БЛАГОСОСТОЯНИЕ
НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД

Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

21 октября 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 12.10.19 по 18.10.19	с начала 2019 г. по 18.10.19	с начала 2018 г. по 18.10.18
MSCI World	2202	1,0%	16,9%	-1,9%
S&P 500	2998	0,9%	19,6%	3,6%
DAX 30	12634	1,0%	19,6%	-10,3%
CAC 40	5636	-0,5%	19,1%	-3,7%
FTSE 100	7151	-1,3%	6,3%	-8,6%
Bovespa	105016	1,1%	19,5%	9,7%
Shanghai	2938	-1,2%	17,8%	-24,8%
Sensex (Индия)	39298	3,1%	9,0%	2,1%
Hang Seng	26720	1,6%	3,4%	-14,9%
MSCI развив. рынки	1028	1,7%	6,5%	-16,2%
MSCI Russia	721	1,6%	26,0%	-0,3%
ММВБ	**2753**	**1,7%**	**16,2%**	**12,7%**
ММВБ (вкл. див.)	**4377**	**1,5%**	**23,4%**	**18,1%**
РТС	**1355**	**1,9%**	**26,8%**	**-1,2%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 12.10.19 по 18.10.19	с начала 2019 г. по 18.10.19	с начала 2018 г. по 18.10.18
UST 10	1,75	0,02	-0,93	0,77
Bund 10	-0,38	0,06	-0,62	-0,01
Italy 10	0,93	-0,01	-1,81	1,68
France 10	-0,08	0,05	-0,78	0,02
Brazil 10	6,56	-0,12	-2,67	0,20
Mexico 10	6,81	0,05	-1,83	0,50
Russia 28	3,42	-0,03	-1,56	1,14
Russia 42	4,02	-0,01	-1,38	0,68
ОФЗ 1 год (25081)	5,79	-0,34	-1,73	0,66
ОФЗ 5 лет (26223)	6,33	-0,13	-2,07	1,24
ОФЗ 10 лет (26224)	6,56	-0,11	-2,14	1,12
ММВБ корп.обл(цен)	**95,4**	**0,3%**	**4,5%**	**-3,4%**
ММВБ корп.(сов.дох)	**412,6**	**0,4%**	**11,3%**	**3,1%**
IFX-Cbonds	**640,9**	**0,6%**	**12,3%**	**3,5%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 12.10.19 по 18.10.19	с начала 2019 г. по 18.10.19	с начала 2018 г. по 18.10.18
Руб./доллар	63,67	-0,8%	-8,2%	14,0%
Руб./евро	71,24	0,6%	-10,4%	8,7%
Бивал. корзина	67,13	-0,2%	-9,1%	11,5%
Евро/доллар	1,117	1,1%	-2,6%	-4,6%
Индекс доллара	97,28	-1,0%	1,2%	4,1%

Денежный рынок

	Значение на 18.10.2019	Значение на 11.10.2019	Значение на 18.10.2018
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,00%	7,00%	7,50%
Mosprime overnight	7,10%	7,12%	7,58%
РЕПО ЦБ overnight	8,00%	8,00%	8,50%
Макс. % по депозитам ф/л	6,62%	6,62%	6,80%
Ставки по депозитам 1эш.	6,65%	6,65%	7,50%
Ставки по депозитам 2эш.	7,25%	7,25%	8,50%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	Влияние
В макроэкономических новостях США в основном преобладал умеренно негативный тон, корпоративная отчетность за 3к19 в основном порадовала инвесторов	
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице США выросло на 214 тыс., слабее прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Промпроизводство в США в сентябре снизилось на 0,4% м/м, сильнее прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Розничные продажи в США сентябре неожиданно снизились на 0,3% м/м, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Число новостроек в США в сентябре снизилось на 9,4% м/м, сильнее прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Отчетность компаний США за 3к19 как в промышленном секторе, так и в сфере финансов в основном порадовала инвесторов.	▲Умеренно позитивное

Британия готовится к жесткому Brexit: парламент проголосовал за отсрочку выхода из ЕС, премьер-министр Великобритании не собирается просить власти ЕС об отсрочке Brexit

- Британское правительство запускает чрезвычайный план действий на случай «жесткого» Brexit: в субботу британские депутаты приняли поправку об отсрочке выхода Великобритании из ЕС, при этом премьер-министр Б.Джонсон заявил, что не намерен просить ЕС об отсрочке; ▼Негативное
- Промпроизводство в еврозоне в августе снизилось на 2,8% г/г, сильнее прогноза аналитиков; ▼Умеренно негативное
- Инфляция в еврозоне в сентябре выросла на 0,8% г/г, слабее прогноза аналитиков; аналогичный показатель по Великобритании также оказался слабее прогноза аналитиков; ▼Умеренно негативное
- Уровень безработицы в Великобритании в августе вырос до 3,9%, сильнее прогноза аналитиков. ▼Умеренно негативное

ВВП Китая замедлился до минимумов начала 1990-х; негативный новостной фон сгладила хорошая статистика по промпроизводству в сентябре

