Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

5 февраля 2018 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 27.01.18 по 02.02.18	с начала 2018 г. по 02.02.18	с начала 2017 г. по 02.02.17
MSCI World	2172	-3,4%	3,2%	2,5%
S&P 500	2762	-3,9%	3,3%	1,9%
DAX 30	12785	-4,2%	-1,0%	1,3%
CAC 40	5365	-3,0%	1,0%	-1,4%
FTSE 100	7443	-2,9%	-3,2%	-0,0%
Bovespa	84041	-1,7%	10,0%	7,2%
Shanghai	3462	-2,7%	4,7%	1,8%
Sensex (Индия)	35067	-2,7%	3,0%	5,7%
Hang Seng	32602	-1,7%	9,0%	5,4%
MSCI развив. рынки	1231	-3,3%	6,2%	6,1%
MSCI Russia	676	-0,3%	11,8%	-0,1%
ММВБ	**2282**	-0,6%	**8,2%**	**-0,7%**
ММВБ (вкл. див.)	**3263**	-0,6%	**8,2%**	**-0,7%**
РТС	**1273**	-1,1%	**10,3%**	**1,7%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 27.01.18 по 02.02.18	с начала 2018 г. по 02.02.18	с начала 2017 г. по 02.02.17
UST 10	2,84	0,18	0,44	0,03
Bund 10	0,77	0,14	0,34	0,22
Italy 10	2,04	0,04	0,04	0,42
France 10	1,02	0,11	0,24	0,36
Brazil 10	9,80	0,10	-0,46	-0,53
Mexico 10	7,59	0,05	-0,06	-0,01
Russia 28	4,12	0,03	0,12	-0,16
Russia 42	4,75	0,00	0,02	-0,08
ОФЗ 1 год (25081)	6,73	-0,05	2,33	0,03
ОФЗ 5 лет (26215)	6,89	-0,08	-0,17	-0,24
ОФЗ 15 лет (26218)	7,36	-0,20	-0,31	-0,26
ММВБ корп.обл(цен)	**95,2**	**0,1%**	**0,4%**	**0,2%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**359,5**	**0,2%**	**1,2%**	**1,1%**
IFX-Cbonds	**554,6**	**0,6%**	**1,4%**	**0,7%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 27.01.18 по 02.02.18	с начала 2018 г. по 02.02.18	с начала 2017 г. по 02.02.17
Руб./доллар	56,54	0,5%	-2,0%	-3,5%
Руб./евро	70,36	0,7%	1,6%	-1,2%
Бивал. корзина	62,75	0,5%	-0,2%	-2,4%
Евро/доллар	1,246	0,3%	3,8%	2,3%
Индекс доллара	88,67	-0,8%	-3,7%	-2,4%

Денежный рынок

	Значение на 02.02.2018	Значение на 26.01.2018	Значение на 02.02.2017
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	10,00%
Mosprime overnight	7,52%	7,48%	10,32%
РЕПО ЦБ overnight	8,75%	8,75%	11,00%
Макс. % по депозитам ф/л	7,08%	7,12%	8,18%
Ставки по депозитам 1эш.	6,75%	6,75%	8,75%
Ставки по депозитам 2эш.	7,50%	7,50%	9,50%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
ФРС сохранила ставку на прежнем уровне, следующее повышение рынок ожидает 21 марта с вероятностью 93%	
▪ ФРС ожидаемо сохранила ставку на прежнем уровне, регулятор отмечает, что рынок труда продолжает укрепляться, а экономическая активность стабильно растет, годовая инфляция остается ниже целевого уровня в 2%. рынок ожидает ближайшего повышения ставки на заседании 21 марта;	▼▲ Нейтральное
▪ Ведущие индексы США за прошедшую неделю претерпели заметную коррекцию – S&P 500 снизился на 3,9% (до 2762 п.), примерно на столько же снизились Nasdaq и Dow Jones. Обвал DJIA считается самым серьезным за последние 9 лет. Эксперты называют в числе возможных причин коррекции ожидание инвесторами более быстрого повышения ставки ФРС, а также перегретость американского рынка;	▼Умеренно негативное
▪ Доходы потребителей в США выросли в декабре на 0,4% м/м, лучше прогноза аналитиков, одновременно реальные расходы американских потребителей в том же месяце выросли хуже прогнозов аналитиков – на 0,3% м/м; индекс доверия потребителей США в декабре вырос лучше прогноза экспертов – до 125,4 п.;	▼▲ Смешанное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США снизилось до 230, ниже ожиданий аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Продажи готовых новостроек в США в декабре неожиданно упали на 1,8% г/г;	▼Умеренно негативное

