Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

23 апреля 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 14.04.18 по 20.04.18	с начала 2018 г. по 20.04.18	с начала 2017 г. по 20.04.17
MSCI World	2100	0,5%	-0,2%	5,4%
S&P 500	2670	0,5%	-0,1%	5,2%
DAX 30	12541	0,8%	-2,9%	4,8%
CAC 40	5413	1,8%	1,9%	4,4%
FTSE 100	7368	1,4%	-4,2%	-0,3%
Bovespa	85550	1,4%	12,0%	5,9%
Shanghai	3072	-4,3%	-7,1%	2,2%
Sensex (Индия)	34416	0,7%	1,1%	10,5%
Hang Seng	30418	-1,6%	1,7%	9,3%
MSCI развив. рынки	1168	-0,2%	0,8%	11,2%
MSCI Russia	604	3,6%	-0,0%	-8,0%
ММВБ	**2233**	2,6%	**5,8%**	**-13,5%**
ММВБ (вкл. див.)	**3193**	2,6%	**5,9%**	**-13,4%**
РТС	**1146**	3,7%	**-0,7%**	**-6,0%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 14.04.18 по 20.04.18	с начала 2018 г. по 20.04.18	с начала 2017 г. по 20.04.17
UST 10	2,96	0,13	0,55	-0,21
Bund 10	0,59	0,08	0,17	0,04
Italy 10	1,77	-0,02	-0,23	0,44
France 10	0,81	0,07	0,03	0,24
Brazil 10	9,77	-0,13	-0,49	-0,53
Mexico 10	7,49	0,15	-0,16	-0,26
Russia 28	4,99	0,05	0,98	-0,64
Russia 42	5,29	0,08	0,55	-0,23
ОФЗ 1 год (25081)	6,60	-0,14	-0,07	-0,07
ОФЗ 5 лет (26215)	6,92	-0,14	-0,14	-0,36
ОФЗ 15 лет (26218)	7,38	-0,14	-0,30	-0,55
ММВБ корп.обл(цен)	**95,8**	**-0,2%**	**1,0%**	**1,0%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**368,2**	**-0,1%**	**3,7%**	**3,8%**
IFX-Cbonds	**562,8**	**0,1%**	**2,9%**	**3,3%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 14.04.18 по 20.04.18	с начала 2018 г. по 20.04.18	с начала 2017 г. по 20.04.17
Руб./доллар	61,38	-1,3%	6,4%	-8,8%
Руб./евро	75,42	-1,5%	8,9%	-7,0%
Бивал. корзина	67,70	-1,3%	7,7%	-7,8%
Евро/доллар	1,229	-0,3%	2,4%	1,9%
Индекс доллара	89,94	0,2%	-2,4%	-2,4%

Денежный рынок

	Значение на 20.04.2018	Значение на 13.04.2018	Значение на 20.04.2017
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7,25%	9,75%
Mosprime overnight	7,33%	7,33%	9,86%
РЕПО ЦБ overnight	8,25%	8,25%	10,75%
Макс. % по депозитам ф/л	6,40%	6,40%	7,94%
Ставки по депозитам 1эш.	6,10%	6,40%	8,45%
Ставки по депозитам 2эш.	6,50%	6,70%	9,50%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Новостной фон в США в основном был позитивным	
▪ Промпроизводство в США в марте выросло на 0,5% м/м, лучше прогноза аналитиков;	▲ Умеренно позитивное
▪ Розничные продажи в США в марте выросли на 0,6% м/м, лучше прогноза аналитиков;	▲ Умеренно позитивное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США снизилось хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Новая порция отчетности компаний США за 1к18 в основном порадовала инвесторов – как в финансовом, так и в промышленном секторах.	▲ Умеренно позитивное
Данные по мартовской инфляции в еврозоне разочаровали инвесторов	
▪ Инфляция в еврозоне в марте выросла на 1,3% г/г, хуже прогноза аналитиков; мартовское замедление инфляции в Великобритании до 2,5% г/г также разочаровало инвесторов;	▼Умеренно негативное
▪ Строительный сектор еврозоны замедлился в феврале до 0,4% г/г;	▼Умеренно негативное
▪ Розничные продажи в Великобритании в марте выросли на 1,1% г/г, хуже прогноза аналитиков.	▼Умеренно негативное
Экономика Китая демонстрирует замедление, которое смягчается активным внутренним потреблением	
▪ Квартальный рост ВВП Китая в 1к18 составил 1,4% вместо ожидавшихся экспертами 1,5%;	▼Умеренно негативное
▪ Промпроизводство Китая в марте замедлилось до 6,0% г/г, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Розничные продажи в Китае в марте выросли на 10,1% г/г, лучше прогноза аналитиков.	▲Умеренно позитивное