- Темпы роста ВВП Китая в 3к19 замедлились до 6% г/г, минимальное значение за 30 лет; ▼Негативное
- Промпроизводство в КНР в сентябре выросло на 5,8% г/г при прогнозе аналитиков в 4,9%; ▲Умеренно позитивное
- Показатели КНР по экспорту и импорту в сентябре упали сильнее прогноза аналитиков – на 3,2 и 8,5% г/г соответственно; профицит торгового баланса оказался выше прогноза аналитиков. ▼▲Смешанное

МВФ ухудшил прогноз роста мировой экономики до минимума за 10 лет

- МВФ ухудшил прогноз роста мировой экономики до минимума за 10 лет – согласно новому прогнозу, мировая экономика в 2019 году вырастет лишь на 3%. Прогноз по росту развивающихся экономик снижен в среднем до 3,9% против 4,5% в 2018 году, прогноз по развитым странам снижен в среднем до 1,7% против 2,3% в 2018 году. Причины замедления МВФ видит в снижении активности в обрабатывающем секторе и мировой торговле, а также в геополитической напряженности. ▼Умеренно негативное

Рынок испытывает «медвежьи» настроения на существенном увеличении запасов нефти в США и негативной статистике роста экономики КНР

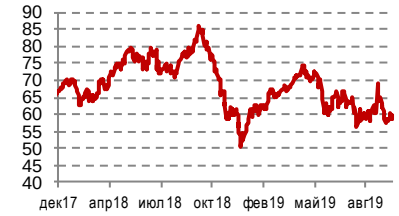
- Коммерческие запасы нефти в США выросли сразу на 9 млн.бар. до 435 млн.бар.; число буровых растет вторую неделю подряд; ▼Умеренно негативное
- El Nacional: национальная нефтяная компания Венесуэлы PDVSA может перейти под контроль Роснефти в счет долга перед Россией; ▼▲Смешанное
- Власти Саудовской Аравии откладывают IPO Saudi Aramco из-за атаки дронов, чтобы оценить последствия атаки на квартальный результат компании. ▼▲Нейтральное

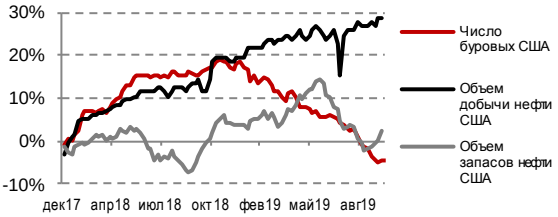
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

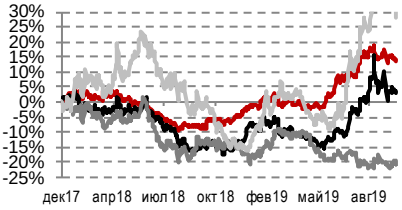
Календарь событий

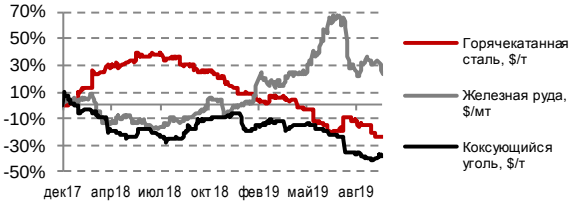
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
16.10.2019	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Sep	-0.3%	0.3%	0.4%	0.6%	▼
17.10.2019	15:30	US	Initial Jobless Claims	Oct 12	214k	215k	210k	--	▲
17.10.2019	15:30	US	Housing Starts MoM	Sep	-9.4%	-3.2%	12.3%	15.1%	▼
17.10.2019	15:30	US	Building Permits MoM	Sep	-2.7%	-5.3%	7.7%	8.2%	▲
17.10.2019	16:15	US	Industrial Production MoM	Sep	-0.4%	-0.2%	0.6%	0.8%	▼
22.10.2019	17:00	US	Existing Home Sales MoM	Sep	--	-0.5%	1.3%	--	
24.10.2019	15:30	US	Durable Goods Orders	Sep P	--	-0.6%	0.2%	--	
24.10.2019	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Oct P	--	--	51.1	--	
24.10.2019	16:45	US	Markit US Services PMI	Oct P	--	--	50.9	--	
24.10.2019	17:00	US	New Home Sales MoM	Sep	--	-0.4%	7.1%	--	
25.10.2019	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Oct F	--	96.0	96.0	--	
14.10.2019	12:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Aug	-2.8%	-2.5%	-2.0%	-2.1%	▼
16.10.2019	12:00	EC	CPI YoY	Sep F	0.8%	0.9%	0.9%	--	▼
16.10.2019	12:00	EC	Trade Balance NSA	Aug	14.7b	--	24.8b	--	▼
23.10.2019	17:00	EC	Consumer Confidence	Oct A	--	-6.8	-6.5	--	
24.10.2019	11:00	EC	Markit Eurozone Manuf. PMI	Oct P	--	46.0	45.7	--	
24.10.2019	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Oct P	--	52.0	51.6	--	
24.10.2019	14:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Oct 24	--	0.000%	0.000%	--	
15.10.2019	11:30	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	Aug	3.9%	3.8%	3.8%	--	▼
16.10.2019	11:30	UK	CPI YoY	Sep	1.7%	1.8%	1.7%	--	▼
17.10.2019	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Sep	3.0%	2.9%	2.2%	--	▲
24.10.2019	10:30	GE	Markit/BME Germany Manuf. PMI	Oct P	--	42.0	41.7	--	
24.10.2019	10:30	GE	Markit Germany Services PMI	Oct P	--	51.7	51.4	--	
27.10.2019	11/03	GE	Retail Sales NSA YoY	Sep	--	--	3.2%	--	
24.10.2019	10:15	FR	Markit France Manufacturing PMI	Oct P	--	50.3	50.1	--	
24.10.2019	10:15	FR	Markit France Services PMI	Oct P	--	51.7	51.1	--	
14.10.2019	05:58	CH	Trade Balance	Sep	$39.65b	$34.75b	$34.84b	$34.78b	▲
14.10.2019	05:58	CH	Exports YoY	Sep	-3.2%	-2.8%	-1.0%	--	▼
14.10.2019	05:58	CH	Imports YoY	Sep	-8.5%	-6.0%	-5.6%	--	▼
15.10.2019	04:30	CH	CPI YoY	Sep	3.0%	2.9%	2.8%	--	▼▲
18.10.2019	05:00	CH	GDP YoY	3Q	6.0%	6.1%	6.2%	--	▼
18.10.2019	05:00	CH	Industrial Production YoY	Sep	5.8%	4.9%	4.4%	--	▲