▪ Чикагский индекс деловой активности замедлился в январе в меньшей степени, чем ожидали аналитики – до 65,7 п.	▲Умеренно позитивное
Макростатистика по еврозоне носила смешанный характер: негативный фон по Германии был уравновешен позитивными данными по инфляции в регионе и росту экономики Франции	
▪ Инфляция в еврозоне в январе, по предварительной оценке, выросла лучше прогноза аналитиков – до 1,3% г/г;	▲Умеренно позитивное
▪ PMI в промышленности Великобритании в январе снизился хуже ожиданий аналитиков – до 55,3 п.; динамика аналогичного индекса в строительстве также разочаровала инвесторов;	▼Умеренно негативное
▪ Инфляция в Германии в январе выросла хуже ожиданий аналитиков – до 1,6% г/г, розничные продажи в Германии в декабре неожиданно упали на 1,8% г/г; PMI в производственном секторе Германии в январе также оказался чуть ниже прогноза аналитиков 61,1 п.;	▼Умеренно негативное
▪ ВВП Франции в 4к18 вырос на 2,4%, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Данные по инфляции во Франции в январе порадовали инвесторов – рост на 1,4% г/г; PMI в производственном секторе Франции в январе вырос лучше прогнозов аналитиков – до 58,4 п.;	▲Умеренно позитивное
▪ Потребительские расходы во Франции в декабре неожиданно снизились до 1% г/г.	▼Умеренно негативное
Индексы деловой активности в Китае в производственном секторе и сфере услуг продемонстрировали в январе разнонаправленную динамику	
▪ PMI в производственном секторе Китая замедлился в январе хуже прогноза аналитиков – до 51,3 п.; аналогичный индекс в сфере услуг, наоборот, порадовал инвесторов – рост до 55,3 п.	▼▲ Смешанное
Данные по уровню выполнения сделки ОПЕК+ ее сторонами в январе скомпенсировали негатив от свежих данных по нефтяной индустрии США	
▪ Уровень выполнения сделки ОПЕК+ ее участниками в январе составил 138%, что больше декабрьского уровня в 137%;	▲Умеренно позитивное
▪ Минэнерго США: месячные данные добычи нефти в США в ноябре впервые с 1970 года превысили 10 млн.б./с.; коммерческие запасы нефти в США выросли впервые за последние 11 недель сразу на 6,8 млн. бар. – до 418,4 млн.бар.; число буровых выросло сразу на 6 ед. до максимума с августа 2017 г. – до 765 ед.	▼Умеренно негативное

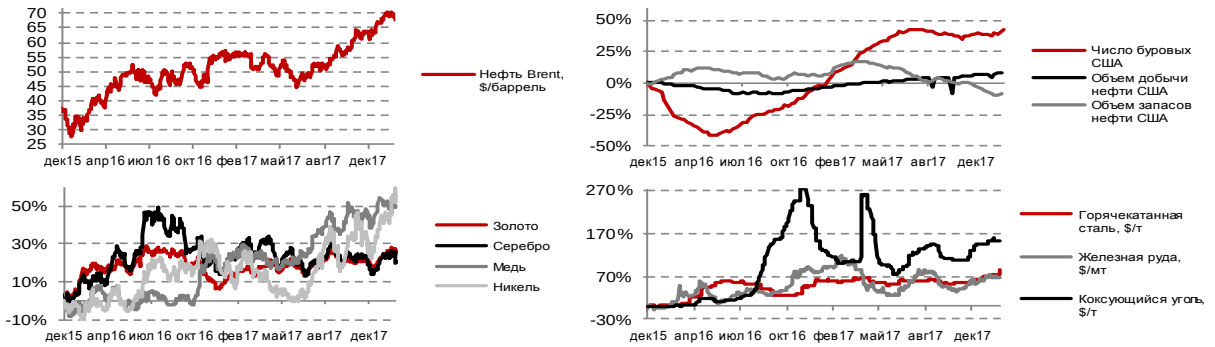
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Календарь событий