Brent впервые с ноября 2014 г. превысила 75$/бар. Рынок позитивно отреагировал на прогноз МЭА о достижении странами ОПЕК+ цели по мировым запасам нефтепродуктов. Рынок также ожидает, что в мае США расторгнут ядерную сделку с Ираном, что спровоцирует еще больший рост нефтяных цен

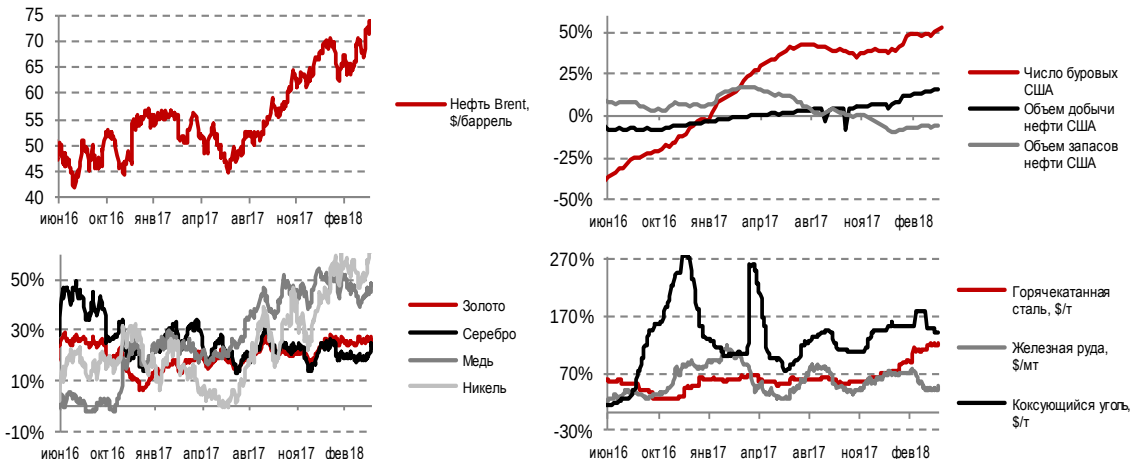
- МЭА ожидает, что цель ОПЕК по достижению мировыми запасами нефтепродуктов среднего за 5 лет значения может быть достигнута уже в мае. Дальнейшее ограничение предложения, по мнения МЭА, может привести к перегреву рынка; ▲ Умеренно позитивное
- А.Новак: при благоприятной конъюнктуре стороны сделки ОПЕК+ в июне могут рассмотреть возможность постепенного снижения квот; ▼▲ Смешанное
- Венесуэла начинает восстанавливать добычу – в апреле добыча должна вырасти на 80 тыс.б./с. (до 1,6 млн.б.с/.), полное восстановление добычи (уровень 2,2-2,5 млн.б./с.), по словам представителя страны в ОПЕК, должно завершиться до конца текущего года; ▼Умеренно негативное
- Запасы нефти и нефтепродуктов в США опустились ниже среднего за 5 лет значения впервые с 2014 года; спрос на бензин подскочил до рекордных 9,9 млн.б./с., хотя летний сезон вождения в США еще не начался; добыча выросла на 15 тыс.б./с. до 10,54 млн.б./с.; число буровых в США выросло до 820 – максимума с марта 2015 г. ▼▲ Смешанное