Товарные рынки и международная торговля

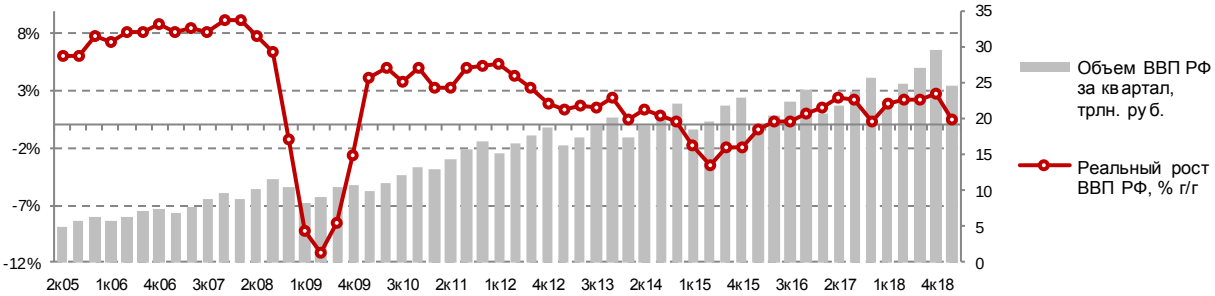


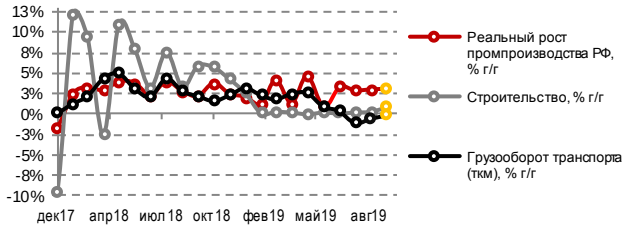


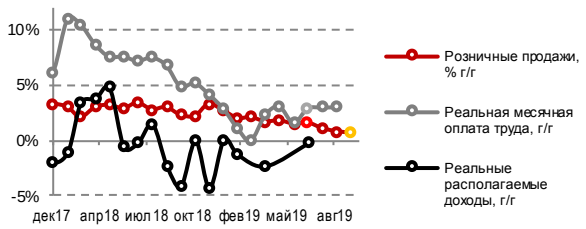


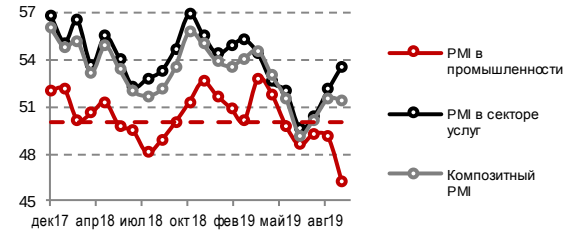


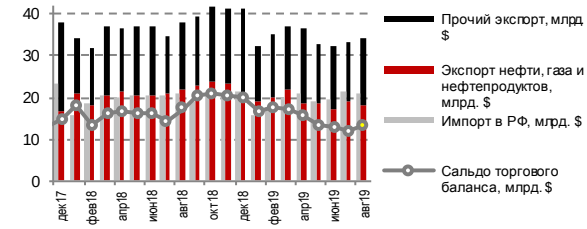
Россия

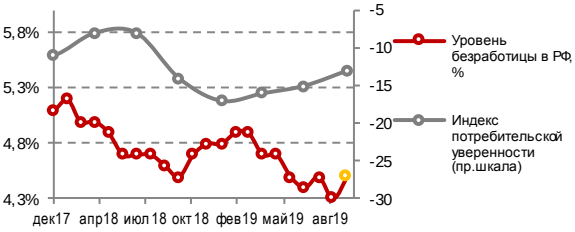


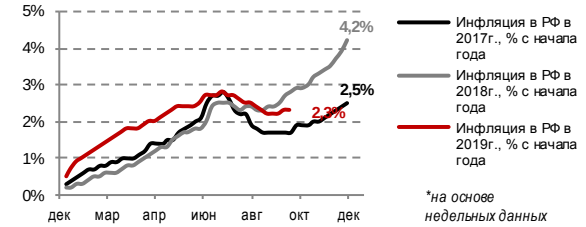




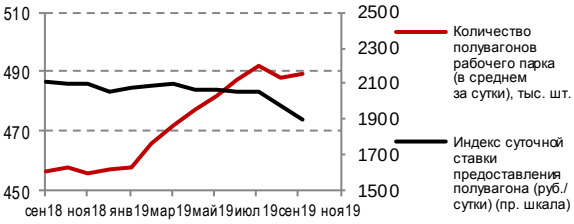








*на основе недельных данных



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
17.10.2019	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Oct 11	535.4b	--	532.9b	--	▲
17.10.2019	16:45	RU	Unemployment Rate	Sep	4.5%	4.3%	4.3%	--	▼
17.10.2019	16:45	RU	Retail Sales Real YoY	Sep	0.7%	1.0%	0.8%	--	▼
17.10.2019	16:45	RU	Construction YoY	Sep	0.8%	0.5%	0.3%	--	▲
25.10.2019	13:30	RU	Key Rate	Oct 25	--	6.75%	7.00%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Уровень безработицы в сентябре вырос до 4,5%, хуже прогноза аналитиков; спрос на рабочую силу (кол-во вакансий на бирже труда) снизился впервые с весны 2016 года;	▼Умеренно негативное
▪ Розничные продажи в сентябре выросли на 0,7% г/г, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Росстат: реальные доходы населения в 3к19 выросли на рекордные 3% г/г после нескольких кварталов снижения. Рост во многом связан с ростом других денежных доходов (в основном «серых зарплат») в 3к19 и эффектом базы;	▼▲Смешанное
▪ Строительство в сентябре выросло на 0,8% г/г, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Грузооборот транспорта без учета трубопроводного сегмента за 9м19 упал на 4% г/г;	▼Умеренно негативное
