018 г. по 12.04.18
MSCI World	2159	0,4%	14,6%	-0,6%
S&P 500	2907	0,5%	16,0%	-0,4%
DAX 30	12000	-0,1%	13,6%	-3,9%
CAC 40	5503	0,5%	16,3%	-0,1%
FTSE 100	7437	-0,1%	10,5%	-5,6%
Bovespa	92875	-4,4%	5,7%	11,8%
Shanghai	3189	-1,8%	27,9%	-3,0%
Sensex (Индия)	38767	-0,2%	7,5%	0,1%
Hang Seng	29910	-0,1%	15,7%	3,3%
MSCI развив. рынки	1089	0,4%	12,8%	1,6%
MSCI Russia	669	2,2%	16,9%	-1,4%
ММВБ	**2560**	**0,7%**	**8,0%**	**4,8%**
ММВБ (вкл. див.)	**3860**	**0,7%**	**8,8%**	**4,8%**
РТС	**1253**	**2,3%**	**17,3%**	**-2,5%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 06.04.19 по 12.04.19	с начала 2019 г. по 12.04.19	с начала 2018 г. по 12.04.18
UST 10	2,57	0,07	-0,12	0,43
Bund 10	0,05	0,05	-0,19	0,09
Italy 10	2,54	0,06	-0,20	-0,20
France 10	0,40	0,04	-0,31	-0,03
Brazil 10	8,97	0,06	-0,26	-0,46
Mexico 10	7,90	-0,06	-0,74	-0,30
Russia 28	4,45	-0,04	-0,50	0,89
Russia 42	4,92	-0,04	-0,48	0,47
ОФЗ 1 год (25081)	7,50	1,05	-0,02	-0,04
ОФЗ 5 лет (26223)	7,92	-0,14	-0,48	-0,12
ОФЗ 10 лет (26224)	8,20	-0,16	-0,50	-0,07
ММВБ корп.обл(цен)	**92,4**	**0,6%**	**1,3%**	**1,3%**
ММВБ корп.(сов.дох)	**384,5**	**0,8%**	**3,7%**	**3,7%**
IFX-Cbonds	**597,3**	**1,2%**	**4,6%**	**3,0%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 06.04.19 по 12.04.19	с начала 2019 г. по 12.04.19	с начала 2018 г. по 12.04.18
Руб./доллар	64,28	-1,6%	-7,3%	7,4%
Руб./евро	72,66	-0,8%	-8,6%	10,2%
Бивал. корзина	68,07	-1,2%	-7,8%	8,9%
Евро/доллар	1,130	0,7%	-1,5%	2,7%
Индекс доллара	96,97	-0,4%	0,8%	-2,6%

Денежный рынок

	Значение на 12.04.2019	Значение на 05.04.2019	Значение на 12.04.2018
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	7,25%
Mosprime overnight	7,98%	7,96%	7,33%
РЕПО ЦБ overnight	8,75%	8,75%	8,25%
Макс. % по депозитам ф/л	7,53%	7,53%	6,40%
Ставки по депозитам 1эш.	7,65%	7,65%	6,40%
Ставки по депозитам 2эш.	8,50%	8,50%	6,70%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Макроновости по США в основном порадовали инвесторов: инфляция в марте ускорилась сильнее ожиданий рынка, число заявок по безработице достигло минимумов 1969 года	
▪ Инфляция в США в марте ускорилась до 1,9% г/г, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США снизилось до 196 тыс. – минимум с октября 1969 года;	▲Позитивное
▪ Первая порция отчетности финансовых компаний США за 1к19 в основном была лучше ожиданий рынка.	▲Умеренно позитивное
Срок для Brexit продлен до 31 октября, однако это не избавило рынки от неопределенности; новостной фон по странам еврозоны носил смешанный характер	
▪ ЕС и Великобритания согласовали перенос крайнего срока Brexit на 31 октября. Если обе стороны согласуют условия Brexit до этой даты, то Великобритания выйдет раньше из ЕС;	▼▲Смешанное