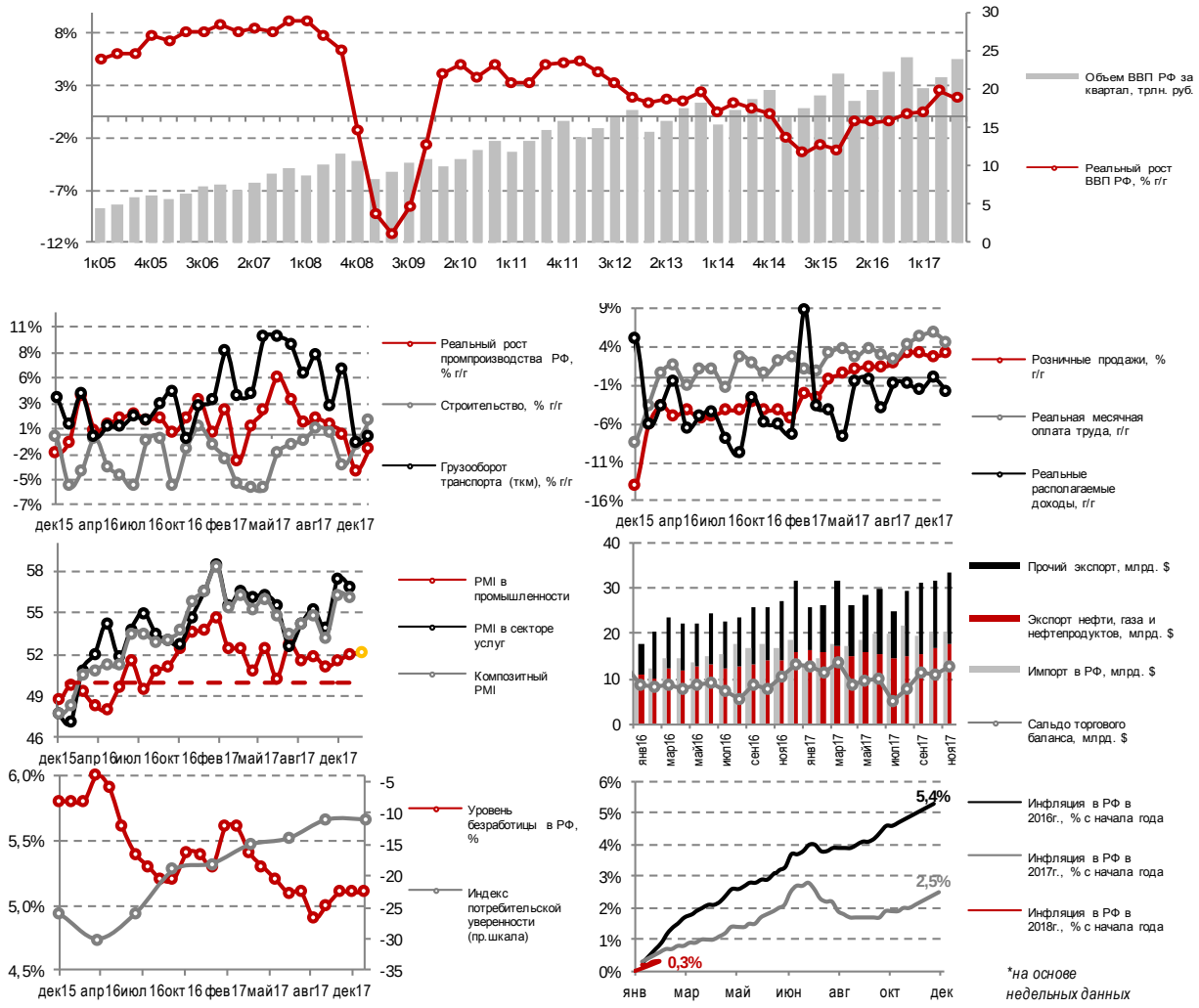
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
29.01.2018	16:30	US	Personal Income	Dec	0.4%	0.3%	0.3%	--	▲
29.01.2018	16:30	US	Real Personal Spending	Dec	0.3%	0.4%	0.4%	0.5%	▼
30.01.2018	18:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Jan	125.4	123.0	122.1	123.1	▲
31.01.2018	17:45	US	Chicago Purchasing Manager	Jan	65.7	64.0	67.6	67.8	▲
31.01.2018	18:00	US	Pending Home Sales NSA YoY	Dec	-1.8%	1.7%	0.6%	--	▼
31.01.2018	22:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Jan 31	1.50%	1.50%	1.50%	--	▲▼
01.02.2018	16:30	US	Initial Jobless Claims	Jan 27	230k	235k	233k	231k	▲
01.02.2018	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Jan F	55.5	55.5	55.5	--	▲▼
01.02.2018	18:00	US	Construction Spending MoM	Dec	0.7%	0.4%	0.8%	0.6%	▲
02.02.2018	16:30	US	Unemployment Rate	Jan	--	4.1%	4.1%	--	
02.02.2018	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jan F	--	95.0	94.4	--	
05.02.2018	17:45	US	Markit US Services PMI	Jan F	--	--	53.3	--	
06.02.2018	16:30	US	Trade Balance	Dec	--	-$52.1b	-$50.5b	--	
30.01.2018	13:00	EC	GDP SA YoY	4Q A	2.7%	2.7%	2.6%	2.8%	▲▼
30.01.2018	13:00	EC	Economic Confidence	Jan	114.7	116.2	116.0	115.3	▼
31.01.2018	13:00	EC	CPI Estimate YoY	Jan	1.3%	1.2%	1.4%	--	▲
31.01.2018	13:00	EC	Unemployment Rate	Dec	8.7%	8.7%	8.7%	--	▲▼
01.02.2018	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jan F	59.6	59.6	59.6	--	▲▼
02.02.2018	13:00	EC	PPI YoY	Dec	2.2%	2.3%	2.8%	--	▼
05.02.2018	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Jan F	--	57.6	57.6	--	
05.02.2018	13:00	EC	Retail Sales YoY	Dec	--	1.8%	2.8%	--	
31.01.2018	03:01	UK	GfK Consumer Confidence	Jan	-9	-13	-13	--	▲
01.02.2018	10:00	UK	Nationwide House Px NSA YoY	Jan	3.2%	2.5%	2.6%	--	▲
01.02.2018	12:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Jan	55.3	56.5	56.3	56.2	▼
02.02.2018	12:30	UK	Markit/CIPS UK Construction PMI	Jan	50.2	52.0	52.2	--	▼
05.02.2018	12:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Jan	--	54.2	54.2	--	
08.02.2018	15:00	UK	Bank of England Bank Rate	Feb 8	--	0.500%	0.500%	--	
09.02.2018	12:30	UK	Trade Balance	Dec	--	-£2250	-£2804	--	
09.02.2018	12:30	UK	Industrial Production YoY	Dec	--	0.3%	2.5%	--	
30.01.2018	16:00	GE	CPI YoY	Jan P	1.6%	1.7%	1.7%	--	▼
31.01.2018	10:00	GE	Retail Sales YoY	Dec	-1.9%	2.8%	4.4%	4.3%	▼
31.01.2018	11:55	GE	Unemployment Claims Rate SA	Jan	5.4%	5.4%	5.5%	--	▲▼
01.02.2018	11:55	GE	Markit/BME Germany Manuf. PMI	Jan F	61.1	61.2	61.2	--	▼
05.02.2018	11:55	GE	Markit Germany Services PMI	Jan F	--	57.0	57.0	--	
07.02.2018	10:00	GE	Industrial Production WDA YoY	Dec	--	7.0%	5.6%	--	
08.02.2018	10:00	GE	Imports SA MoM	Dec	--	-0.5%	2.3%	2.2%	
08.02.2018	10:00	GE	Trade Balance	Dec	--	20.0b	23.7b	--	
08.02.2018	10:00	GE	Exports SA MoM	Dec	--	-0.7%	4.1%	--	
30.01.2018	09:30	FR	GDP YoY	4Q A	2.4%	2.3%	2.3%	--	▲
30.01.2018	10:45	FR	Consumer Spending YoY	Dec	1.0%	1.6%	1.2%	2.1%	▼
31.01.2018	10:45	FR	CPI YoY	Jan P	1.4%	1.2%	1.2%	--	▲
31.01.2018	10:45	FR	PPI YoY	Dec	1.7%	--	2.4%	2.6%	▼