▪ МЭР оценивает рост ВВП в 3к19 в 1,9% - за столь резким ускорением показателя стоят разовые факторы в виде значительного увеличения запасов материальных оборотных средств и высокого урожая в сельском хозяйстве. На 4к19 Ведомство прогнозирует замедление темпов роста ВВП до 1,4-1,5% на фоне дальнейшего охлаждения потребительского спроса;	▼▲Смешанное
▪ ЦБ: приток иностранного капитала в госбумаги в 3к19 сократился почти в 10 раз (до $1,1 млрд.) по сравнению с предыдущим кварталом. Эксперты связывают падение с окончанием ралли на рынке ОФЗ;	▼Умеренно негативное
▪ ЦБ: профицит текущего счета платежного баланса в 3к19 в годовом выражении снизился более чем в два раза – до $12,9 млрд., что произошло по причине падения энергетического экспорта на 17,5% г/г при одновременном росте импорта на 3,5% г/г соответственно;	▼Умеренно негативное
▪ Минфин внес поправки в федеральный бюджет 2019 года: расходы увеличиваются на 195 млрд.руб. в рамках бюджетного правила при сокращении нефтегазовых доходов почти на 400 млрд.руб.. Ведомство предусматривает снижение профицита бюджета на 2019 год с 1,7 до 1,4% ВВП;	▼▲Нейтральное
▪ МВФ ожидает профицит бюджета России по итогам года в 1% ВВП (бюджетный показатель составляет 1,7%); на 2020 год Фонд прогнозирует дефицит бюджета в 0,1% ВВП (Правительство планирует профицит бюджета на 2020 год в размере 0,8%). МВФ в своих прогнозах ориентируется на бюджетное правило РФ и ожидаемые котировки нефти.	▼▲Нейтральное

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

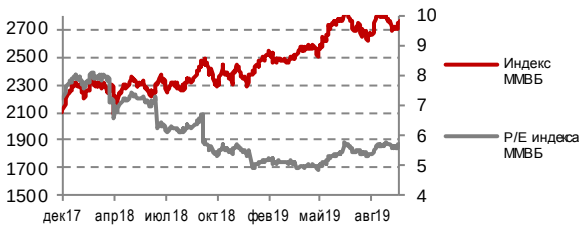
Рынок акций

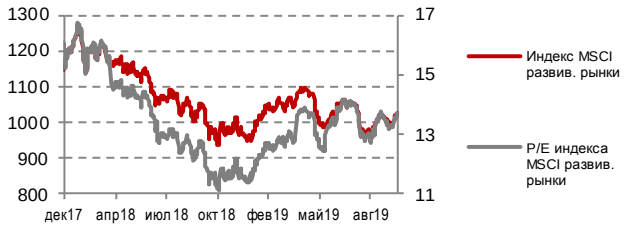
Лидеры роста/падения на рынке (наиболее ликвидные акции)