если соглашение не будет ратифицировано до 22 мая, то Великобритании придется участвовать в выборах в Европарламент; если Великобритания откажется от выполнения своих обязательств, то Brexit состоится 1 июня;	
▪ ЕЦБ сохранил базовую ставку на нулевом уровне и ожидает сохранения текущего уровня ставки как минимум до конца текущего года;	▼▲Нейтральное
▪ Промпроизводство в еврозоне в феврале снизилось на 0,2% г/г, не так сильно, как ожидали аналитики; промпроизводство в Великобритании в том же месяце продемонстрировало символический рост на 0,1% г/г, лучше прогноза аналитиков; аналогичный показатель по Франции также оказался лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Профицит торгового баланса в Германии в феврале превысил прогноз аналитиков, при этом экспорт и импорт сократились существенно сильнее, чем прогнозировали аналитики; дефицит торгового баланса Великобритании в феврале вырос вопреки ожидавшемуся аналитиками снижении показателя.	▼▲Смешанное
Профицит торгового баланса Китая в марте существенно вырос на фоне заметного ускорения экспорта при таком же заметном падении импорта	
▪ Профицит торгового баланса КНР в марте составил почти $33 млрд. при прогнозе аналитиков в $6 млрд.; экспорт вырос на 14,2% г/г при прогнозе в 6,5% - максимальный прирост с октября прошлого года; импорт снизился сразу на 7,2% г/г при ожидавшемся аналитиками небольшом росте.	▼▲Смешанное
МВФ снизил прогноз по росту почти всех основных развитых экономик на период 2019-2020 гг.	
▪ МВФ снизил прогноз роста мировой экономики в текущем году на 0,2% до 3,3%; оценка на 2020 год сохранена на уровне 3,6%; прогноз по США пересмотре вниз на 0,2% (до 2,3%) на 2019 год и вверх на 0,1% (до 1,9%); снижены прогнозы роста экономик Германии, Франции, Италии и Великобритании в 2019-2020 гг. Причина ухудшения прогноза – циклическое снижение роста в развитых странах.	▼Умеренно негативное
Brent превысила 71$/бар. на рисках перебоя поставок ливийской нефти, а также на новостях о сокращении суммарной добычи нефти странами ОПЕК+ опережающими темпами	
▪ Глава Национальной нефтяной корпорации Ливии заявил об угрозе остановки добычи нефти и газа в стране из-за обострившегося внутреннего военного конфликта;	▲Умеренно позитивное
▪ МЭА: страны ОПЕК+ выполнили свои обязательства по сокращению добычи нефти в марте суммарно на 124%, рынок может сбалансироваться уже во 2к19;	▲Умеренно позитивное
▪ Запасы нефти в США выросли на 7,1 млн.бар. до 456,6 млн.бар.	▼Умеренно негативное

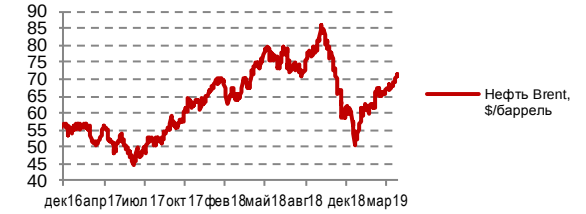
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

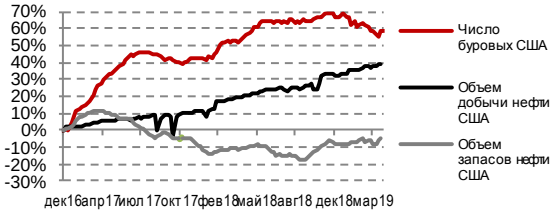
Календарь событий

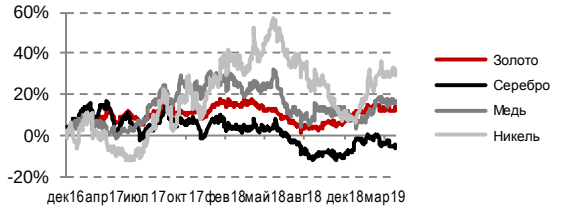
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
10.04.2019	15:30	US	CPI YoY	Mar	1.9%	1.8%	1.5%	--	▲
11.04.2019	15:30	US	Initial Jobless Claims	Apr 6	196k	210k	202k	204k	▲
17.04.2019	15:30	US	Trade Balance	Feb	--	-$53.6b	-$51.1b	--	
18.04.2019	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Mar	--	0.8%	-0.2%	--	
18.04.2019	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Apr P	--	53.0	52.4	--	
18.04.2019	16:45	US	Markit US Services PMI	Apr P	--	55.0	55.3	--	
10.04.2019	14:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Apr 10	0.000%	0.000%	0.000%	--	▼▲
12.04.2019	12:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Feb	-0.2%	-0.9%	-1.1%	--	▲
17.04.2019	12:00	EC	CPI YoY	Mar F	--	1.4%	1.5%	1.5%	
17.04.2019	12:00	EC	Trade Balance NSA	Feb	--	--	1.5b	--	
18.04.2019	11:00	EC	Markit Eurozone Manuf. PMI	Apr P	--	47.8	47.5	--	
18.04.2019	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Apr P	--	53.1	53.3	--	
10.04.2019	11:30	UK	Industrial Production YoY	Feb	0.1%	-0.9%	-0.9%	-0.3%	▲
10.04.2019	11:30	UK	Trade Balance	Feb	-£4860m	-£3789m	-£3825m	-£5345m	▼
16.04.2019	11:30	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	Feb	--	4.0%	3.9%	--	
17.04.2019	11:30	UK	CPI YoY	Mar	--	2.0%	1.9%	--	
18.04.2019	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Mar	--	-0.3%	0.2%	--	
08.04.2019	09:00	GE	Trade Balance	Feb	17.9b	16.0b	14.5b	14.6b	▲
08.04.2019	09:00	GE	Exports SA MoM	Feb	-1.3%	-0.5%	0.0%	0.1%	▼
08.04.2019	09:00	GE	Imports SA MoM	Feb	-1.6%	-0.6%	1.5%	1.4%	▼
18.04.2019	10:30	GE	Markit/BME Germany Manuf. PMI	Apr P	--	45.0	44.1	--	
18.04.2019	10:30	GE	Markit Germany Services PMI	Apr P	--	55.0	55.4	--	
10.04.2019	09:45	FR	Industrial Production YoY	Feb	0.6%	-0.2%	1.7%	--	▲
18.04.2019	10:15	FR	Markit France Manufacturing PMI	Apr P	--	50.1	49.7	--	
18.04.2019	10:15	FR	Markit France Services PMI	Apr P	--	49.8	49.1	--	
12.04.2019	09:30	CH	Trade Balance	Mar	$32.65b	$5.70b	$4.12b	$4.08b	▲
12.04.2019	09:30	CH	Exports YoY	Mar	14.2%	6.5%	-20.7%	-20.8%	▲
12.04.2019	09:30	CH	Imports YoY	Mar	-7.6%	0.2%	-5.2%	--	▼
17.04.2019	05:00	CH	GDP YoY	1Q	--	6.3%	6.4%	6.4%	

