БЛАГОСОСТОЯНИЕ
НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД

Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

3 февраля 2020 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....1
Рынок акций....4
Новости эмитентов....5
Рынок облигаций....6
Денежный и валютный рынки....7

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 25.01.20 по 31.01.20	с начала 2020 г. по 31.01.20	с начала 2019 г. по 31.01.19
MSCI World	2342	-2,2%	-0,7%	7,7%
S&P 500	3226	-2,1%	-0,2%	7,9%
DAX 30	12982	-4,4%	-2,0%	5,8%
CAC 40	5806	-3,6%	-2,9%	5,5%
FTSE 100	7286	-4,0%	-3,4%	3,6%
Bovespa	113761	-3,9%	-1,6%	10,8%
Shanghai	2977	-	-2,4%	3,6%
Sensex (Индия)	40723	-2,1%	-1,3%	0,5%
Hang Seng	26313	-5,9%	-6,7%	8,1%
MSCI развив. рынки	1062	-5,1%	-4,7%	8,7%
MSCI Russia	781	-5,8%	-3,2%	13,2%
ММВБ	**3077**	**-2,2%**	**1,0%**	**6,4%**
ММВБ (вкл. див.)	**4944**	**-2,1%**	**1,2%**	**7,1%**
РТС	**1517**	**-5,2%**	**-2,1%**	**13,6%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 25.01.20 по 31.01.20	с начала 2020 г. по 31.01.20	с начала 2019 г. по 31.01.19
UST 10	1,51	-0,18	-0,41	-0,05
Bund 10	-0,44	-0,10	-0,25	-0,09
Italy 10	0,93	-0,30	-0,48	-0,15
France 10	-0,18	-0,10	-0,29	-0,15
Brazil 10	6,71	-0,01	-0,08	-0,38
Mexico 10	6,61	-0,21	-0,28	-0,24
Russia 28	2,74	-0,15	-0,19	-0,44
Russia 42	3,40	-0,17	-0,17	-0,33
ОФЗ 1 год (25081)	5,35	-0,06	0,15	-0,14
ОФЗ 5 лет (26222)	5,89	0,08	-0,14	-0,39
ОФЗ 10 лет (26228)	6,27	0,07	-0,09	-0,51
ММВБ корп.обл(цен)	**96,7**	**-0,0%**	**0,2%**	**0,5%**
ММВБ корп.(сов.дох)	**427,5**	**0,1%**	**0,8%**	**1,2%**
IFX-Cbonds	**663,6**	**-0,0%**	**1,1%**	**1,7%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 25.01.20 по 31.01.20	с начала 2020 г. по 31.01.20	с начала 2019 г. по 31.01.19
Руб./доллар	63,96	2,9%	3,3%	-5,7%
Руб./евро	70,97	3,7%	2,1%	-5,9%
Бивал. корзина	67,12	3,4%	2,7%	-5,7%
Евро/доллар	1,109	0,6%	-1,1%	-0,2%
Индекс доллара	97,39	-0,5%	1,0%	-0,6%

Денежный рынок

	Значение на 31.01.2020	Значение на 24.01.2020	Значение на 31.01.2019
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,25%	6,25%	7,75%
Mosprime overnight	6,36%	6,33%	7,96%
РЕПО ЦБ overnight	7,25%	7,25%	8,75%
Макс. % по депозитам ф/л	5,89%	5,89%	7,55%
Ставки по депозитам 1эш.	5,90%	5,90%	7,85%
Ставки по депозитам 2эш.	6,70%	6,70%	8,75%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	Влияние
ФРС США сохранила ключевую ставку на уровне 1,75%, отметив некоторое ухудшение динамики потребительских расходов домохозяйств. Ожидаемая участниками рынка вероятность снижения ставки ФРС в июле 2020 года выросла с 47% (перед заседанием ФРС) до 58%	
▪ ФРС США ожидаемо сохранила ставку на прежнем уровне, отметив «умеренный» рост потребительских расходов, который в конце 2019 г. оказался хуже ожиданий регулятора;	▼▲Смешанное
▪ ВВП США в 4к19 вырос на 2,1% при прогнозном значении показателя в 2,0%;	▲Умеренно позитивное
▪ Потребление домохозяйств в 4к19 сократило темп прироста до 1,8% к/к, хуже прогноза экспертов;	▼Умеренно негативное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США выросло на 216 тыс. при прогнозе экспертов в 215 тыс.;	▼Умеренно негативное
▪ Отчетность компаний США за 4к19 носила смешанный характер по производственному сектору, была в основном лучше ожиданий участников рынка в финансовом и телекоммуникационном секторах.	▼▲Смешанное