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

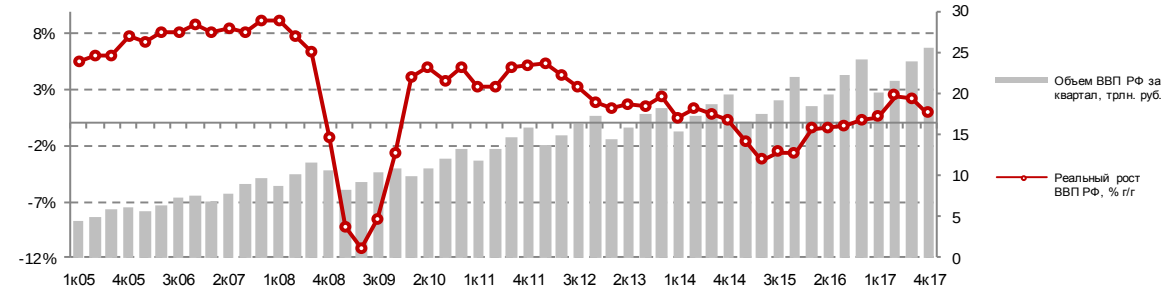
Календарь событий

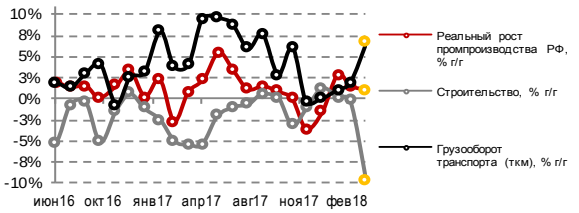
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
16.04.2018	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Mar	0.6%	0.4%	-0.1%	--	▲
17.04.2018	16:15	US	Industrial Production MoM	Mar	0.5%	0.3%	1.1%	1.0%	▲
19.04.2018	15:30	US	Initial Jobless Claims	Apr 14	232k	230k	233k	--	▼
23.04.2018	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Apr P	--	55.0	55.6	--	
23.04.2018	16:45	US	Markit US Services PMI	Apr P	--	54.0	54.0	--	
23.04.2018	17:00	US	Existing Home Sales MoM	Mar	--	0.2%	3.0%	--	
24.04.2018	17:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Apr	--	126.0	127.7	--	
24.04.2018	17:00	US	New Home Sales MoM	Mar	--	1.1%	-0.6%	--	
26.04.2018	15:30	US	Durable Goods Orders	Mar P	--	1.1%	3.0%	--	
27.04.2018	15:30	US	GDP Annualized QoQ	1Q A	--	2.1%	2.9%	--	
27.04.2018	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Apr F	--	98.0	97.8	--	
18.04.2018	12:00	EC	CPI YoY	Mar F	1.3%	1.4%	1.4%	1.1%	▼
18.04.2018	12:00	EC	Construction Output YoY	Feb	0.4%	--	3.7%	6.9%	▼
23.04.2018	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Apr P	--	56.0	56.6	--	
23.04.2018	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Apr P	--	54.6	54.9	--	
26.04.2018	14:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Apr 26	--	0.000%	0.000%	--	
27.04.2018	12:00	EC	Economic Confidence	Apr	--	112.0	112.6	--	
18.04.2018	11:30	UK	CPI YoY	Mar	2.5%	2.7%	2.7%	--	▼
19.04.2018	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Mar	1.1%	1.4%	1.1%	1.2%	▼
27.04.2018	11:30	UK	GDP YoY	1Q A	--	1.4%	1.4%	--	
23.04.2018	10:30	GE	Markit/BME Germany Manuf. PMI	Apr P	--	57.5	58.2	--	
23.04.2018	10:30	GE	Markit Germany Services PMI	Apr P	--	53.7	53.9	--	
24.04.2018	11:00	GE	IFO Business Climate	Apr	--	102.8	103.2	--	
23.04.2018	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Apr P	--	53.4	53.7	--	
23.04.2018	10:00	FR	Markit France Services PMI	Apr P	--	56.5	56.9	--	
24.04.2018	09:45	FR	Business Confidence	Apr	--	108	109	--	
27.04.2018	08:30	FR	GDP YoY	1Q A	--	2.3%	2.5%	--	
27.04.2018	09:45	FR	CPI YoY	Apr P	--	1.6%	1.6%	--	
27.04.2018	09:45	FR	Consumer Spending YoY	Mar	--	2.1%	1.9%	--	
17.04.2018	05:00	CH	GDP SA QoQ	1Q	1.4%	1.5%	1.6%	--	▼
17.04.2018	05:00	CH	Industrial Production YoY	Mar	6.0%	6.3%	6.2%	--	▼
17.04.2018	05:00	CH	Retail Sales YoY	Mar	10.1%	9.7%	9.4%	--	▲