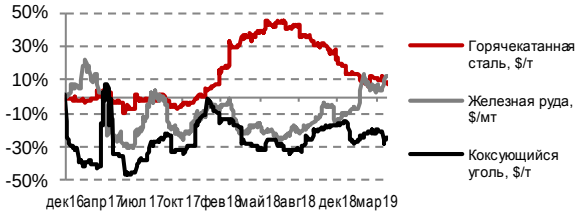
17.04.2019	05:00	CH	Industrial Production YoY	Mar	--	6.0%	--	--
17.04.2019	05:00	CH	Retail Sales YoY	Mar	--	8.4%	--	--

Товарные рынки и международная торговля

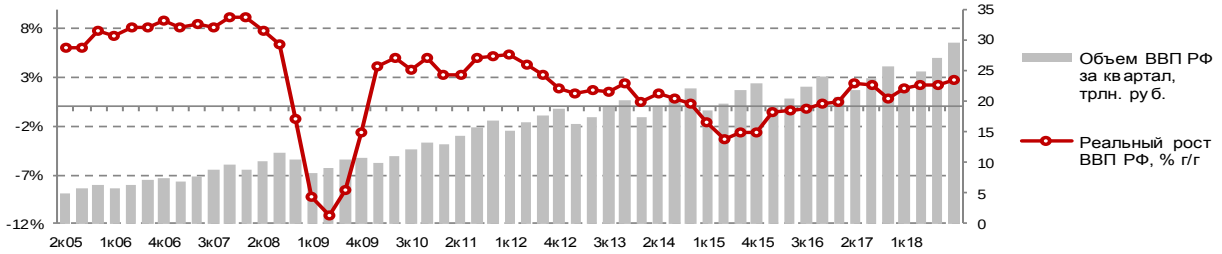


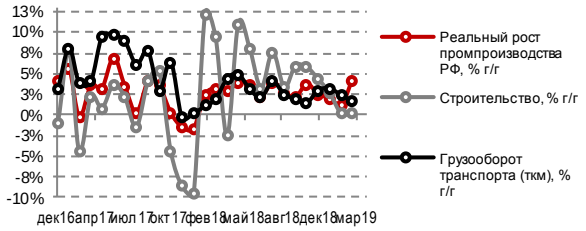


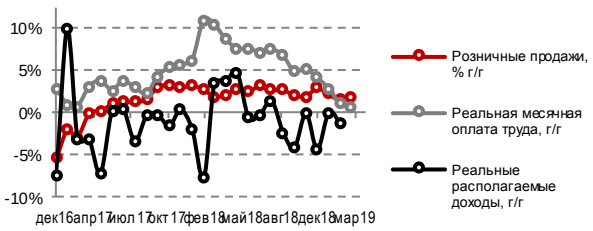


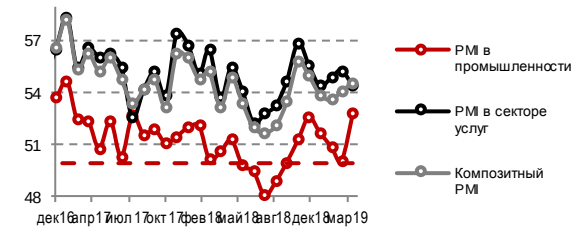


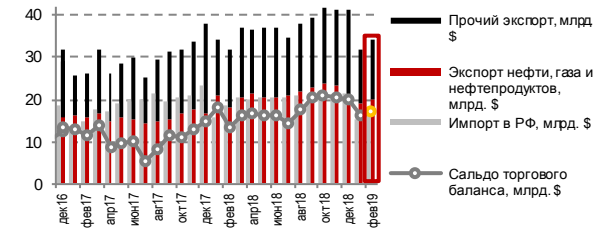
Россия

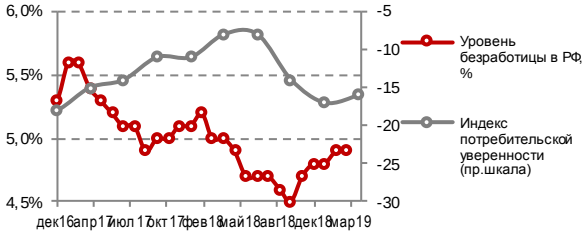


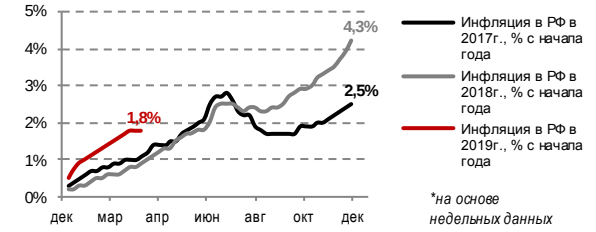












*на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
09.04.2019	16:00	RU	Current Account Balance	1Q P	32800m	31000m	38400m	--	▼▲
11.04.2019	16:00	RU	Trade Balance	Feb	15.7b	12.4b	13.4b	13.6b	▲
11.04.2019	16:00	RU	Exports	Feb	34.0b	31.7b	29.8b	30.1b	▲
11.04.2019	16:00	RU	Imports	Feb	18.4b	18.9b	16.5b	--	▼
15.04.2019	04/16	RU	Industrial Production YoY	Mar	--	2.8%	4.1%	--	
17.04.2019	16:00	RU	Unemployment Rate	Mar	--	4.9%	4.9%	--	
17.04.2019	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Mar	--	1.6%	2.0%	--	
17.04.2019	16:00	RU	Real Wages YoY	Mar	--	0.9%	0.7%	--	
17.04.2019	16:00	RU	Construction YoY	Mar	--	0.2%	0.3%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Общий объем ОФЗ на руках иностранных инвесторов превысил 2 трлн.руб., т.е. столько, сколько было накануне августовского оттока 2018 года; в марте объем ОФЗ во владении иностранных инвесторов прирос более чем на 120 млрд. руб., что стало максимальной величиной прироста за последние полтора года;	▲Умеренно позитивное