Великобритания вышла из состава ЕС, теперь стране до конца 2020 года предстоит согласовать с властями ЕС архитектуру дальнейших отношений; безработица в еврозоне достигла минимума с мая 2008 года	
▪ Великобритания вышла из состава ЕС, до конца 2020 г. действует переходный период, в течение которого стороны будут договариваться о дальнейших взаимоотношениях;	▼▲Нейтральное
▪ Банк Англии ожидаемо сохранил базовую ставку на уровне 0,75%, отметив, что продолжит текущую денежно-кредитную политику до достижения инфляцией целевого уровня в 2%. Регулятор ожидает, что инфляция ускорится до 2% к концу 2021 г.;	▼▲Смешанное
▪ Безработица в еврозоне в декабре снизилась до минимума с мая 2008 г. – 7,4%;	▲Позитивное
▪ Темп прироста ВВП еврозоны в 4к19 замедлился до 1,0% г/г, эксперты ожидали увеличения показателя на 1,1%; динамику хуже ожиданий участников рынка продемонстрировал и ВВП Франции;	▼Умеренно негативное
▪ Темп прироста розничных продаж в Германии в декабре неожиданно сократился до 0,8% г/г при прогнозном значении показателя в 4,5%;	▼Негативное
▪ Потребительские расходы во Франции в декабре ускорили темп прироста до 2,0% г/г, лучше прогноза экспертов.	▲Умеренно позитивное
Fitch повысило долгосрочный рейтинг Греции до «BB» с «позитивным» прогнозом. Агентство отмечает стабильную политическую обстановку, устойчивый рост ВВП и улучшение бюджетных показателей	▲Умеренно позитивное
Эксперты сходятся во мнении, что если в ближайшее время эпидемию коронавируса в КНР не удастся остановить, то китайская экономика потерпит ощутимый урон: внутренний спрос обеспечивает 60% экономического роста; доля туризма в ВВП Китая составляет почти 5%	▼Умеренно негативное
Котировки Brent устремились к 56$/бар. по мере осознания участниками рынка масштаба рисков для китайской экономики от распространения эпидемии вируса; ОПЕК+ выражает готовность исправить ситуацию на рынке нефти	
▪ Страны ОПЕК+ в условиях обвала нефтяных котировок переходят к вербальным интервенциям: Саудовская Аравия готова созвать саммит ОПЕК+ не в марте, а в феврале, и обсудить не только продление сделки, но и расширение ее условий;	▲Умеренно позитивное
▪ Запасы нефти в США выросли на 3,6 млн.бар. до 431,7 млн.бар. в условиях сокращения загрузки американских НПЗ почти на 2% до 90,7%.	▼Умеренно негативное

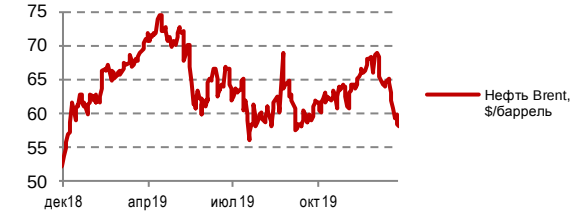
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

