БЛАГОСОСТОЯНИЕ
НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД

Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

25 ноября 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 16.11.19 по 22.11.19	с начала 2019 г. по 22.11.19	с начала 2018 г. по 22.11.18
MSCI World	2274	-0,4%	20,7%	-5,7%
S&P 500	3110	-0,3%	24,1%	-0,9%
DAX 30	13164	-0,6%	24,7%	-13,8%
CAC 40	5893	-0,8%	24,6%	-7,0%
FTSE 100	7327	0,3%	8,9%	-9,5%
Bovespa	108692	2,0%	23,7%	14,5%
Shanghai	2885	-0,2%	15,7%	-20,0%
Sensex (Индия)	40359	0,0%	11,9%	2,7%
Hang Seng	26595	1,0%	2,9%	-13,0%
MSCI развив. рынки	1049	-0,0%	8,6%	-15,8%
MSCI Russia	763	-0,4%	33,4%	0,1%
ММВБ	**2948**	**0,4%**	**24,4%**	**12,3%**
ММВБ (вкл. див.)	**4694**	**0,4%**	**32,3%**	**17,7%**
РТС	**1455**	**0,4%**	**36,2%**	**-1,4%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 16.11.19 по 22.11.19	с начала 2019 г. по 22.11.19	с начала 2018 г. по 22.11.18
UST 10	1,77	-0,06	-0,91	0,66
Bund 10	-0,36	-0,02	-0,60	-0,05
Italy 10	1,18	-0,05	-1,56	1,45
France 10	-0,05	-0,02	-0,75	-0,03
Brazil 10	6,85	0,15	-2,39	-0,27
Mexico 10	7,04	0,14	-1,60	1,38
Russia 28	3,15	-0,13	-1,83	1,28
Russia 42	3,86	-0,14	-1,54	0,79
ОФЗ 1 год (25081)	5,57	-0,01	-2,26	1,11
ОФЗ 5 лет (26222)	6,13	-0,08	-2,27	1,34
ОФЗ 10 лет (26228)	6,38	-0,09	-2,32	1,22
ММВБ корп.обл(цен)	**95,9**	**0,1%**	**5,1%**	**-3,7%**
ММВБ корп.(сов.дох)	**418,0**	**0,2%**	**12,7%**	**3,7%**
IFX-Cbonds	**647,2**	**0,2%**	**13,4%**	**3,9%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 16.11.19 по 22.11.19	с начала 2019 г. по 22.11.19	с начала 2018 г. по 22.11.18
Руб./доллар	63,87	0,2%	-7,9%	13,8%
Руб./евро	70,36	-0,1%	-11,5%	8,0%
Бивал. корзина	66,78	0,0%	-9,6%	11,0%
Евро/доллар	1,102	-0,3%	-3,9%	-5,0%
Индекс доллара	98,27	0,3%	2,2%	5,0%

Денежный рынок

	Значение на 22.11.2019	Значение на 15.11.2019	Значение на 22.11.2018
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,50%	6,50%	7,50%
Mosprime overnight	6,62%	6,63%	7,46%
РЕПО ЦБ overnight	7,50%	7,50%	8,50%
Макс. % по депозитам ф/л	6,03%	6,17%	7,32%
Ставки по депозитам 1эш.	6,25%	6,25%	7,60%
Ставки по депозитам 2эш.	6,80%	6,80%	8,80%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Участники рынка проявляют беспокойство на фоне затянувшегося заключения торговой сделки США-КНР	
▪ По сообщениям деловых СМИ, завершение промежуточной торговой сделки США-КНР может быть отложено до следующего года, т.к. стороны до сих пор не пришли к согласию по ключевым вопросам; Президент США опять пригрозил КНР введением пошлин на импорт, если не удастся достигнуть договоренности по торговым вопросам с китайской стороной;	▼Умеренно негативное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США выросло на 227 тыс., выше прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ PMI в производственном секторе США в ноябре ускорился до 52.2 п., аналогичный индекс в сфере услуг США в ноябре ускорился до 51.6 п. – оба показателя выше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Статистика по динамике строительства жилья и продаж на вторичном рынке жилья США в октябре была слабее ожиданий аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Индекс потребительских настроений Мичиганского университета США вырос в ноябре до 96,8 п. – выше прогноза аналитиков.	▲Умеренно позитивное

Макроновости по еврозоне в ноябре носили смешанный характер: PMI в производственной сфере еврозоны оказался лучше прогноза аналитиков, но по-прежнему ниже 50 п.; PMI в сфере услуг неожиданно оказался хуже прогноза аналитиков во всех крупных европейских экономиках

- Премьер Великобритании обещает внести соглашение по Brexit на рассмотрение парламента до 25 декабря 2019 года; ▼▲Нейтральное
- PMI в производственной сфере еврозоны в ноябре составил 46.6 п. при прогнозе аналитиков в 46.4 п.; в Германии величина показателя составила 43.8 п., во Франции – 51.6 п. Великобритания стала единственной крупной экономикой еврозоны, где показатель ноября оказался хуже прогноза аналитиков (48.3 п. при прогнозе в 48.9 п.); PMI в сфере услуг как еврозоны в целом, так и крупнейших европейских экономик в частности, показал в ноябре динамику хуже прогноза аналитиков. ▼▲Смешанное