▪ Профицит торгового баланса в феврале оказался выше прогноза аналитиков: объем экспорта также превысил прогноз аналитиков, а импорт, напротив, вырос не так сильно, как прогнозировали аналитики;	▲Умеренно позитивное
▪ Urals обновила пятимесячный максимум стоимости, приблизившись в 4,7 тыс.руб. за баррель. Эксперты полагают, что при сохранении текущего уровня цен на нефть профицит бюджета по итогам года превысит прогнозные показатели в два раза;	▲Умеренно позитивное
▪ Отток капитала с начала года составил $25 млрд., что почти соответствует ожиданиям ЦБ по всему году;	▼Умеренно негативное
▪ ЦБ: годовая инфляция в марте выросла до 5,3%, при этом ее месячный прирост оказался минимальным с июля 2018 года (+0,3%);	▼▲Смешанное
▪ ЗВР достигли максимума с 2014 года, приблизившись к отметке в $490 млрд.	▲Умеренно позитивное
▪ МЭР ухудшило прогноз по росту реальных располагаемых доходов населения в 2020 году с 1,7% до 1,5%, прогноз показателя на текущий год сохранен на уровне +1%;	▼Умеренно негативное
▪ МЭР пересмотрело прогноз по курсу доллара на 2019 год – теперь он составляет 65,1 руб./долл. вместо прежних 66 руб./долл.;	▼▲Смешанное
▪ ЦБ допускает, что фактический рост ВВП в 2019 году может превысить прогноз Правительства.	▲Умеренно позитивное

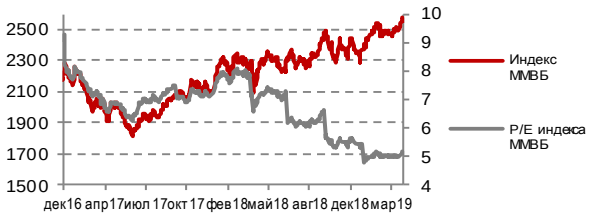
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

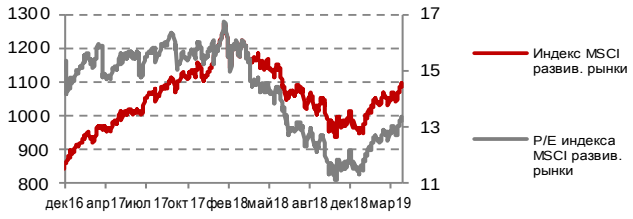
Рынок акций

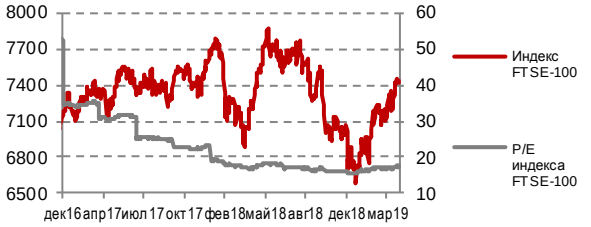
Лидеры роста/падения на рынке (наиболее ликвидные акции)