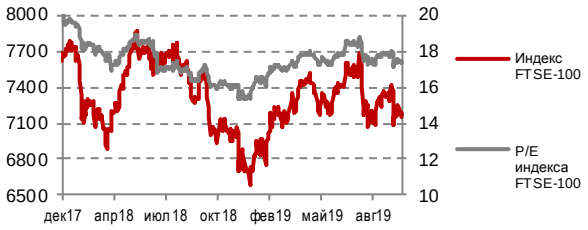
За неделю				С начала года			
АФК Система	8,1%	ММК	-2,8%	ОГК-2	77,4%	АЛРОСА	-25,4%
Транснефть прив.	6,3%	Русал	-2,5%	АФК Система	68,7%	НЛМК	-18,2%
М.видео	6,2%	Распадская	-2,4%	Россети об.	54,0%	Мечел об.	-17,2%
ЛУКойл	5,4%	СургутНГ об.	-1,5%	Газпром	48,5%	ММК	-15,0%
Аэрофлот	4,6%	Северсталь	-1,4%	Полюс Золото	37,1%	Русал	-13,2%
Полиметалл	4,5%	НЛМК	-1,0%	СургутНГ об.	34,6%	ОВК	-13,0%
АЛРОСА	4,2%	Татнефть прив.	-0,5%	Полиметалл	32,3%	Распадская	-11,2%
ФСК ЕЭС	3,7%	Татнефть об.	-0,4%	ВТБ	26,4%	Башнефть прив.	-9,1%
Московская биржа	2,7%	ФосАгро	-0,4%	Сбербанк об.	26,4%	Магнит	-8,4%
Сбербанк прив.	2,6%	Ростелеком об.	-0,2%	ФСК ЕЭС	26,4%	Северсталь	-6,6%

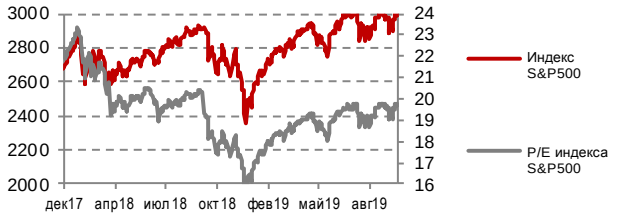
Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Транспорт	3,6%	8,0%
Потребительский	1,9%	1,1%
Финансы	1,7%	16,9%
Электроэнергетика	1,7%	16,6%
Индекс ММВБ	**1,7%**	**16,2%**
Металлургия	1,2%	1,8%
Нефть и газ	1,1%	13,9%
Телекоммуникации	0,4%	11,8%
Химия	-0,0%	5,0%