Рейтинговые агентства высказывают опасения по поводу перспектив роста мировой экономики

- Moody's прогнозирует слабый рост мировой экономики в 2020 г.: рост в развитых экономиках замедлится, а в развивающихся – будет ниже среднего из-за замедления в Китае и прекращения роста мировой торговли; ▼▲Нейтральное
- S&P снизило прогноз рейтинга ЮАР до «негативного» с рейтингом BB, что стало самой низкой оценкой кредитного качества ЮАР за всю историю рейтингования страны S&P. Ухудшение прогноза связано с низкой оценкой состояния государственных финансов. ▼Умеренно негативное

Банковская система КНР сталкивается с проблемами из-за растущей неспособности реального сектора обслуживать обязательства в условиях замедляющейся национальной экономики

- Harbin Bank – один из крупнейших китайских банков с активами в $89млрд. – был национализирован после того, как оказался на грани банкротства. Это уже третий крупный китайский банк с начала года, оказавшийся на грани краха. Китайские банки все чаще сталкиваются с проблемами на фоне растущей неспособности реального сектора обслуживать накопленные обязательства в условиях замедления экономики. За первые четыре месяца 2019 года объем дефолтов по корпоративному долгу в КНР достиг $5,4 млрд., что в 3,4 раза больше, чем за аналогичный период прошлого года. ▼Умеренно негативное

Страны ОПЕК готовы продлить сделку по сокращению добычи нефти до середины 2020 года; однако неопределенность в заключении торгового соглашения США-КНР будет оказывать давление на котировки нефти

- ОПЕК может продлить соглашение о сокращении добычи еще на 3 месяца – до середины 2020 г., картель настроен дать рынку позитивный сигнал в конце года в свете готовящегося IPO Saudi Aramco; эксперты сходятся во мнении, что до конца года цены на нефть будут стабильными; ▲Умеренно позитивное
- Россия дала предварительный отказ дальнейшего сокращения добычи нефти в следующем году в рамках сделки ОПЕК+; ▼▲Смешанное
- Запасы нефти в США выросли на 1,38 млн.бар. при ожидавшемся аналитиками росте в 1,6 млн.бар.; запасы нефти на терминале Кушинг упали на 2,3 млн.бар.; число буровых в США снизилось на 3 ед. до 671 ед. ▲Умеренно позитивное

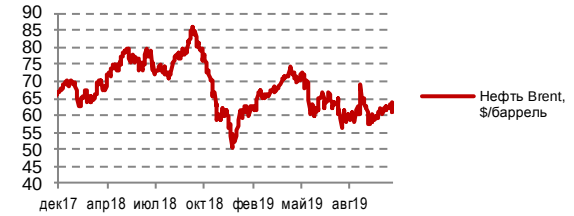
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