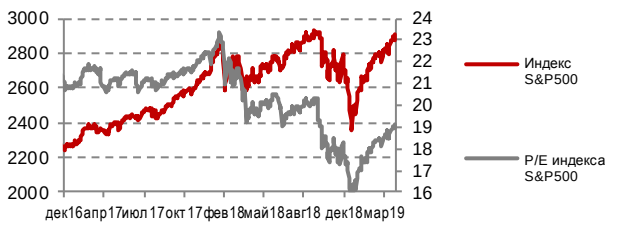
За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Яндекс ГДР	6,0%	Сафмар Фин.Инв.	-8,4%	Россети об.	33,7%	Сафмар Фин.Инв.	-22,3%	Электроэнергетика	1,8%	7,8%
Татнефть прив.	5,9%	EN+ ГДР	-4,7%	ОГК-2	29,4%	Русал	-9,1%	**Индекс ММВБ**	**0,7%**	**8,0%**
Сбербанк об.	5,3%	ЛУКойл	-3,8%	Сбербанк об.	28,6%	Полюс Золото	-8,3%	Финансы	0,6%	11,6%
ИнтерРАО ЕЭС	3,7%	Полиметалл	-3,1%	Яндекс ГДР	26,2%	ФосАгро	-7,4%	Нефть и газ	0,6%	2,5%
Мечел прив.	3,6%	Полюс Золото	-2,9%	Сбербанк прив.	23,2%	Полиметалл	-5,9%	Потребительский	-0,2%	3,1%
Юнипро	3,4%	ФосАгро	-2,0%	EN+ ГДР	18,1%	СургутНГ об.	-5,8%	Металлургия	-0,8%	1,9%
Русгидро	3,4%	МТС	-2,0%	МКБ	15,3%	X5 ГДР	-4,9%	Химия	-1,1%	-1,3%
Сбербанк прив.	3,1%	Лента ГДР	-1,9%	АФК Система	14,2%	Мечел об.	-4,8%	Телекоммуникации	-1,3%	7,1%
НОВАТЭК	2,9%	Башнефть прив.	-1,7%	Московская биржа	12,8%	АЛРОСА	-4,1%	Транспорт	-1,5%	0,9%
Татнефть об.	2,6%	Магнит	-1,6%	Русснефть	12,7%	ИнтерРАО ЕЭС	-3,2%			