Динамика фондовых индексов

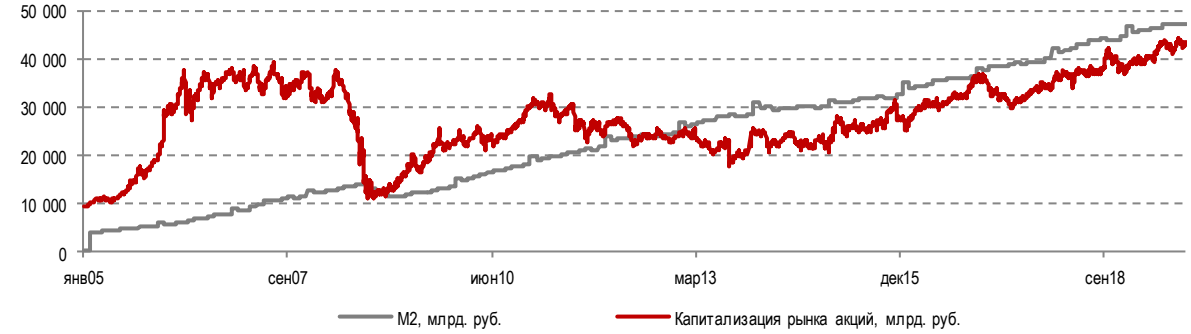




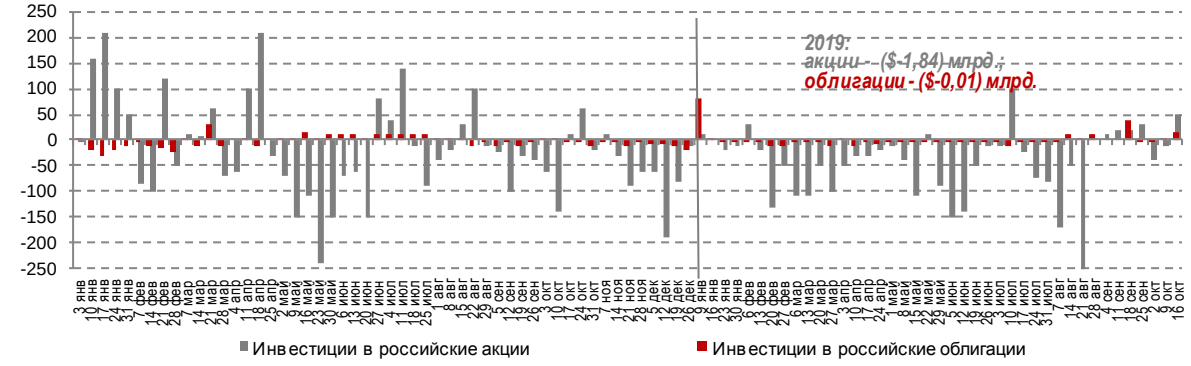




Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



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
ГУТА-БАНК	Эксперт РА	ruB+	Стабильный	18.10.2019	Присвоен рейтинг	
Восток1520	Эксперт РА	ruBBB	Стабильный	18.10.2019	Рейтинг на пересмотре	
РБА КБ	Эксперт РА	ruB-	Стабильный	16.10.2019	Прогноз улучшен	Негативный
КИТ КИ	Эксперт РА	ruBBB	Стабильный	16.10.2019	Присвоен рейтинг	
БАНК СГБ	Эксперт РА	ruA-	Стабильный	15.10.2019	Рейтинг повышен	ruBBB+
ФСК ЕЭС	Fitch Ratings	BBB	Стабильный	15.10.2019	Рейтинг повышен	BBB-
МС Банк Рус	Эксперт РА	ruA-	Позитивный	14.10.2019	Прогноз улучшен	Стабильный

Дивидендный календарь

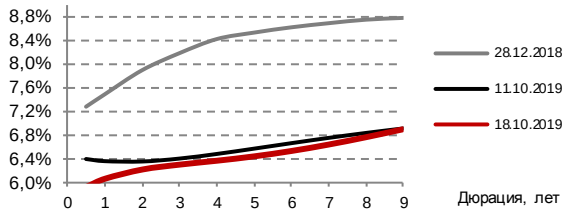
Название компании	Дата закрытия реестра под дивиденды	Суммарная выплата дивидендов на акцию с начала 2019г., руб.	Ближайший дивиденд на акцию, руб.	Цена акции*	Доходность ближайшей дивидендной выплаты, %
Алроса	14.10.2019	7,95	3,84	73,2	5,2%
МТС	14.10.2019	28,66	8,68	272,75	3,2%
ММК	15.10.2019	3,576	0,69	37,61	1,8%
Фосагро	15.10.2019	249	54	2504	2,2%
Распадская	20.10.2019	2,5	2,5	114,6	2,2%
Северсталь	22.11.2019	94,23	27,47	881	3,1%
Лукойл	20.12.2019	155	192	5720	3,4%

**цена акции на дату определяется по формуле: дата закрытия реестра под дивиденды – 2 раб.дня*

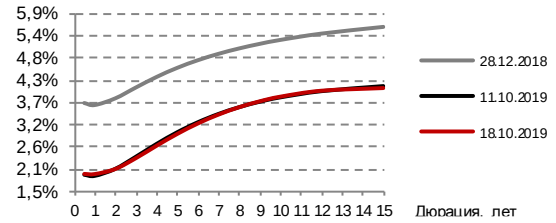
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