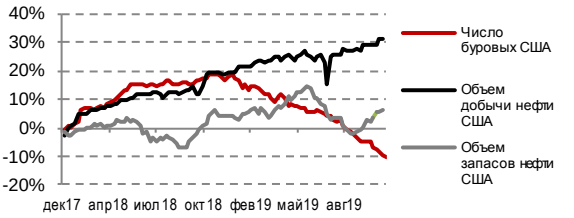
Календарь событий

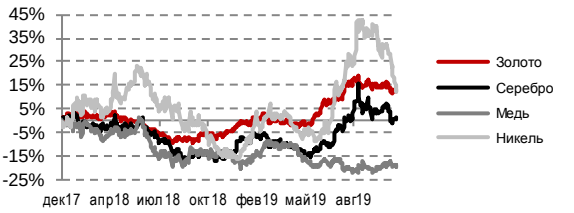
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
19.11.2019	16:30	US	Housing Starts MoM	Oct	3.8%	5.1%	-9.4%	-7.9%	▼
19.11.2019	16:30	US	Building Permits MoM	Oct	5.0%	-0.4%	-2.7%	-2.4%	▲
21.11.2019	16:30	US	Initial Jobless Claims	Nov 16	227k	218k	225k	227k	▲
21.11.2019	18:00	US	Existing Home Sales MoM	Oct	1.9%	2.0%	-2.2%	-2.5%	▼
22.11.2019	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Nov P	52.2	51.4	51.3	--	▲
22.11.2019	17:45	US	Markit US Services PMI	Nov P	51.6	51.0	50.6	--	▲
22.11.2019	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Nov F	96.8	95.7	95.7	--	▲
26.11.2019	18:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Nov	--	126.8	125.9	--	
26.11.2019	18:00	US	New Home Sales MoM	Oct	--	0.8%	-0.7%	--	
27.11.2019	16:30	US	GDP Annualized QoQ	3Q S	--	1.9%	1.9%	--	
27.11.2019	16:30	US	Durable Goods Orders	Oct P	--	-0.5%	-1.2%	--	
27.11.2019	18:00	US	Pending Home Sales MoM	Oct	--	0.2%	1.5%	--	
27.11.2019	18:00	US	Real Personal Spending	Oct	--	0.0%	0.2%	--	
27.11.2019	18:00	US	Personal Income	Oct	--	0.3%	0.3%	--	
21.11.2019	18:00	EC	Consumer Confidence	Nov A	-7.2	-7.3	-7.6	--	▲
22.11.2019	12:00	EC	Markit Eurozone Manuf. PMI	Nov P	46.6	46.4	45.9	--	▲
22.11.2019	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Nov P	51.5	52.4	52.2	--	▼
28.11.2019	13:00	EC	Economic Confidence	Nov	--	101.0	100.8	--	
29.11.2019	13:00	EC	CPI Estimate YoY	Nov	--	0.9%	0.7%	--	
29.11.2019	13:00	EC	Unemployment Rate	Oct	--	7.5%	7.5%	--	
22.11.2019	12:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Nov P	48.3	48.9	49.6	--	▼
22.11.2019	12:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Nov P	48.6	50.1	50.0	--	▼
28.11.2019	12/03	UK	Nationwide House Px NSA YoY	Nov	--	0.2%	0.4%	--	
22.11.2019	11:30	GE	Markit/BME Germany Manuf. PMI	Nov P	43.8	42.8	42.1	--	▲
22.11.2019	11:30	GE	Markit Germany Services PMI	Nov P	51.3	52.0	51.6	--	▼
28.11.2019	16:00	GE	CPI YoY	Nov P	--	1.2%	1.1%	--	
29.11.2019	10:00	GE	Retail Sales NSA YoY	Oct	--	3.0%	3.4%	--	
22.11.2019	11:15	FR	Markit France Manufacturing PMI	Nov P	51.6	50.9	50.7	--	▲

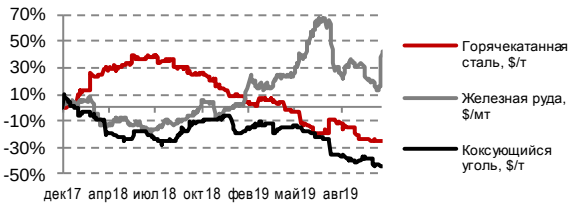
22.11.2019	11:15	FR	Markit France Services PMI	Nov P	52.9	53.0	52.9	--	▼
29.11.2019	10:45	FR	CPI YoY	Nov P	--	0.9%	0.8%	--	
29.11.2019	10:45	FR	GDP YoY	3Q F	--	1.3%	1.3%	--	
29.11.2019	10:45	FR	Consumer Spending YoY	Oct	--	-0.4%	0.3%	--	
27.11.2019	04:30	CH	Industrial Profits YoY	Oct	--	--	-5.3%	--	
30.11.2019	04:00	CH	Manufacturing PMI	Nov	--	49.5	49.3	--	
30.11.2019	04:00	CH	Non-manufacturing PMI	Nov	--	53.1	52.8	--	