Динамика фондовых индексов

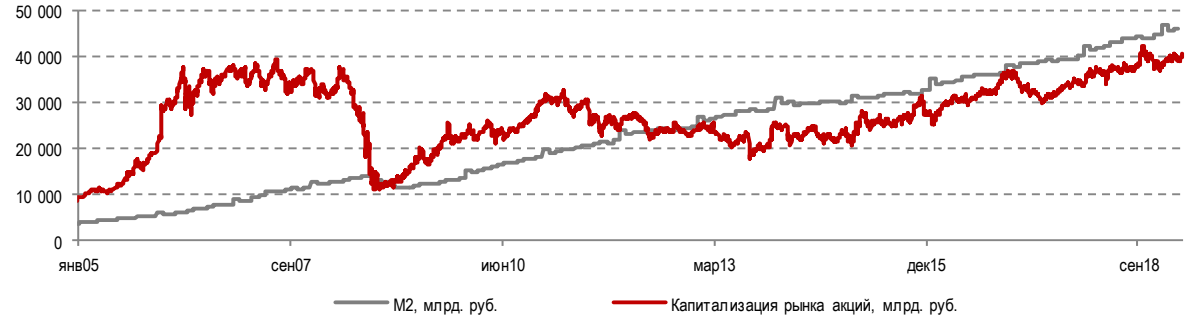




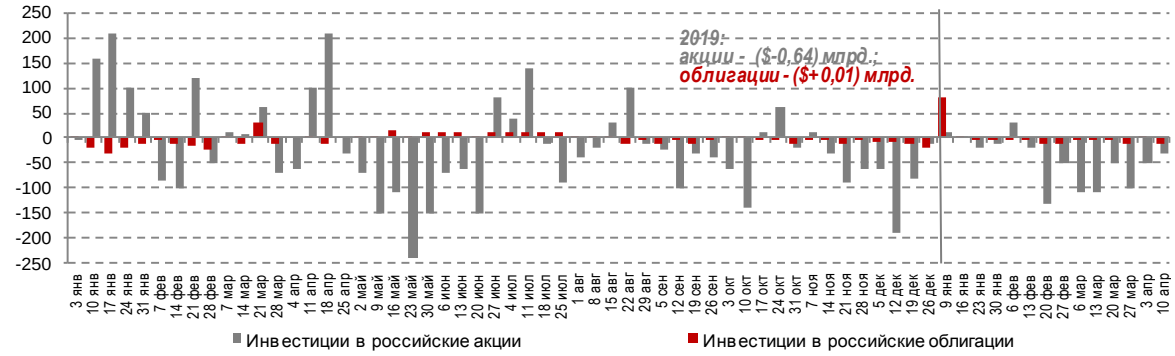




Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



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
Уралкалий	S&P	BB-	Позитивный	12.04.2019	Прогноз улучшен	Стабильный
Промсвязьбанк	Moody's	Ba3	Позитивный	09.04.2019	Рейтинг повышен	B2
Росдорбанк	АКРА	BB-(RU)	Развивающийся	09.04.2019	Рейтинг подтвержден	BB-(RU)
ММК	Fitch	BBB	Стабильный	08.04.2019	Рейтинг повышен	BBB-
НЛМК	Fitch	BBB	Стабильный	08.04.2019	Рейтинг повышен	BBB-
Северсталь	Fitch	BBB	Стабильный	08.04.2019	Рейтинг повышен	BBB-

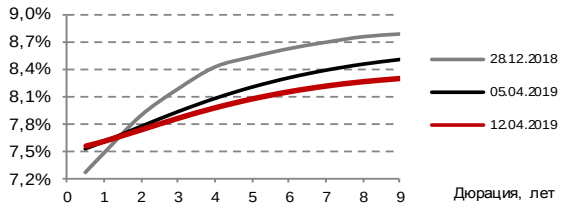
Дивидендный календарь

Название компании	Дата закрытия реестра под дивиденды	Суммарный дивиденд на акцию за 2018г., руб.	Ближайший дивиденд на акцию, руб.	Цена акции на 15.04.2019	Доходность ближайшей дивидендной выплаты, %
НЛМК	06.05.2019	22,81	5,8	172,34	3,4%
НОВАТЭК	06.05.2019	26,06	16,81	1097	1,5%
Северсталь	07.05.2019	128,32	32,08	1039,2	3,1%
Полиметалл	10.05.2019	31,73	19,95	687,9	2,9%
Мосбиржа	14.05.2019	7,7	7,7	91,4	8,4%
Полюс	16.05.2019	287,24	143,62	4950	2,9%
X5 Retail Group	24.05.2019	90,73	75,84	1640,5	4,6%
Детский Мир	27.05.2019	8,9	4,45	87,9	5,1%
Интер РАО ЕЭС	31.05.2019	0,17164	0,17164	3,755	4,6%
Фосагро	10.06.2019	204	51	2357	2,2%
ММК	11.06.2019	6,80133	1,398	44,46	3,1%
Магнит	14.06.2019	333,56	166,78	3550,5	4,7%
МТС	09.07.2019	39,36	19,98	259,05	7,7%

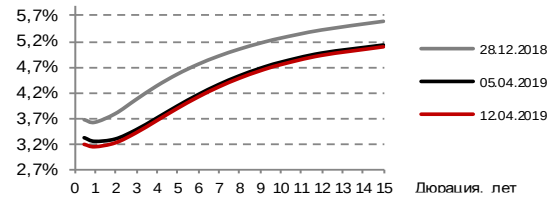
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