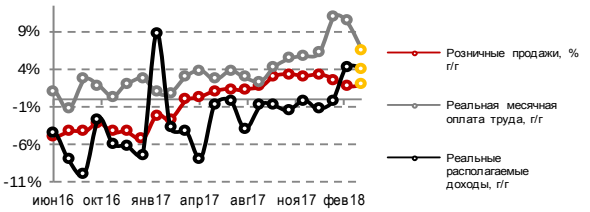
Товарные рынки и международная торговля

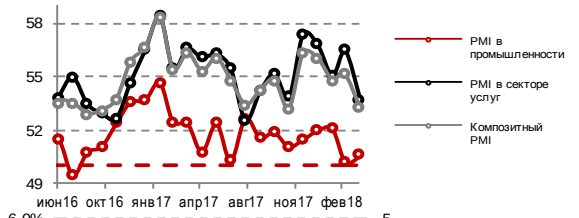


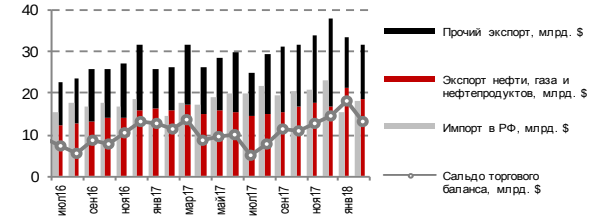
Россия

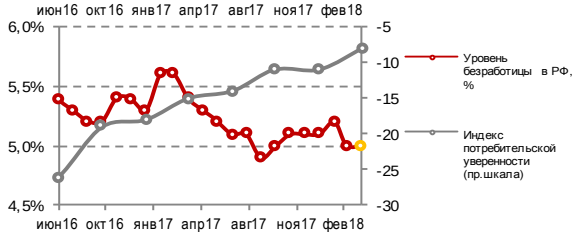


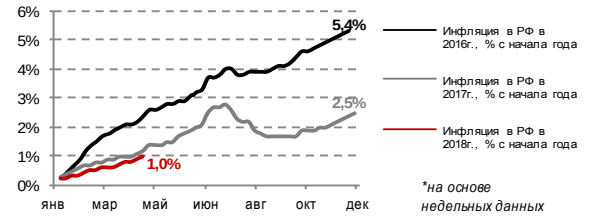












на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
16.04.2018	16:00	RU	Industrial Production YoY	Mar	1.0%	1.3%	1.5%	--	▼
18.04.2018	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Mar	2.0%	2.1%	1.8%	--	▼
18.04.2018	16:00	RU	Real Wages YoY	Mar	6.5%	8.0%	9.7%	10.5%	▼
18.04.2018	16:00	RU	Real Disposable Income	Mar	4.1%	3.1%	4.4%	4.3%	▲
18.04.2018	16:00	RU	Construction YoY	Mar	-9.7%	0.3%	-0.2%	--	▼
19.04.2018	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Apr 13	462.4b	--	458.9b	--	▲
27.04.2018	13:30	RU	Key Rate	Apr 27	--	7.25%	7.25%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Промпроизводство в марте замедлилось до 1,0% г/г;	▼Умеренно негативное
▪ Розничные продажи в марте выросли на 2,0% г/г, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Реальные зарплаты населения в марте выросли на 6,5% г/г, хуже прогноза аналитиков; реальные располагаемые доходы населения в марте выросли на 4,1% г/г, лучше прогноза аналитиков;	▼▲ Смешанное
▪ Строительный сектор в марте неожиданно снизился сразу на 9,7% - минимум с ноября 2009 г.; эксперты объясняют столь глубокий спад с окончанием масштабных государственных строек;	▼Негативное
▪ Базовый прогноз МЭР по росту ВВП в 2018 г. остался неизменным +2,1%, оценка роста ВВП в 1к18 составляет 1,1%; прогноз роста промпроизводства снижен с 2,5% до 1,7%; прогноз по росту инвестиций в основной капитал на текущий год повышен на 0,1% до 4,8%; реальные доходы населения могут вырасти на 3,8% (ранее прогнозировался рост на 2,3%); повышена прогнозная цена на нефть Urals с 43,8 до 61,4$/бар.; МЭР может повысить оценку оттока капитала в 2018 г. с $7 до $33 млрд.;	▼▲ Нейтральное
▪ Индексная оценка ЦБ роста ВВП в 1к18 снижена с 0,5% до 0,4%, такого же роста регулятор ожидает и во 2-3 кварталах;	▼Умеренно негативное
▪ ЦБ в мае начнет размещение КОБР на более привлекательны условиях, с небольшой премией к ключевой ставке. Представитель ЦБ заявил, что «регулятор снял мораторий на повышение ставки», уточнив, что «речь не идет о возможности повышения ставки на ближайшем заседании»; ЦБ считает, что минимум инфляции может быть достигнут к концу 2к18;	▼▲ Смешанное
▪ Минфин США решил отсрочить введение новых санкций против России, ранее рынок ожидал введения новых санкций 16.04.18.	▲ Умеренно позитивное