Товарные рынки и международная торговля

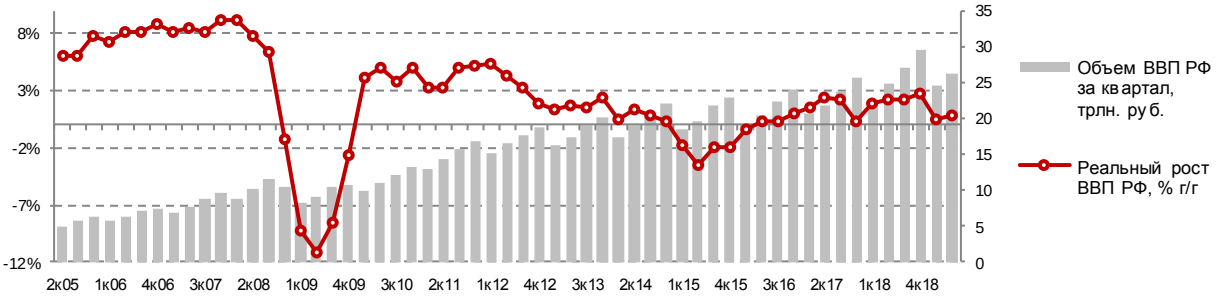


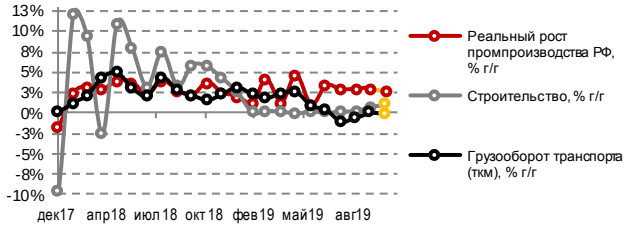


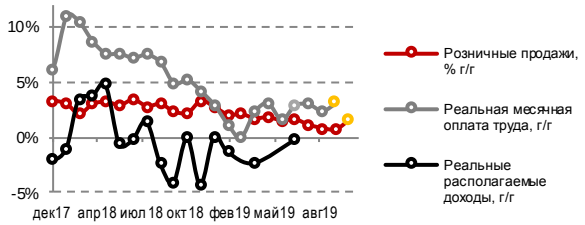


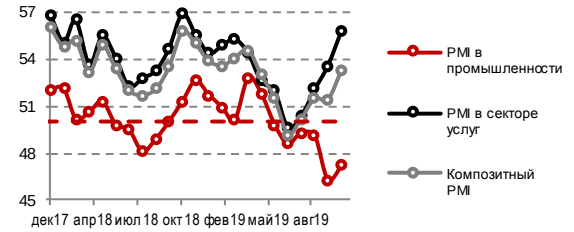


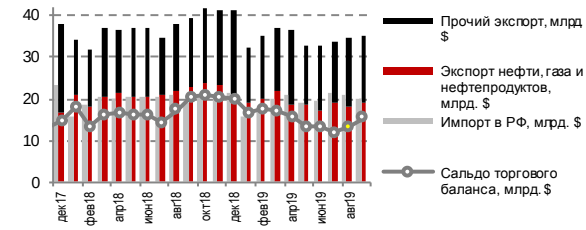
Россия

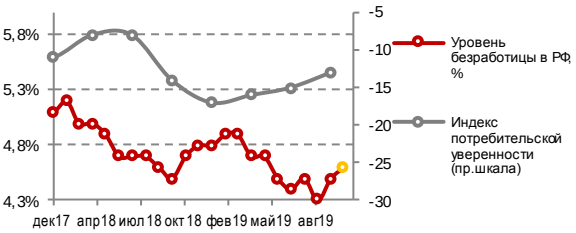


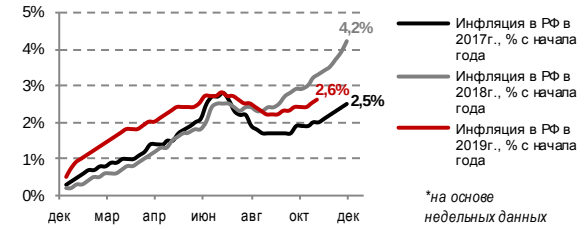




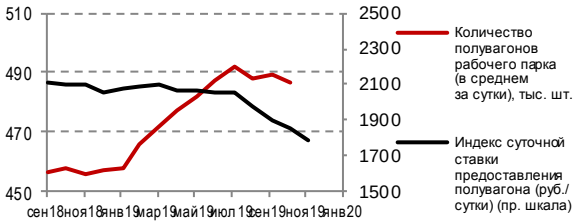








**на основе недельных данных*



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
18.11.2019	16:30	RU	Industrial Production YoY	Oct	2.6%	2.5%	3.0%	--	▲
20.11.2019	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Oct	1.6%	1.0%	0.7%	--	▲
20.11.2019	16:00	RU	Real Wages YoY	Sep	3.1%	2.9%	2.4%	--	▲
20.11.2019	16:00	RU	Construction YoY	Oct	1.0%	0.5%	0.8%	--	▲
21.11.2019	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Nov 15	540.1b	--	541.1b	--	▼

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Промпроизводство в октябре выросло на 2,6% г/г при прогнозе аналитиков в 2,5% г/г; однако показатель ниже сентябрьских 3,0%; Росстат связывает замедление показателя с высокой базой 2018 г.;	▼▲Смешанное
▪ Розничная торговля в октябре продемонстрировала ускорение до 1,6% г/г, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Строительный сектор в октябре вырос на 1,0% г/г при прогнозе аналитиков в 0,5% г/г;	▲Умеренно позитивное
▪ Рост реальных заработных плат в сентябре ускорился до 3,1% г/г, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Объем коммерческих грузоперевозок по итогам 10м19 сократился на 4,1% г/г;	▼Умеренно негативное
▪ В принятом Госдумой трехлетнем бюджете заложена инфляция в 3% на 2020 г., и 4% - на 2021-2022 гг.;	▼▲Нейтральное
▪ Минфин оценивает рост ВВП в октябре в 2,2% и прогнозирует рост показателя по итогам 2019 г. на 1,3%;	▼▲Нейтральное
▪ Ставки по вкладам населения достигли исторического минимума – средняя максимальная ставка по рублевым депозитам населения сроком до 1 года опустилась в ноябре до 6,03%;	▼▲Смешанное
▪ МВФ считает возможным дальнейшее снижение ставок ЦБ при сохранении инфляции ниже таргета; Фонд видит причиной замедления инфляции в России более жесткую бюджетную политику – поступления в бюджет от налогов превзошли прогнозы, а расходы отстали от планов из-за проблем с реализацией нацпроектов.	▼▲Нейтральное