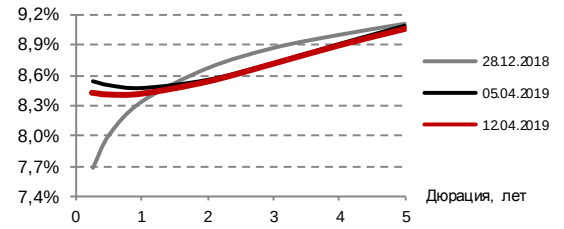
ОФЗ



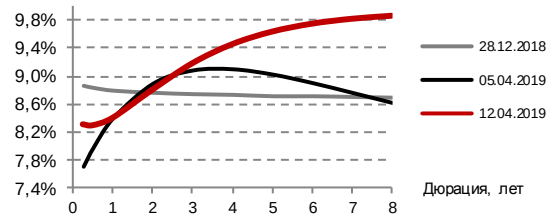
Еврооблигации РФ



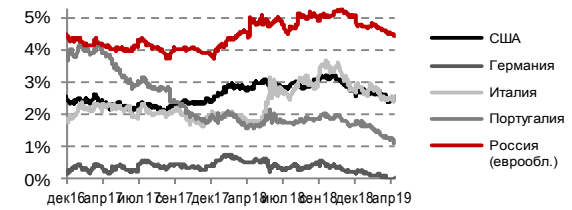
Корпоративные облигации 1 эшелона



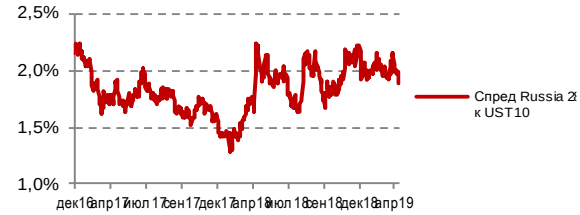
Корпоративные облигации 2 эшелона



Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds

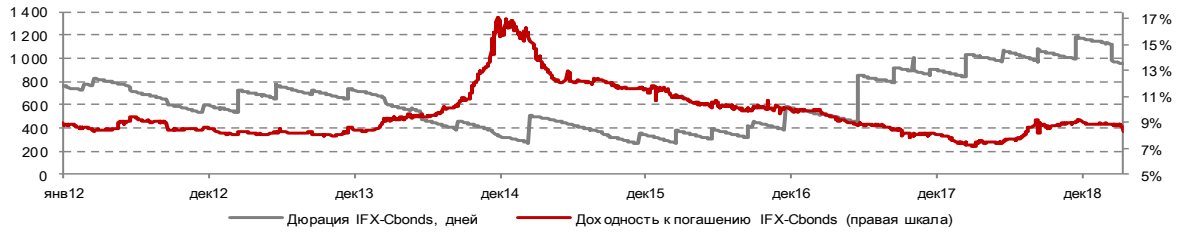


График размещений облигаций

Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, % (по данным МинФин)
10.04.19	17.07.24	-	82,6	50,4	7,40%	8,13%
10.04.19	23.05.29	86,8	109,6	86,8	6,90%	8,34%

Корпоративные облигации

Прошедшие размещения

Дата	Наименование	Кредитный рейтинг S&P/ M /F/АКРА/ Эксперт РА	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	ПД, %	Погашение/ Оферта, лет
09.04.2019	Трансмашхолдинг, ПБО-03	-/-/BB-/ruAA-	5	8,60	8,78	2	8,65	3
10.04.2019	Газпромбанк, 001Р-09	BB+/Ba1/BB+/AA	10	8,70	8,89	2	8,87	3
10.05.2019	ИКС5 Финанс, 001Р-05	BB/-/-/ruAA	5	8,45	8,63	2	8,58	3
11.04.2019	Детский Мир, БО-07	-/-/-/ruA+	5	8,90	9,10	2		3
11.04.2019	БК Евразия, БО-001Р-02	BB+/-/BB+/ruAA	20	8,55	8,73	2	8,68	3
12.04.2019	О`КЕЙ, БО-001Р-02	-/-/-/ruA-	5	9,35	9,68	4		3

12.04.2019	РН Банк, БО-001Р-05	BB+/-/-/AAA	8	8,90	9,10	2	9,30	3
12.04.2019	МТС, 001Р-08	BB/Ba1/BB+/ruAA	5	8,40	8,67	4	8,53	3,5
12.04.2019	МТС, 001Р-09	BB/Ba1/BB+/ruAA	7,5	8,60	8,88	4	9,00	5,5
12.04.2019	РЖД, 001Р-15R	BBB-/Baa2/BBB-/AAA/ruAAA	15	8,80	9,08	4		8

Прошедшие размещения еврооблигаций

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
10.04.2019		GTLK	-/Ba2/BB	500	5,95	6,125	2	

Планируемые размещения

Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг S&P /M/F/АКРА/Эксперт РА	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны, раз в год	Погашение/ Оферта, лет
16.04.2019		МОЭК, 001Р-02	ruAA-	5	8,55-8,65	8,73-8,84	2	2
18.04.2019		Элемент Лизинг, 001Р-02	-/-/-/A-	5	10,25-10,50	10,65-10,92	4	3
18.04.2019		Автодор, БО-002Р-03	-/-/BBB-/AA/ruAA+	6	Ориентиры	позднее	2	2
23.04.2019		Транскомплектхолдинг		5	9,50-9,75	9,73-9,99	2	3

Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 2-м квартале 2019г.

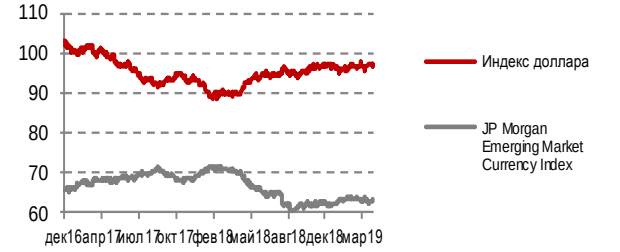
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Газпром	2429
Сбербанк	1132
Газпромбанк	585
АФК Система	517
Открытие	509
ВТБ	184
Банк Санкт-Петербург	105
Прочее	1146
Итого выплат	**6 607**

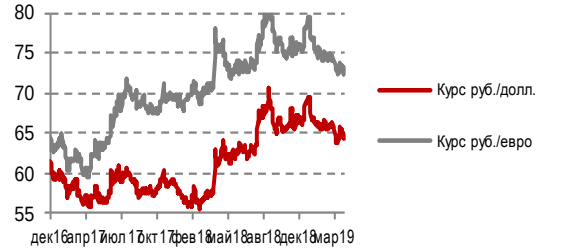
Размещение еврооблигаций с начала 2019г.