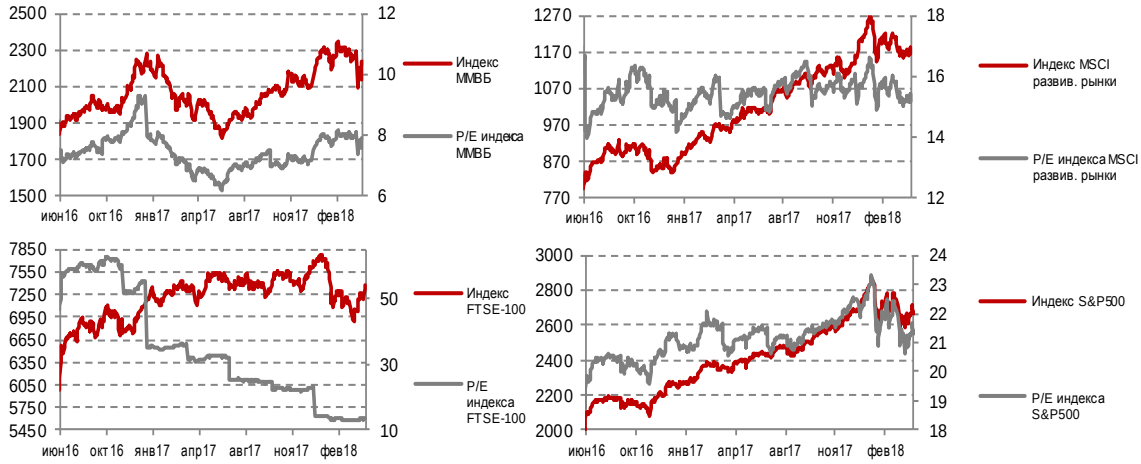
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

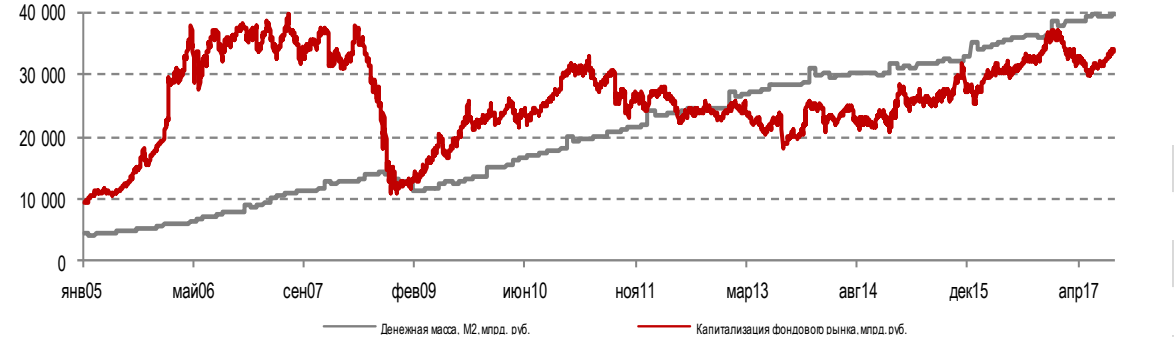
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Мегафон	11,1%	Уралкалий	-8,4%	Татнефть об.	37,2%	Русал (ГДР)	-43,4%	Металлургия	4,5%	-3,4%
ТГК-14	9,8%	Фосагро	-3,0%	Башнефть прив.	28,3%	Магнит	-23,9%	Телекоммуникации	4,1%	3,0%
Мечел об.	9,7%	Акрон	-0,9%	Ленэнерго прив.	25,1%	Полюс Золото	-17,5%	Финансы	3,3%	1,4%
Русал (ГДР)	9,2%	Энел ОГК-5	-0,6%	Татнефть прив.	19,9%	Мечел об.	-16,8%	Транспорт	2,7%	2,4%
ОВК	8,8%	Группа ЛСР	-0,5%	Лукойл	19,5%	Полиметалл	-15,0%	**Индекс ММВБ**	**2,6%**	**5,8%**
Северсталь	8,3%	Русгидро	-0,4%	Алроса	17,4%	ОВК	-13,1%	Электроэнергетика	2,2%	4,1%
Россети об.	7,2%			Роснефть	16,3%	ТГК-1	-12,4%	Нефть и газ	2,0%	14,5%
Распадская	6,8%			ИнтерРАО ЕЭС	15,0%	АФК Система	-10,5%	Потребительский	1,4%	-1,4%
Полюс Золото	6,8%			ММК	11,9%	НМТП	-9,4%	Химия	-2,4%	-2,9%
ММК	5,9%			Банк ВТБ	11,8%	Мечел прив.	-5,7%			