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

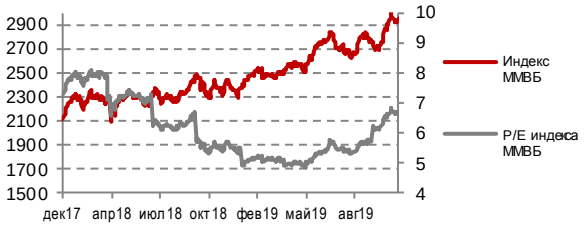
Рынок акций

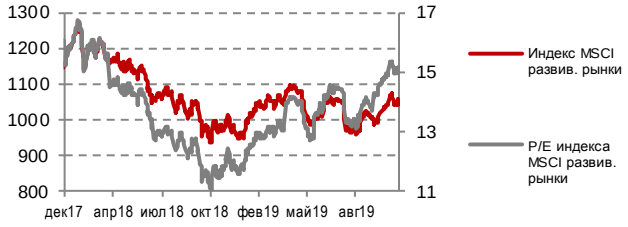
Лидеры роста/падения на рынке (наиболее ликвидные акции)

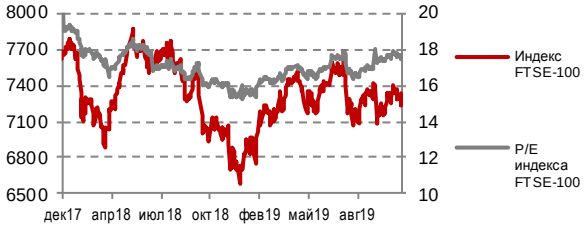
За неделю				С начала года			
Яндекс ГДР	13,2%	ТМК	-3,1%	ОГК-2	102,1%	АЛРОСА	-21,3%
АФК Система	5,7%	Детский мир	-3,1%	АФК Система	101,5%	Распадская	-19,3%
Московская биржа	5,1%	Полюс Золото	-2,2%	Сургут НГ об.	73,8%	НЛМК	-18,8%
Северсталь	2,3%	НОВАТЭК	-1,9%	Газпром	64,2%	Мечел об.	-16,9%
Распадская	2,3%	ВТБ	-1,6%	Россети об.	52,5%	ОВК	-12,5%
МТС	1,6%	Магнит	-1,3%	ВТБ	36,5%	ММК	-11,1%
Газпром	1,6%	Транснефть прив.	-1,3%	Норильский никель	34,0%	Русал	-7,6%
ФСК ЕЭС	1,6%	ИнтерРАО ЕЭС	-1,2%	Яндекс ГДР	33,0%	Магнит	-7,1%
Татнефть прив.	1,3%	Норильский никель	-1,2%	ФСК ЕЭС	30,7%	ФосАгро	-5,0%
Юнипро	1,3%	Роснефть	-1,1%	Полиметалл	30,6%	Сургут НГ прив.	-5,0%

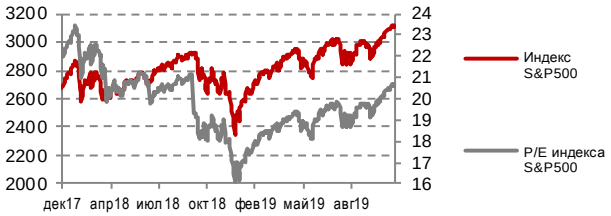
Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Телекоммуникации	1,1%	23,4%
Электроэнергетика	1,0%	19,0%
Финансы	0,5%	23,5%
Индекс ММВБ	**0,4%**	**24,4%**
Потребительский	0,4%	6,5%
Металлургия	-0,2%	3,6%
Нефть и газ	-0,4%	23,3%
Химия	-0,4%	1,1%
Транспорт	-0,6%	9,6%