01.02.2018	11:50	FR	Markit France Manufacturing PMI	Jan F	58.4	58.1	58.1	--	▲
05.02.2018	11:50	FR	Markit France Services PMI	Jan F	--	59.3	59.3	--	
07.02.2018	10:45	FR	Trade Balance	Dec	--	--	-5692m	--	
09.02.2018	10:45	FR	Industrial Production YoY	Dec	--	3.3%	2.5%	--	
09.02.2018	10:45	FR	Manufacturing Production YoY	Dec	--	2.7%	3.0%	--	
31.01.2018	04:00	CH	Manufacturing PMI	Jan	51.3	51.6	51.6	--	▼
31.01.2018	04:00	CH	Non-manufacturing PMI	Jan	55.3	54.9	55.0	--	▲
05.02.2018	04:45	CH	Caixin China PMI Services	Jan	--	53.5	53.9	--	
07.02.2018		CH	Foreign Reserves	Jan	--	$3170.0b	$3139.9b	--	
08.02.2018		CH	Trade Balance	Jan	--	$54.70b	$54.69b	--	
08.02.2018		CH	Exports YoY	Jan	--	11.3%	10.9%	--	
08.02.2018		CH	Imports YoY	Jan	--	11.2%	4.5%	--	
09.02.2018	04:30	CH	CPI YoY	Jan	--	1.5%	1.8%	--	
09.02.2018	04:30	CH	PPI YoY	Jan	--	4.2%	4.9%	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
01.02.2018	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Jan	52.1	52.1	52.0	--	▲▼
01.02.2018	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Jan 26	452.8b	--	442.8b	--	▲
01.02.2018	16:00	RU	Annual GDP YOY	2017	1.5%	1.7%	-0.2%	--	▼
05.02.2018	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Jan	--	56.9	56.8	--	
09.02.2018	13:30	RU	Key Rate	Feb 9	--	7.50%	7.75%	--	
09.02.2018	16:00	RU	Trade Balance	Dec	--	13.0b	11.5b	--	
09.02.2018	16:00	RU	Exports	Dec	--	35.7b	33.2b	--	
09.02.2018	16:00	RU	Imports	Dec	--	24.0b	21.7b	--	
07.02.2018	02/08	RU	CPI YoY	Jan	--	2.3%	2.5%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Росстат: ВВП в 2017 году вырос на 1,5% г/г, что хуже прогноза МЭР в 2,1%;	▼Умеренно негативное
▪ США отказались вводить санкции в отношении российского суверенного долга, Минфин США считает, что санкции «могут навредить глобальным рынкам и международным инвесторам»;	▲Умеренно позитивное
▪ Э.Набиуллина: регулятор видит возможность смягчения денежно-кредитной политики, поскольку девальвационные риски, связанные с внешними факторами, ослабли. Уровень нейтральной ставки составляет 6-7%, инфляционные ожидания населения в декабре были на историческом минимуме в 8,7%, в связи с чем глава ЦБ допускает ускорение перехода к нейтральной денежной политике. Регулятор допускает возможность снижения ставки на следующей неделе;	▼▲ Смешанное
▪ Рынок практически единодушно ожидает снижения ключевой ставки ЦБ на заседании 9 февраля. Эксперты в основном прогнозируют снижение на 0,25 %, но есть оценки и в 0,5%.	▼▲ Смешанное