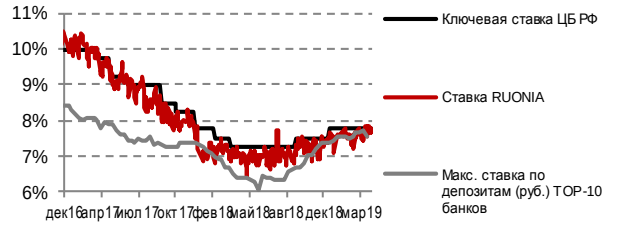
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
SBERBANK	24.01.2019	24.01.2024	0,014	-	0,014	0,620	-	Ba2/BBB-	0,6125
GAZPROM	06.02.2019	11.02.2026	1,25	5,6	1,25	5,150	BBB-/BBB-	BBB-/Baa3	5,2163
Credit Bank of Moscow	12.02.2019	20.02.2020	0,563	1,1	0,563	5.15	BB-	Ba3/BB-/BB-	5,1613
Russian Foreign Bond	21.03.2019	28.03.2035	3,0	7,0	3,0	5,10	-	Baa3/BBB-/BBB-	5,165
Credit Bank of Moscow	18.03.2019	25.06.2014	0,5	0,6	0,5	7,121	BB-	Ba3/BB-/BB-	7,2514
Evraz	26.03.2019	02.04.2024	0,7	2,4	0,7	5,25	BB+	Ba1/BB+/BB+	5,3189
ALROSA	02.04.2019	09.04.2024	0,5	2,5	0,5	4,65	BBB-/BBB-	Baa2/BBB-/BBB-	4,7041
GTLK EUROPE	10.04.2019	17.04.2025	0,5	1,5	0,5	5,95	-	Ba1/BB-/BB	6,0385
Итого размещено					**7,027**				

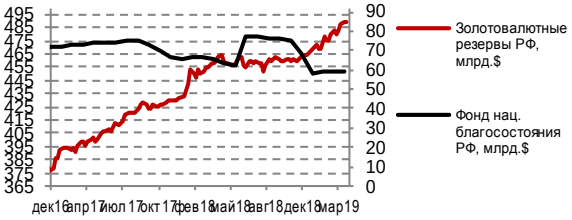
Денежный и валютный рынки

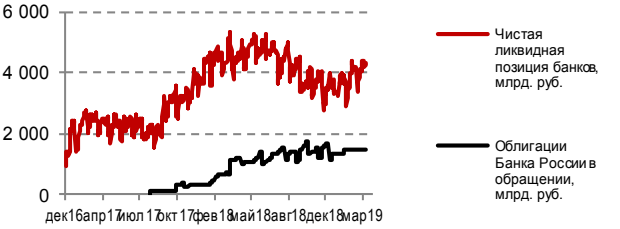
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

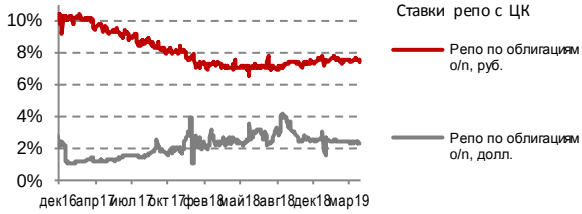


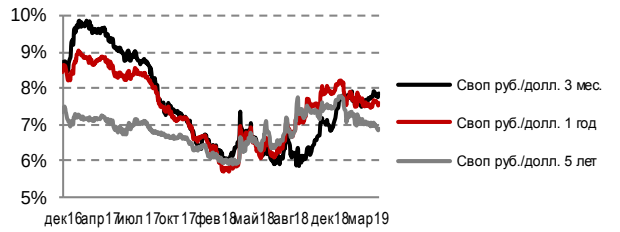


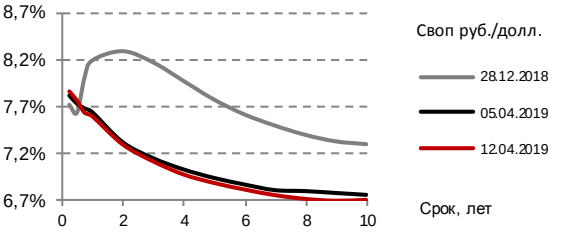


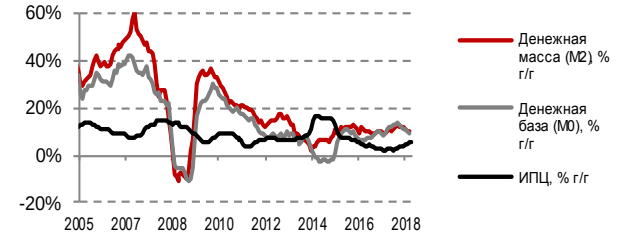


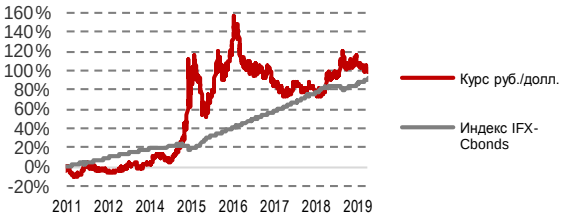












Действия ЦБ

- отозваны лицензии на осуществление банковских операций: АО КБ «ИВАНОВО»

При подготовке материалов использована информация из следующих источников:
Bloomberg, Cbonds, Rusbonds, АЭИ Прайм, Ведомости, ИА ТАСС, Коммерсантъ, РБК, и др