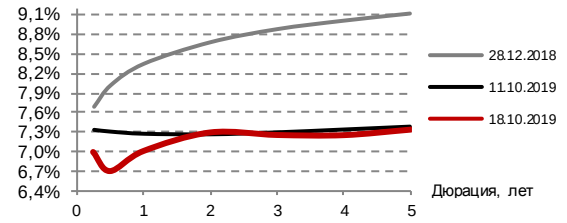
ОФЗ



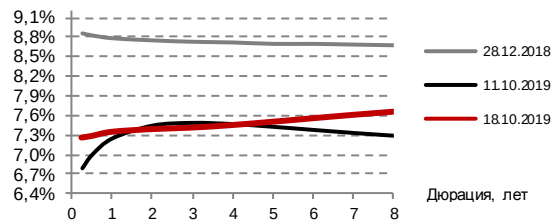
Еврооблигации РФ



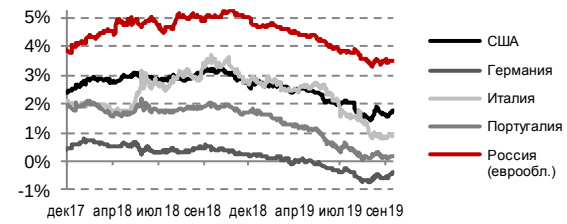
Корпоративные облигации 1 эшелона



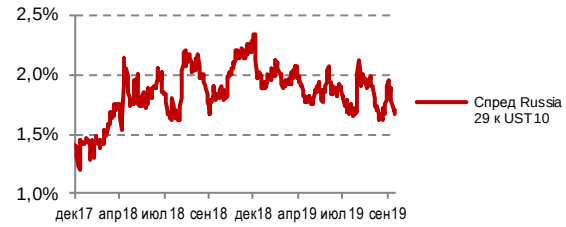
Корпоративные облигации 2 эшелона



Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds

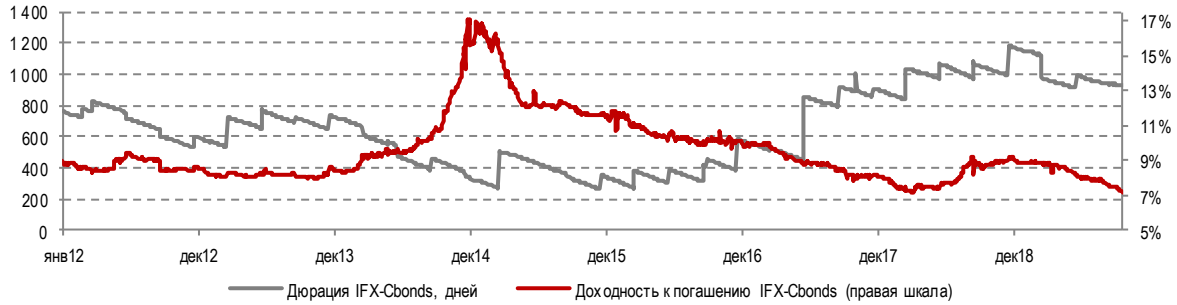


График размещений облигаций

Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, % (по данным МинФин)
16.10.2019	02.02.2028	5,4	20,0	5,4	2,5%	3,46%
16.10.2019	16.03.2039	-	46,0	29,6	7,7%	6,94%

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
14.10.19	Трансконтейнер ПБО-01	-/Ba3/BB+/ ruAA+	10	7,30	7,43	2		5
15.10.19	Роснано, БО-002Р-02	-/-/BBB/ ruAA	12	7,70	7,85	2		3
15.10.19	ГК «Самолет», БО-П07	-/-/-/BBB+	3	12	12,55	4		3
16.10.19	Камаз, БО-П05	-/Ba3/-/A+	3	7,75	7,98	4		3

16.10.19	РЕСО-Лизинг, БО-П-07	BB+/-/-/ruA+	5	8,65	8,84	2	5
16.10.19	Акрон, БО-001Р-03	-/Ba3/BB-/ ruA+	10	7,25	7,38	2	3,5
17.10.19	Белгородская область	-/-/-/AA-	2	7,00	7,19	4	5
17.10.19	Тойота Банк, БО-001Р-03	AA-/Aa3/A+	5	7,20	7,33	2	3
17.10.19	Роснефть, 002Р-09	BBB-/Baa3/-/ ruAAA	25	7,10	7,29	4	4,5
17.10.19	Металлоинвест, БО-03	BB+/-/BB+/ ruAA	10	7,15	7,28	2	5,5
18.10.19	ГТЛК, 001Р-15	BB-/Ba1/BB+/ A+	25	7,69	7,91	4	6

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
22.10.19		Магнит, БО-003Р-04	BBB-/Baa2/BBB	10	7,10-7,20	7,23-733	2	2,5
24.10.19		Гидромаш, БО-02	-/-/B+/ruA	3	8,25-8,50	8,42-8,68	2	3
24.10.19		МРСК Урала, БО-04	-/Ba1/-/ruAA	4	Ориентиры	позднее	2	3
24.10.19		Транснефть, БО-001Р-13	BBB-/Baa2/-/ ruAAA	15	7,40-7,50	7,54-7,64	2	6

Прошедшие размещения еврооблигаций

Дата	Наименование	Кредитный рейтинг S&P/ M /F/АКРА/ Эксперт РА	Объем эмиссии, млн. долл.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	ПД, %	Погашение/ Оферта, лет
	Уралкалий	BB-/Ba2/BB-	500m$	4.00	4.00	2		5

Планируемые размещения еврооблигаций

Дата	Наименование	Кредитный рейтинг S&P/ M /F/АКРА/ Эксперт РА	Объем эмиссии, млн. долл.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	ПД, %	Погашение/ Оферта, лет
	ГМК НорНикель		По	Итогам	букбилдинга	2		5

Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 4-м квартале 2019г.

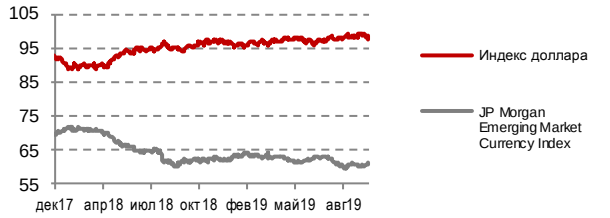
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Сбербанк	1 243
Лукойл	727
Газпром	663
Открытие	409
Кредит Европа Банк	261
Прочие	1 077
Итого выплат	**4 380**