Динамика фондовых индексов

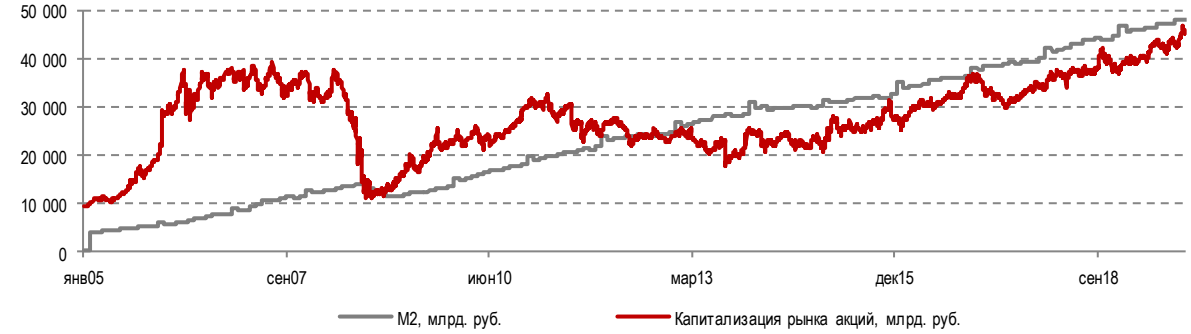




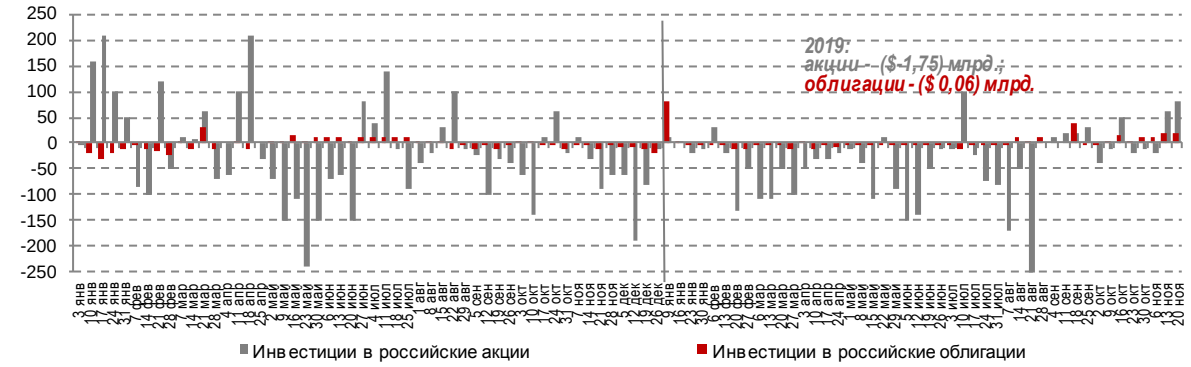




Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



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
ИКС 5 ФИНАНС	Эксперт РА	ruAA+	Стабильный	21.11.2019	Рейтинг повышен	ruAA
Пионер ГК	Эксперт РА	ruBBB+	Стабильный	20.11.2019	Рейтинг повышен	ruBBB
БыстроБанк	Эксперт РА	ruBB	Позитивный	19.11.2019	Прогноз улучшен	
ХКФ Банк	АКРА	A(RU)	Стабильный	19.11.2019	Присвоен рейтинг	
ТрансФин-М	Standard & Poor's	B	Негативный	19.11.2019	Прогноз ухудшен	
Банк ДОМ.РФ	Эксперт РА	ruA	Стабильный	18.11.2019	Рейтинг повышен	ruBBB
Т2 РТК ХОЛДИНГ	Fitch Ratings	BB	Стабильный	18.11.2019	Прогноз ухудшен	BB

Дивидендный календарь

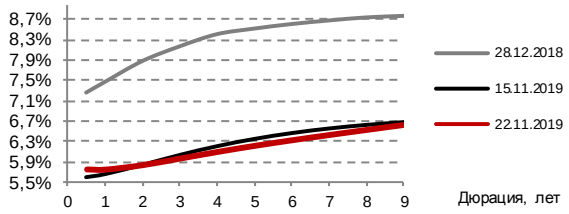
Название компании	Дата закрытия реестра под дивиденды	Суммарная выплата дивидендов на акцию с начала 2019г., руб.	Ближайший дивиденд на акцию, руб.	Цена акции*	Доходность ближайшей дивидендной выплаты, %
Северсталь	03.12.2019	94,23	27,47	901,8	3,0%
Юнипро	15.12.2019	0,111025276	0,1110253	2,695	4,1%
Детский мир	17.12.2019	4,45	5,06	93,6	5,4%
Лукойл	20.12.2019	155	192	6120	3,1%
Норникель	27.12.2019	1676,45	604,09	17476	3,5%
Татнефть об.	30.12.2019	94,75	24,36	761,2	3,2%
Татнефть прив.	30.12.2019	94,75	24,36	679,5	3,6%
НЛМК	09.01.2020	22,86	3,22	127,82	2,5%
ММК	15.01.2020	3,576	1,65	38,25	4,3%

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

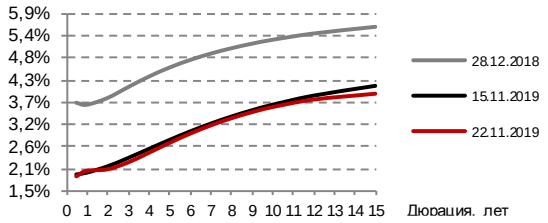
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