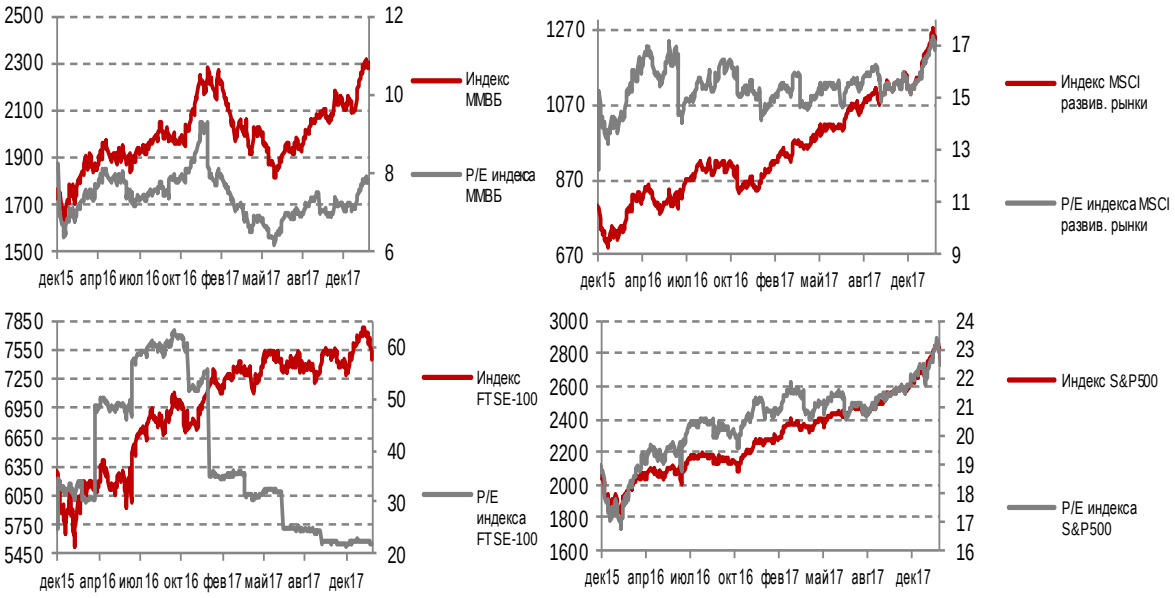
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

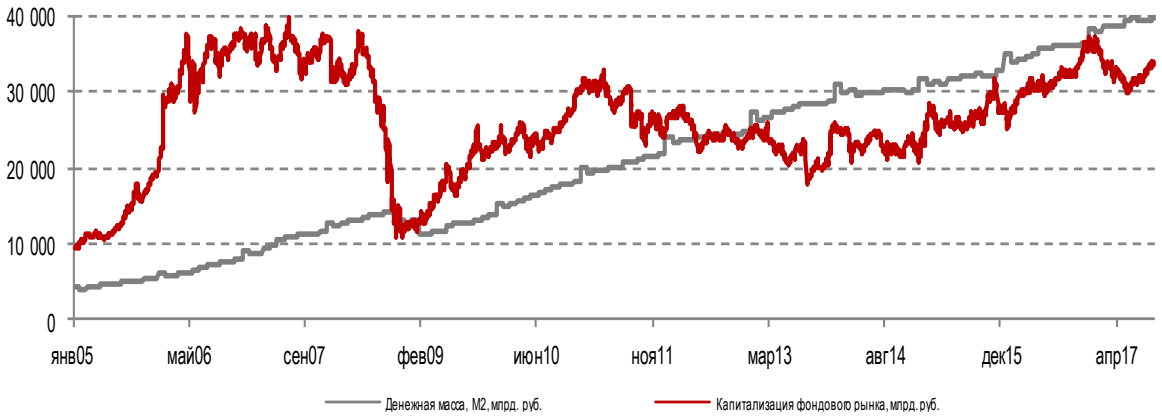
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Энел ОГК-5	7,0%	Уралкалий	-9,5%	Татнефть об.	20,9%	Магнит	-20,6%	Финансы	1,0%	6,1%
М.видео	4,7%	Магнит	-9,2%	Роснефть	16,6%	Полиметалл	-9,6%	Телекоммуникации	0,0%	7,9%
ТГК-14	4,5%	НМТП	-6,3%	ТГК-14	15,7%	Группа ПИК	-6,3%	Электроэнергетика	-0,0%	6,3%
Сбербанк об.	4,2%	Полиметалл	-5,7%	Энел ОГК-5	15,2%	Фосагро	-4,0%	**Индекс ММВБ**	**-0,6%**	**8,2%**
Мечел прив.	3,1%	НЛМК	-5,1%	ТМК	14,3%	Аэрофлот	-3,6%	Потребительский	-1,2%	0,0%
Мегафон	2,4%	Сургутнефтегаз об	-4,7%	Сбербанк об.	14,3%	Мечел об.	-2,3%	Металлургия	-1,3%	2,5%
Русал (ГДР)	2,2%	Русгидро	-4,3%	Распадская	14,2%	Полюс Золото	-1,9%	Нефть и газ	-1,4%	11,5%
Трансконтейнер	2,1%	Сургутнефтегаз пр	-4,3%	Лукойл	13,9%	Уралкалий	-1,4%	Транспорт	-1,7%	0,5%
НОВАТЭК	2,0%	Юнипро (Э.Он Рос	-3,9%	Яндекс	13,5%	МКБ	-1,2%	Химия	-3,7%	-1,9%
ФСК ЕЭС	1,9%	Фосагро	-3,7%	Мечел прив.	12,9%	АФК Система	-0,7%			