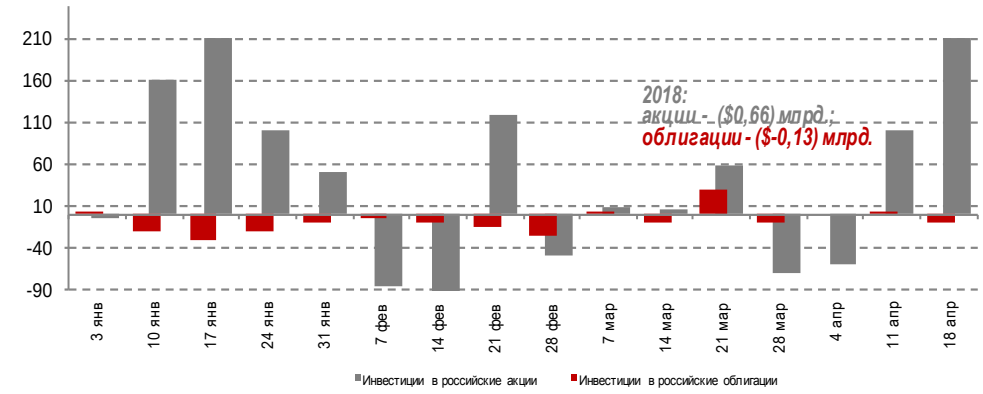
Динамика фондовых индексов



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
Альба Альянс	Эксперт РА	ruB+	Стабильный	20.04.2018	Рейтинг присвоен	-
АК БАРС Банк	Эксперт РА	ruA-	Стабильный	18.04.2018	Рейтинг присвоен	-
Альфа-Лизинг	АКРА	A(RU)	Стабильный	18.04.2018	Рейтинг присвоен	-
ВЭБ-Лизинг	АКРА	AAA(RU)	Стабильный	18.04.2018	Рейтинг присвоен	-
Росгосстрах	S&P	B	Позитивный	18.04.2018	Рейтинг подтвержден	B
Банк Возрождение	Moody's	B3	Негативный	17.04.2018	Рейтинг понижен	B2

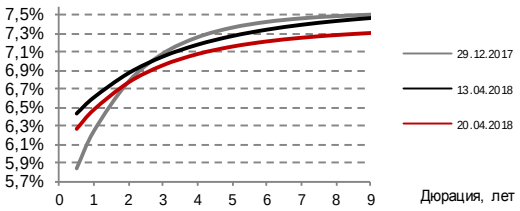
Дивидендный календарь

Название компании	Дата закрытия реестра под дивиденды	Суммарный дивиденд на акцию за 2017г., руб.	Ближайший дивиденд на акцию, руб.	Цена акции на 23.04.2017	Доходность ближайшей дивидендной выплаты, %
НОВАТЭК	03.05.2018	14,95	8	746,7	1,1%
Запсибкомбанк	03.05.2018	5,86854	5,8	22,02	26,3%
Полиметалл	11.05.2018	27,82783	18,5841	43598,299	0,0%
Мосбиржа	15.05.2018	10,94	5,47	116,2	4,7%
Трансконтейнер	28.05.2018	293,04	293,04	4915	6,0%
ВТБ	04.06.2018	0,00345	0,00345	0,05296	6,5%
Банк Санкт-Петербург	04.06.2018	1,62	1,62	51,75	3,1%
ВСМПО-АВИСМА	06.06.2018	1780,9	890,45	17170	5,2%
Фосагро	13.06.2018	60	15	2412	0,6%
Северсталь	19.06.2018	110,88	38,32	959,8	4,0%
НЛМК	20.06.2018	14,04	3,36	152,73	2,2%
Энель Россия	22.06.2018	0,14493	0,14493	1,523	9,5%
Сбербанк об.	26.06.2018	12	12	217,2	5,5%
Сбербанк прив.	26.06.2018	12	12	191,27	6,3%
МТС	09.07.2018	46,8	23,4	290,95	8,0%

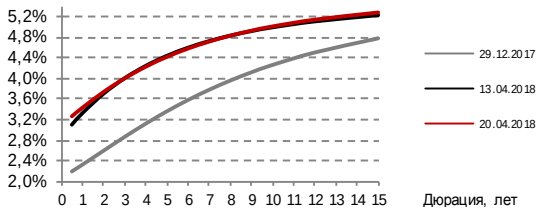
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