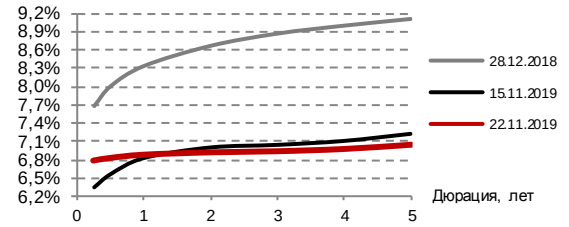
ОФЗ



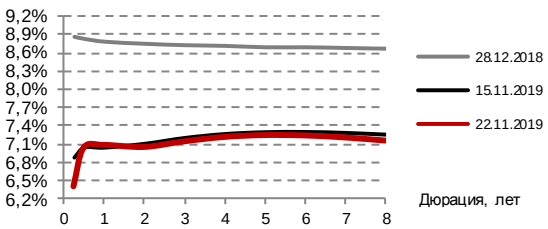
Еврооблигации РФ



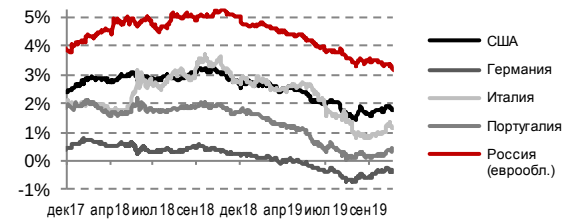
Корпоративные облигации 1 эшелона



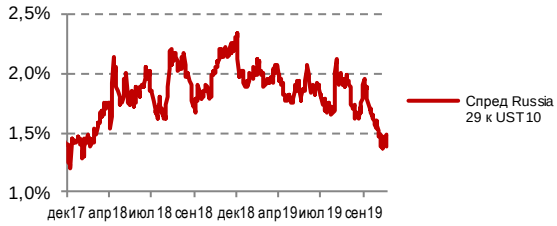
Корпоративные облигации 2 эшелона



Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds

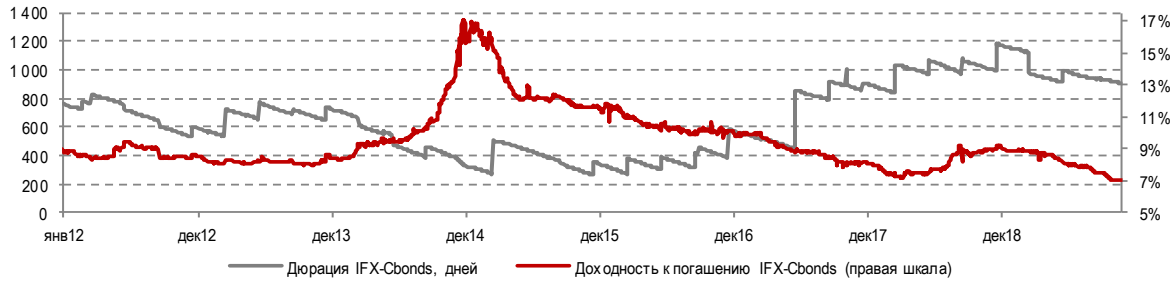


График размещений облигаций

Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, % (по данным МинФин)
20.11.2019	27.07.2022	-	61,0	31,1	RUONIA	-

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
18.11.19	ВЭБ.РФ ПБО-001Р-18	BBB-/Baa3/BBB AAAo	10	7,27	7,40	2		7
19.11.19	МРСК Центра, 001Р-01	BB+/-/-/ruAA	8	6,85	6,97	2		3
20.11.19	Черкизово, БО-001Р-01	-/B1/-/ruA	10	7,50	7,71	4		5
21.11.19	Сбербанк, 001-SBER14	-/Baa3/BBB/ AAA	15	6,40	6,50	2		2

21.11.19	Славнефть, 001Р-03	-/-/-/ruAA	10	6,70	6,87	4	3
21.11.19	МКБ, 001Р-02	BB-/Ba3/BB/ A/ruA	7	7,75	7,90	2	2
22.11.19	Липецкая область, 34011	-/-/BB+/AA	2,5	6,60	6,76	4	5

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
18.11.19	Русгидро, Руб. евробонд	BBB-/Baa3/BBB-	15 млрд. Руб.	6,80	6,91	2		5

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
27.11.19		ОКЕЙ, 001Р-03	-/-/-/ruA-	5	7,90-8,15	8,14-8,40	4	5
28.11.19		МРСК Центра и Приволжья	-/Ba1/-/ruAA	5	6,85-6,95	6,97-7,07	2	5
02.12.19		Детский Мир, БО-05	-/-/-/ruA+	3	Ориентиры	позднее	2	3
04.12.19		ХК Новотранс, 001Р-01	-/-/-/ruA	5	8,50-9,00	8,77-9,31	4	5
10.12.19		ПИК, 001Р-02	-/-/BB-/ruA	5-7	Ориентиры	позднее	4	5

Внешний корпоративный долг

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

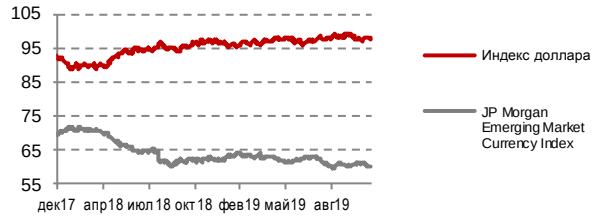
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Сбербанк	1 243
Лукойл	727
Газпром	663
Открытие	409
Кредит Европа Банк	261
Прочие	1 077
Итого выплат	**4 380**