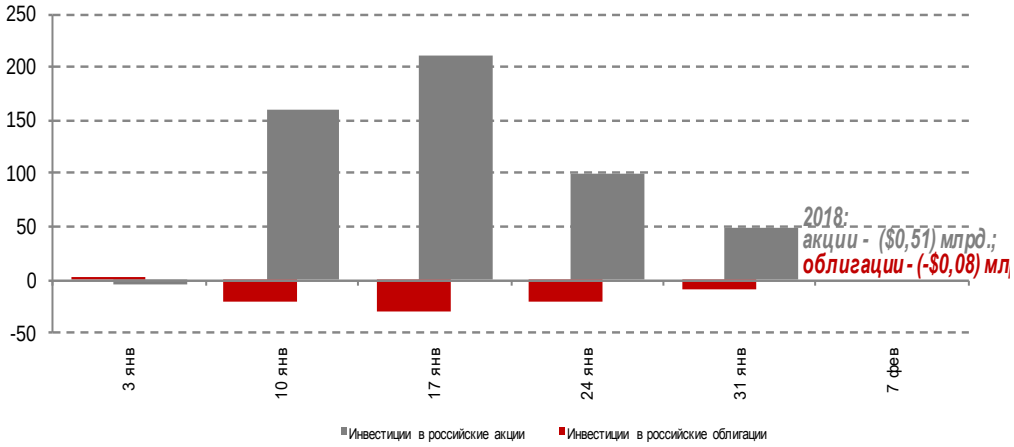
Динамика фондовых индексов



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
Металлинвестбанк	АКРА	BBB+(RU)	Стабильный	02.02.2018	Рейтинг присвоен	-
Газпром	АКРА	AAA(RU)	Стабильный	02.02.2018	Рейтинг присвоен	-
Аэропорт Домодедово	Moody's	Ba1	Стабильный	31.01.2018	Рейтинг присвоен	-
Оренбургская обл.	АКРА	A(RU)	Стабильный	31.01.2018	Рейтинг присвоен	-

29.01.2018:

Moody's улучшило прогноз и присвоило инвестиционный рейтинг Baa3 следующим организациям:
Транснефть, Татнефть, Сибур, Северсталь, РЖД, Роснефть, ФосАгро, НЛМК, Новатэк, Норникель, ММК, Лукойл, Интер РАО ЕЭС, Газпром, Газпром нефть, ФПК, Башнефть, Алроса;

Moody's улучшило прогноз и присвоило рейтинги следующим организациям: ЗСД (Ba3), Водоканал СПб (Ba2), Связьинвестнефтехим (Ba2), ГТЛК (Ba2), РусГидро (Ba1), Россети (Ba1), МТС (Ba1), Мегафон (Ba1), ФСК (Ba1), Атомэнергопром (Ba1);

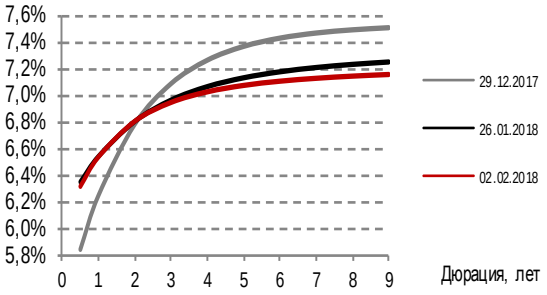
Moody's улучшило прогноз до «позитивного» по следующим организациям: ВТБ, ВЭБ, Сбербанк, Россельхозбанк, Газпромбанк, Эксимбанк, АИЖК;

Moody's улучшило прогноз и присвоило рейтинги следующим субъектам РФ: Самара (Ba3), Татарстан (Ba2), Коми (B1), Чувашия (Ba3), Башкортостан (Ba2), Омская обл. (Ba3), Московская обл. (Ba2), Красноярская обл. (B1), Краснодарская обл. (B1), Нижегородская обл. (B1), Волгоград (B2), Санкт-Петербург (Ba1), Омск (B1), Москва (Ba1), Краснодар (B1), ХМАО (Ba2).

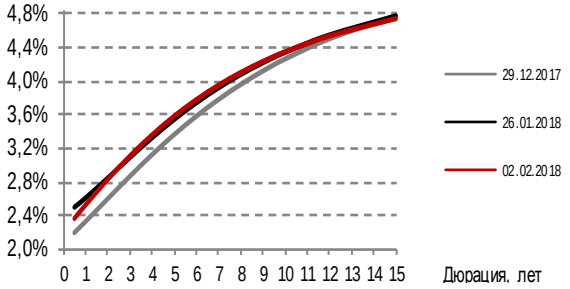
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