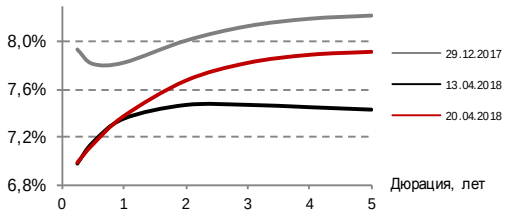
ОФЗ



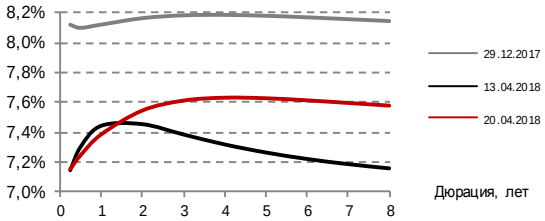
Еврооблигации РФ



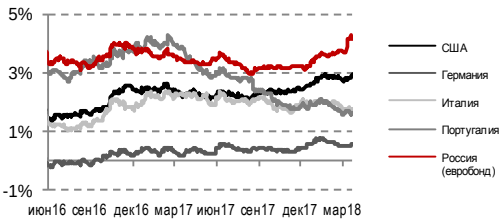
Корпоративные облигации 1 эшелона



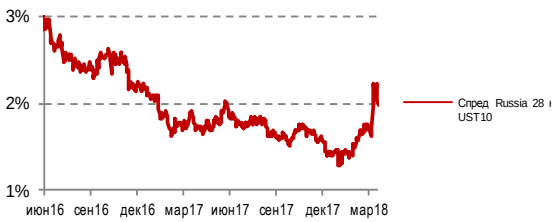
Корпоративные облигации 2 эшелона



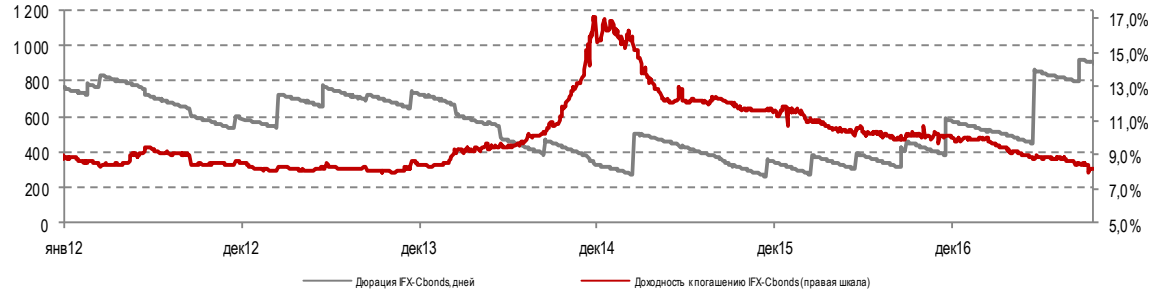
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



За прошедшую неделю доходности государственных рублевых облигаций снизились по всей длине кривой. На коротком конце кривой (1 год) снижение доходностей составило 11 б.п. На среднем и длинном отрезке кривой (3 – 8 лет) доходности снизились на 15 - 17 б.п. Доходности суверенных еврооблигаций продемонстрировали разнонаправленное движение. На коротком конце (1 год) кривая подросла на 31 б.п. На среднем участке кривой (3 - 5 лет) снижение доходностей составило 4 - 11 б.п. Длинный участок кривой (8 лет) продемонстрировал рост доходностей на 13 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%
07.02.18	15.12.21	15,0	40,4	15,0	7,00%	6,78%
07.02.18	19.01.28	20,0	94,5	20,0	7,05%	7,13%
14.02.18	16.10.24	20,0	55,2	20,0	7,10%	6,97%
14.02.18	23.03.33	24,3	78,8	24,3	7,70%	7,40%
21.02.18	15.12.21	20,0	64,7	20,0	7,00%	6,64%

21.02.18	19.01.28	25,9	52,4	25,9	7,05%	7,07%
28.02.18	28.02.24	25,0	74,1	25,0	6,50%	6,82%
28.02.18	10.05.34	25,0	66,2	25,0	7,25%	7,40%
07.03.18	15.12.21	20,0	32,8	20,0	7,00%	6,59%
07.03.18	23.03.29	20,0	53,7	20,0	6,90%	7,13%
14.03.18	28.02.24	20,0	38,5	20,0	6,50%	6,84%
14.03.18	10.05.34	20,0	44,5	20,0	7,25%	7,37%
21.03.18	23.05.29	20,0	60,8	20,0	6,9%	7,12%
21.03.18	05.12.21	10,0	29,4	10,0	7,0%	6,55%
28.03.18	28.02.24	20,0	46,9	20,0	6,5%	6,77%
28.03.18	10.05.34	10,0	28,4	10,0	7,3%	7,39%
04.04.18	02.02.28	20,0	138,0	20,0	2,5%	2,97%
18.04.18	02.02.28	10,0	6,9	3,2	RUONIA + 0,4%*	8,30%
18.04.18	02.02.28	10,0	32,8	10,0	7,00%	7,04%

** 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
18.04.2018	РСХБ, серия 01Т1 Серия 09Т1 суборды	-/Ba2/BB+/AA	10 5	9,00 9,00	9,20 9,20	2 2	10 лет Колл-опцион

Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов во 2-м квартале 2018г.