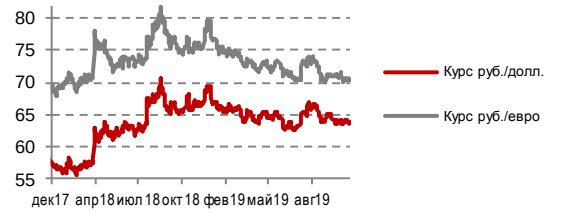
Размещение еврооблигаций

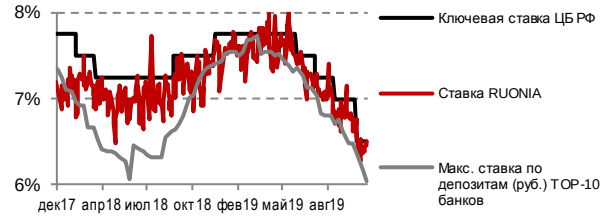
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
Severstal	09.09.2019	16.09.2024	0,8	2,2	0,8	3,15	-	BBB/Baa2/ BBB-	3,1748
Chelyabinsk Pipe Plant	12.09.2019	19.09.2024	0,3	1,0	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
Norilsk Nickel	21.10.2019	28.10.2024	0,75	2.0	0,75	3,375	BBB-	BBB- /Baa2/BBB-	3,4035
Home Credit	01.10.2019	PERPETUAL	0,2	0,65	0,2	8,8	-	BB-	-
Alfa Bank	21.11.2019	15.04.2030	0,45	0,9	0,45	5,95	B1	Ba1/BB+	5,8127
Итого размещено					**4,76**				

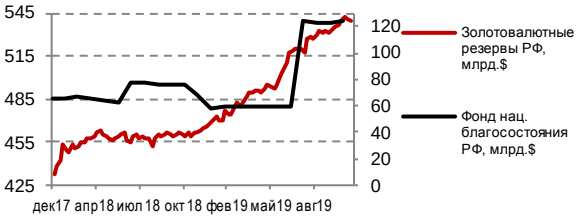
Денежный и валютный рынки

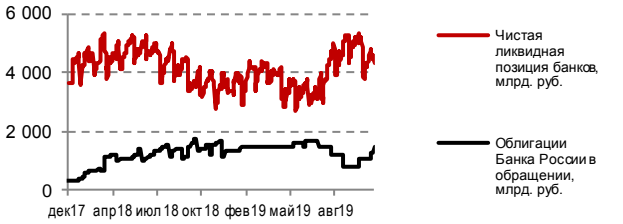
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

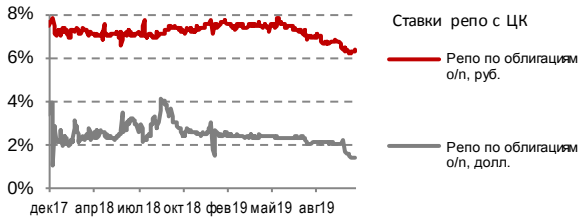


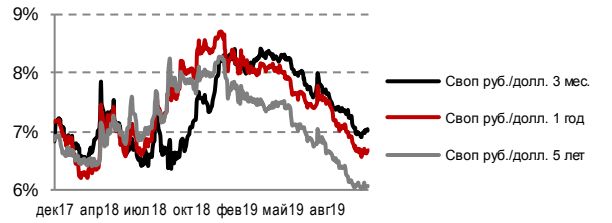


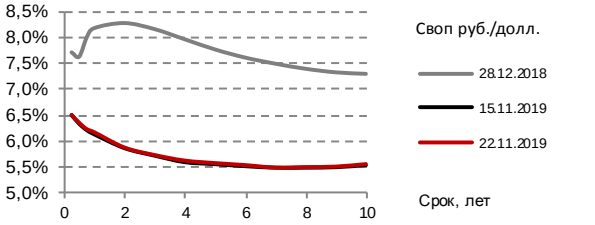


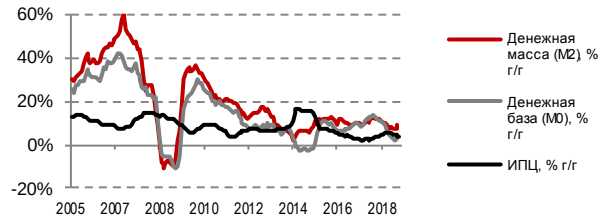


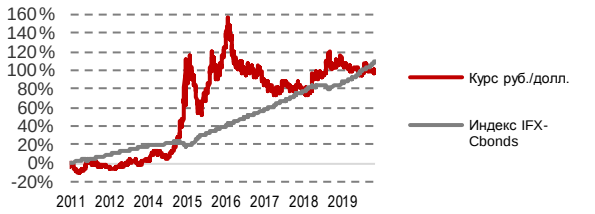












Действия ЦБ

- Банк России отозвал лицензию на осуществление банковских операций у ООО «РНКО «ВЕСТ» и АО «Кредпромбанк»

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