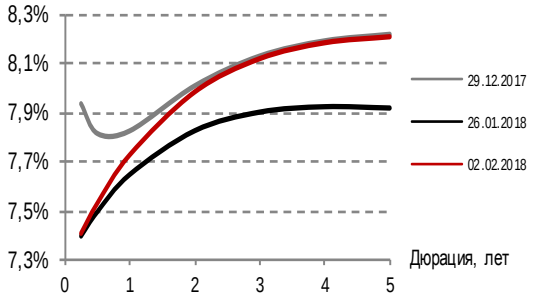
ОФЗ



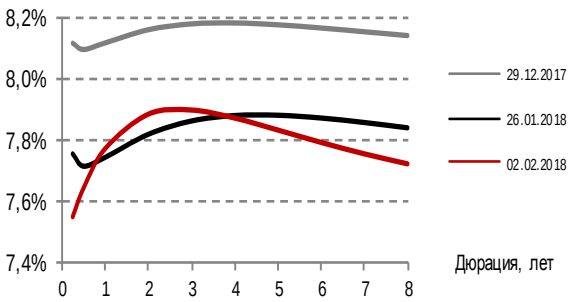
Еврооблигации РФ



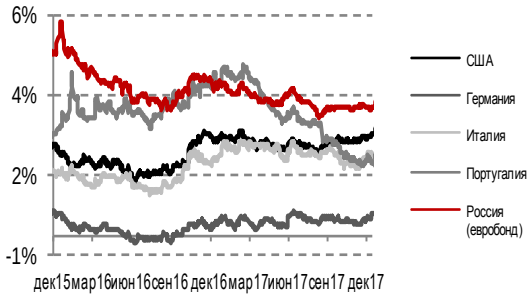
Корпоративные облигации 1 эшелона



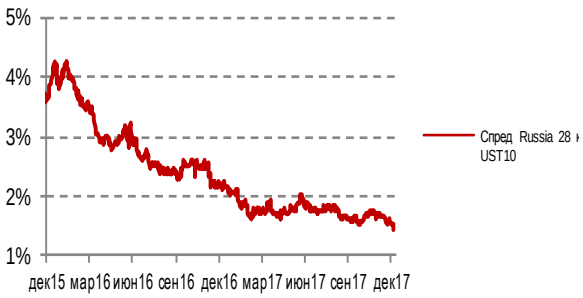
Корпоративные облигации 2 эшелона



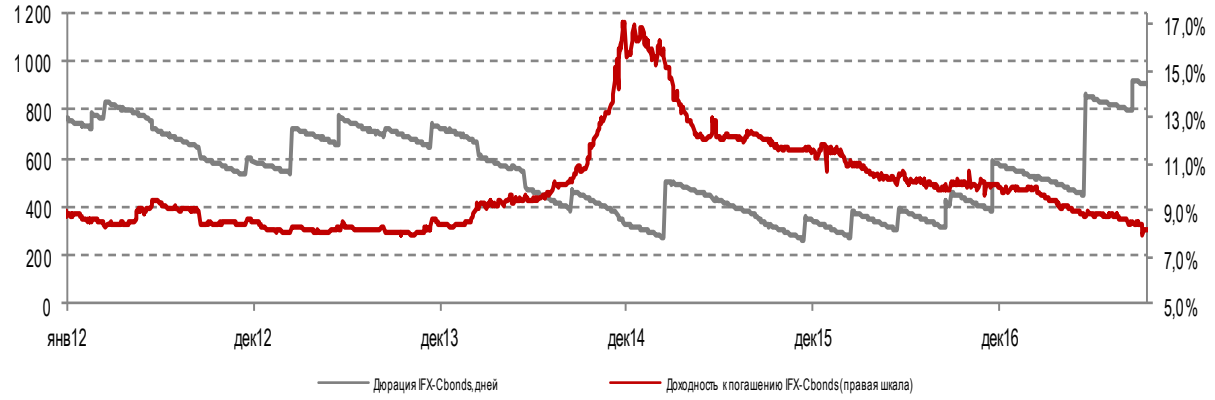
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



На ранке первичных размещений на прошедшей неделе наблюдалось затишье. Предстоящая неделя также пока без анонсированных размещений. Доходности государственных рублевых облигаций снизились на уверенном спросе со стороны иностранных инвесторов. На коротком конце в 1 год снижение доходности составило 5 б.п. На среднем отрезке кривой (3-5 лет) доходности упали на 7-16 б.п. Сильнее всего снизился длинный отрезок кривой (8 лет) - на 22 б.п. Вслед за коррекцией на международном рынке российские еврооблигации также продолжили снижение. Исключение составило короткие бумаги. Кривая доходности суверенных еврооблигаций на коротком конце (1 год) снизилась на 6 б.п. На среднем участке (3-5 лет) доходности подросли на 12-17 б.п. Длинный отрезок кривой (8 лет) продемонстрировал рост на 4 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)
10.01.18	19.01.28	20,0	19,7	18,0	7,05%	7,45%
10.01.18	15.01.21	20,0	70,6	20,0	7,00%	7,03%
17.01.18	23.03.33	15,0	38,5	15,0	7,70%	7,72%
17.01.18	16.10.24	25,0	59,7	25,0	7,10%	7,21%
24.01.18	19.01.28	15,0	53,1	15,0	7,05%	7,42%
24.01.18	15.12.21	25,0	83,1	25,0	7,00%	6,99%
31.01.18	23.03.33	15,0	40,0	15,0	7,70%	7,52%
31.01.18	16.10.24	15,0	68,3	15,0	7,10%	7,12%