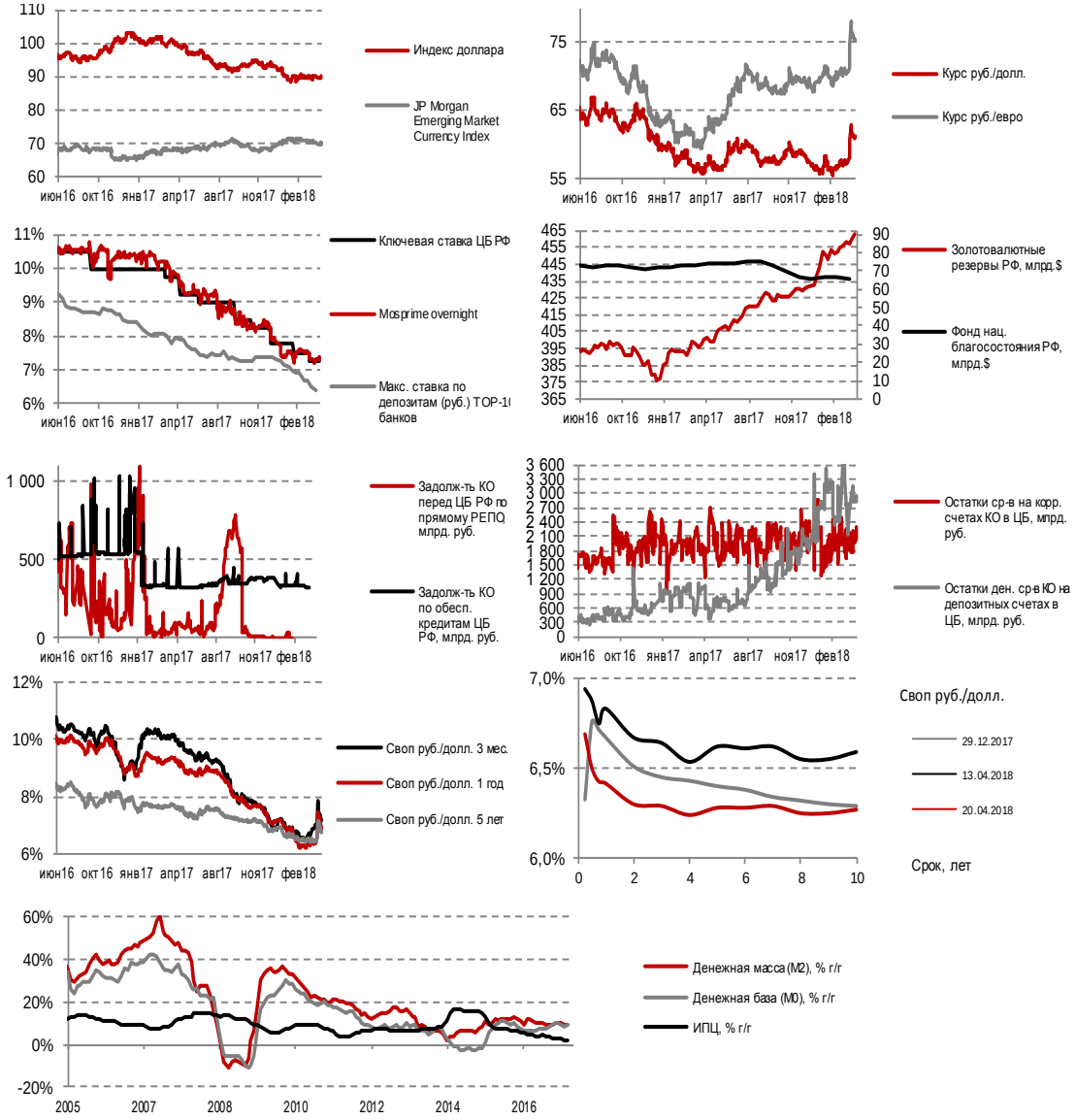
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Лукойл	1653
ВТБ	1520
Газпром	1326
РСХБ	1039
Газпром Нефть	997
Норильский Никель	857
Уралкалий	593
ФК Открытие	527
Прочие	3140
Итого выплат	**11 652**

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
Итого размещено					**4,44**				

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: ООО КБ «РТБК»; ООО ИКБ «ЛОГОС».