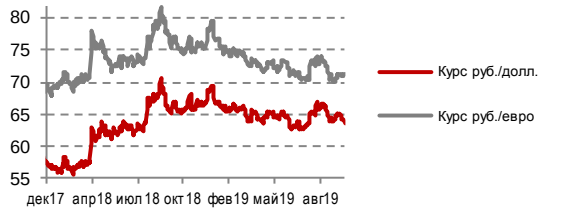
Размещение еврооблигаций

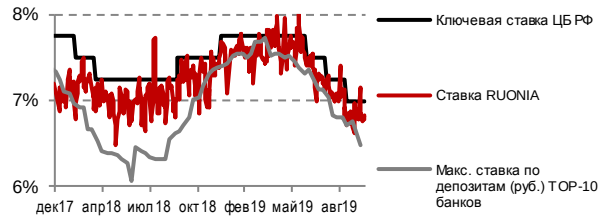
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
Severstal	09.09.2019	16.09.2024	0,8	2,2	0,8	3,15	-	BBB/Baa2/ BBB-	3,1748
Chelyabinsk Pipe Plant	12.09.2019	19.09.2024	0,3	1,0	0,3	4,5	-	BB-/Ba3	4,5506
SIBUR SECURITIES	16.09.2019	23.09.2024	0,5	1,5	0,5	3,45	BBB-	Baa3/BBB-/BBB-	3,4798
GTLK	25.09.2019	18.02.2026	0,55	1,25	0,55	4,949	-	BB/Ba1/BB+	5,0113
RZD	26.09.2019	03.10.2025	0,356	-	0,356	0,898	-	BBB-/Baa2/BBB	-
RZD	26.09.2019	03.04.2028	0,152	-	0,152	1,195	-	BBB-/Baa2/BBB	1,1952
Sovcombank	01.10.2019	07.04.2030	0,3	0,45	0,3	8,0	-	BB+/Ba2/BB	8,16
Alfa Bank	07.10.2019	15.04.2030	0,4	0,6	0,4	5,95	-	BB+/Ba1/BB+	6,0385
Итого размещено					**3,36**				

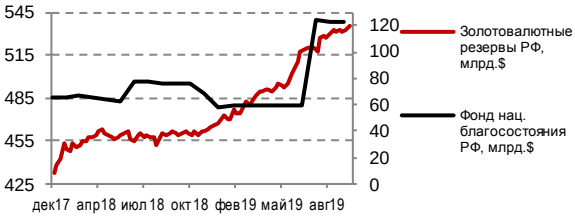
Денежный и валютный рынки

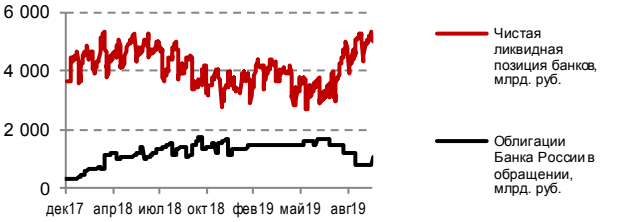
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

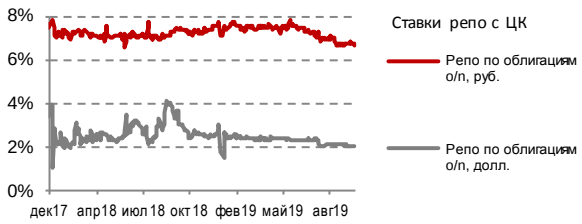


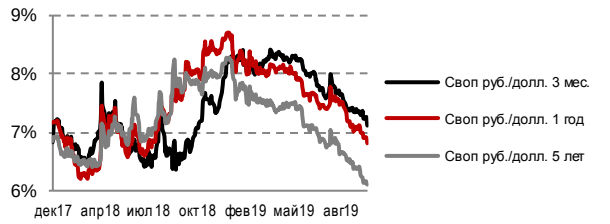


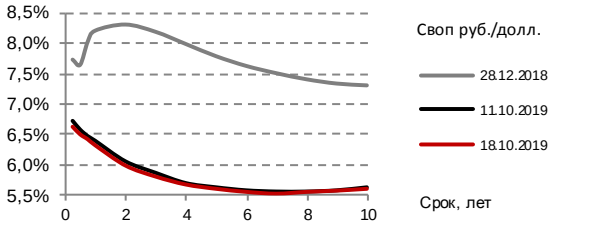


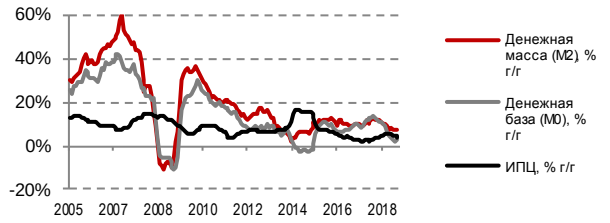


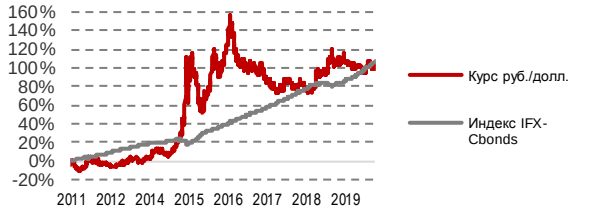












При подготовке материалов использована информация из следующих источников:
Bloomberg, Cbonds, Rusbonds, АЭИ Прайм, Ведомости, ИА ТАСС, Коммерсантъ, РБК, Банк России и др.