** 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
06.02.18	ГТЛК, 001Р-08	BB-/Ba2/BB/A+	10	8,50		4	

Внешний корпоративный долг

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

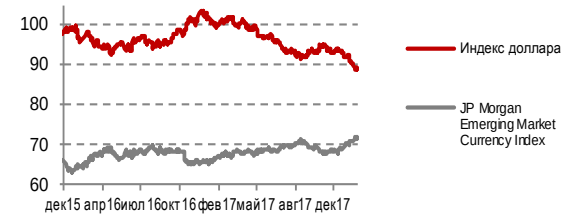
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Газпром	1833
ВЭБ	1341
Роснефть	1161
Северсталь	570
ВТБ	562
РЖД	551
Прочие	3020
Итого выплат	**9038**

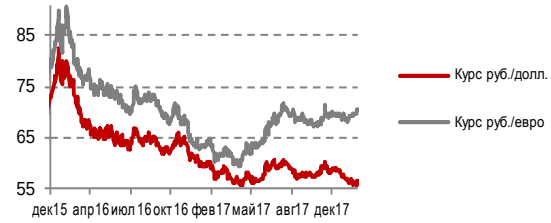
Размещение еврооблигаций с начала 2018г.

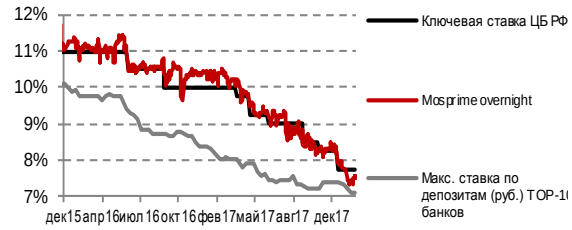
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
Phosagro	17.01.2018	24.04.2023	0,5	1,9	0,5	3,949	BBB-/BB+/Ba1	BBB-/BB+/Ba1	3,989
POLYUS FINANCE	24.01.2018	29.01.2024	0,5	1,0	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
Итого размещено					**1,5**				

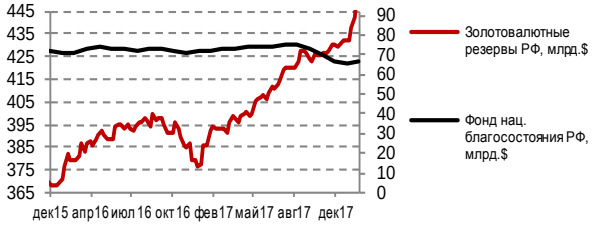
Денежный и валютный рынки

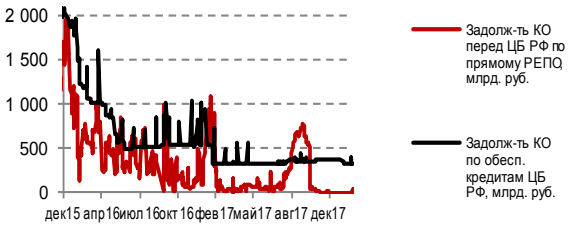
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

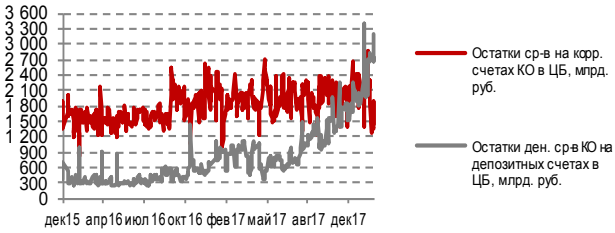


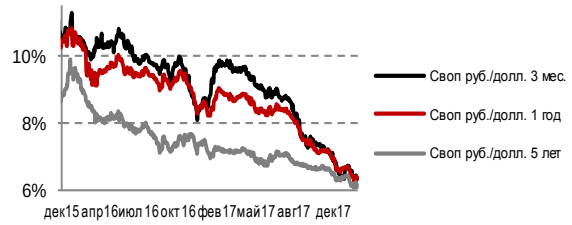


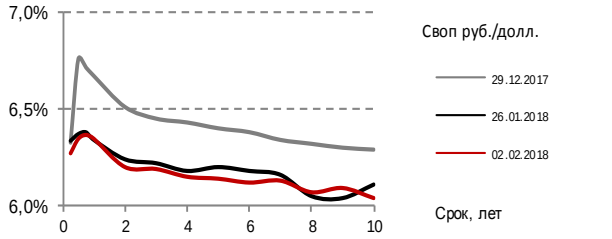


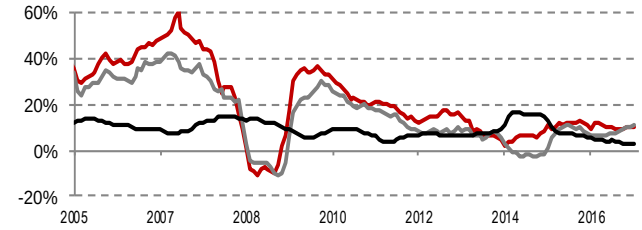












Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: АО «ПартнерКапиталБанк», ООО «РКБ».