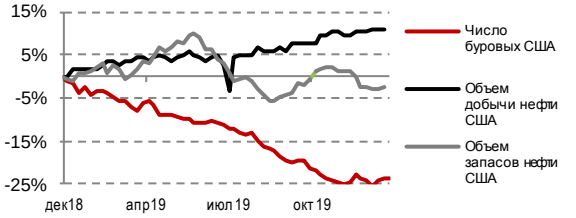
Календарь событий

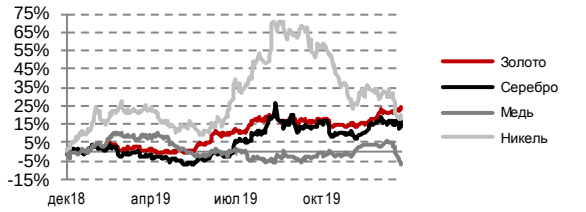
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
27.01.2020	18:00	US	New Home Sales MoM	Dec	-0.4%	1.5%	1.3%	-1.1%	▼
28.01.2020	18:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Jan	131.6	128.0	126.5	128.2	▲
28.01.2020	16:30	US	Durable Goods Orders	Dec P	2.4%	0.3%	-2.1%	-3.1%	▲
29.01.2020	22:00	US	FOMC Rate Decision	Jan 29	1.75%	1.75%	1.75%	--	▼▲
29.01.2020	18:00	US	Pending Home Sales NSA YoY	Dec	6.8%	10.3%	5.6%	--	▼
30.01.2020	16:30	US	Initial Jobless Claims	Jan 25	216k	215k	211k	223k	▼
30.01.2020	16:30	US	GDP Annualized QoQ	4Q A	2.1%	2.0%	2.1%	--	▲
30.01.2020	16:30	US	Personal Consumption	4Q A	1.8%	2.0%	3.2%	--	▼
31.01.2020	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jan F	--	99.1	99.1	--	
31.01.2020	16:30	US	Personal Income	Dec	--	0.3%	0.5%	--	
31.01.2020	16:30	US	Real Personal Spending	Dec	--	0.1%	0.3%	--	
03.02.2020	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Jan F	--	51.7	51.7	--	
03.02.2020	18:00	US	Construction Spending MoM	Dec	--	0.5%	0.6%	--	
04.02.2020	18:00	US	Durable Goods Orders	Dec F	--	2.3%	2.4%	--	
05.02.2020	16:30	US	Trade Balance	Dec	--	-$47.4b	-$43.1b	--	
05.02.2020	17:45	US	Markit US Services PMI	Jan F	--	53.2	53.2	--	
07.02.2020	16:30	US	Unemployment Rate	Jan	--	3.5%	3.5%	--	
30.01.2020	13:00	EC	Unemployment Rate	Dec	7.4%	7.5%	7.5%	--	▲
30.01.2020	13:00	EC	Economic Confidence	Jan	102.8	101.8	101.5	101.3	▲
31.01.2020	13:00	EC	GDP SA YoY	4Q A	1.0%	1.1%	1.2%	--	▼
03.02.2020	12:00	EC	Markit Eurozone Manuf. PMI	Jan F	--	47.8	47.8	--	
05.02.2020	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Jan F	--	52.2	52.2	--	
05.02.2020	13:00	EC	Retail Sales YoY	Dec	--	2.6%	2.2%	--	
29.01.2020	10:00	UK	Nationwide House Px NSA YoY	Jan	1.9%	1.5%	1.4%	--	▲
30.01.2020	15:00	UK	Bank of England Bank Rate	Jan 30	0.750%	0.750%	0.750%	--	▼▲
03.02.2020	12:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Jan F	--	49.8	49.8	--	
05.02.2020	12:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Jan F	--	52.9	52.9	--	
27.01.2020	12:00	GE	IFO Business Climate	Jan	95.9	97.0	96.3	--	▼
31.01.2020	10:00	GE	Retail Sales NSA YoY	Dec	0.8%	4.5%	2.8%	2.7%	▼
03.02.2020	11:55	GE	Markit/BME Germany Manuf. PMI	Jan F	--	45.2	45.2	--	
05.02.2020	11:55	GE	Markit Germany Services PMI	Jan F	--	54.2	54.2	--	
07.02.2020	10:00	GE	Industrial Production WDA YoY	Dec	--	-3.6%	-2.6%	--	
07.02.2020	10:00	GE	Trade Balance	Dec	--	14.0b	18.3b	18.6b	
07.02.2020	10:00	GE	Exports SA MoM	Dec	--	0.4%	-2.3%	--	
07.02.2020	10:00	GE	Current Account Balance	Dec	--	24.1b	24.9b	--	
07.02.2020	10:00	GE	Imports SA MoM	Dec	--	0.3%	-0.5%	--	
29.01.2020	10:45	FR	Consumer Confidence	Jan	104	102	102	--	▲

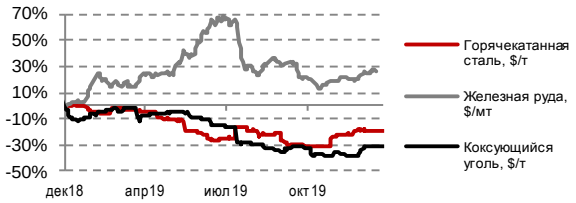
31.01.2020	09:30	FR	GDP YoY	4Q P	0.8%	1.2%	1.4%	--	▼
31.01.2020	10:45	FR	Consumer Spending YoY	Dec	2.0%	1.5%	0.2%	1.0%	▲
03.02.2020	11:50	FR	Markit France Manufacturing PMI	Jan F	--	51.0	51.0	--	
05.02.2020	11:50	FR	Markit France Services PMI	Jan F	--	51.7	51.7	--	
07.02.2020	10:45	FR	Industrial Production YoY	Dec	--	0.8%	1.3%	--	
07.02.2020	10:45	FR	Manufacturing Production YoY	Dec	--	--	1.2%	--	
07.02.2020	10:45	FR	Trade Balance	Dec	--	--	-5584m	--	
07.02.2020	10:45	FR	Current Account Balance	Dec	--	--	0.5b	--	
03.02.2020	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Jan	--	51.0	51.5	--	
03.02.2020	04:30	CH	Industrial Profits YoY	Dec	--	--	5.4%	--	
05.02.2020	04:45	CH	Caixin China PMI Services	Jan	--	52.0	52.5	--	
07.02.2020		CH	Trade Balance	Jan	--	$36.75b	$46.79b	$47.21b	
07.02.2020		CH	Exports YoY	Jan	--	-4.5%	7.6%	7.9%	
07.02.2020		CH	Imports YoY	Jan	--	2.0%	16.3%	16.5%	
07.02.2020		CH	Foreign Reserves	Jan	--	$3095.00b	$3107.92b	--	

Товарные рынки и международная торговля

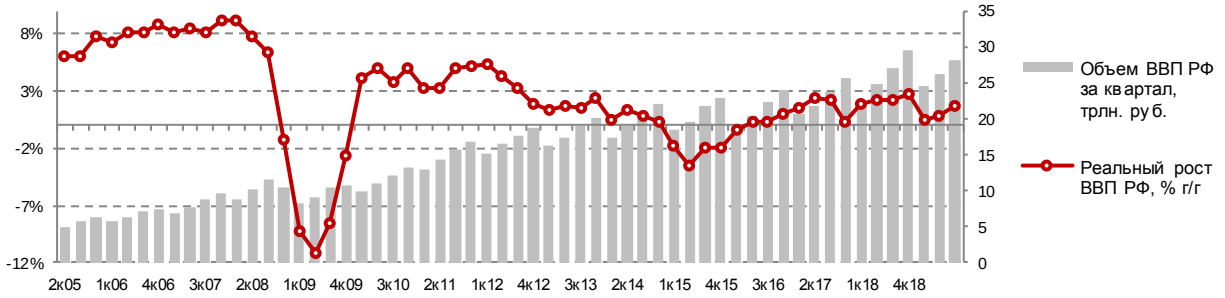


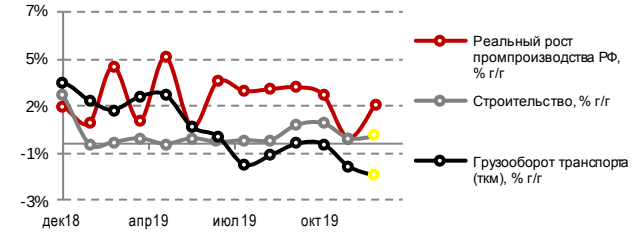


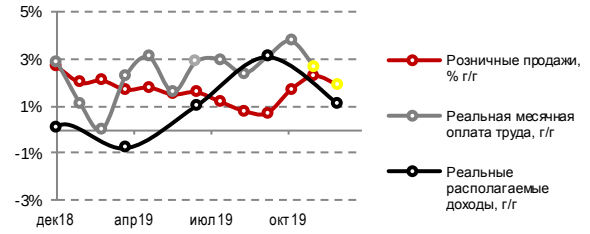


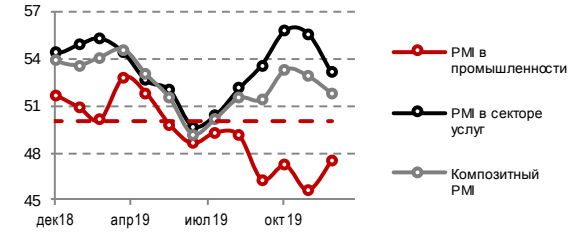


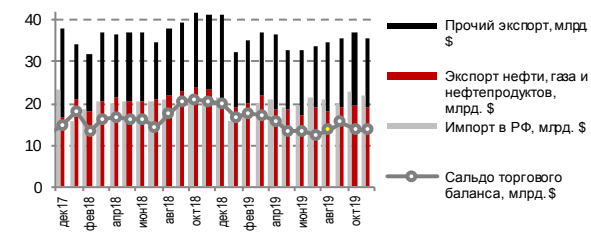
Россия

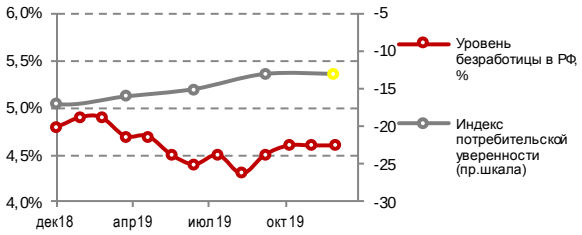


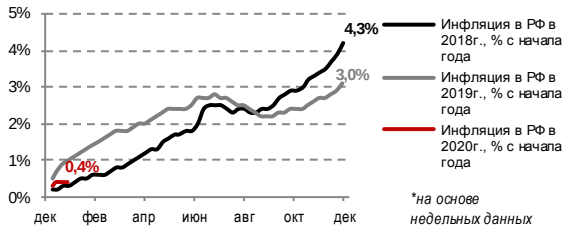












Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
27.01.2020	16:00	RU	Unemployment Rate	Dec	4.6%	4.7%	4.6%	--	▲
28.01.2020	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Dec	1.9%	2.6%	2.3%	--	▼
28.01.2020	16:00	RU	Real Wages YoY	Nov	2.7%	4.1%	3.8%	--	▼
30.01.2020	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Jan 24	559.8b	--	558.9b	--	▲
03.02.2020	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Jan	--	48.2	47.5	--	
03.02.2020	02/05	RU	Wellbeing Fund	Jan	--	--	$125.6b	--	
03.02.2020	16:00	RU	Annual GDP YOY	2019	--	1.2%	2.3%	--	
05.02.2020	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Jan	--	53.5	53.1	--	
06.02.2020	16:00	RU	CPI YoY	Jan	--	2.5%	3.0%	--	
07.02.2020	13:30	RU	Key Rate	Feb 7	--	6.00%	6.25%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Безработица в России сохранилась в декабре на уровне 4,6%, эксперты прогнозировали рост показателя до 4,7%;	▲Умеренно позитивное
▪ Розничные продажи в декабре сократили темп прироста до 1,9% г/г, хотя участники рынка прогнозировали увеличение показателя до 2,6%;	▼Умеренно негативное
▪ Реальные располагаемые доходы населения в 4к19 приросли на 1,1% г/г, динамика показателя по итогам года составила 0,8%, что стало вторым годом подряд, когда показатель увеличивается. Реальные заработные платы в ноябре продемонстрировали не такой высокий темп прироста, как ожидали участники рынка – 2,7% против 4,1% г/г; по сравнению с октябрем показатель сократился на 1,1%;	▼▲Смешанное
▪ Коммерческие грузоперевозки по итогам декабря упали на 7,9% г/г, а по итогам всего года снизились на 4,7% (в 2018 г. показатель вырос на 1,5%);	▼Умеренно негативное
▪ Средневзвешенная ставка по ипотеке в декабре достигла минимума за всю историю наблюдений – 9%;	▼▲Смешанное
▪ МЭР оценивает рост экономики в 2019 г. в 1,4%, что выше ведомственного прогноза. Улучшение показателя Министерство связывает с ускорением ВВП в 4к19 (+2,3%);	
▪ Теплая зима создает проинфляционные риски: продукция животного и растительного происхождения может подорожать в текущем году на 10-12%, в т.ч. из-за плохого урожая зерновых;	▼▲Смешанное
▪ Власти рассматривают возможность распространения программы софинансирования пенсионных накоплений со стороны государства на гарантированный пенсионный план (ГПП). Средства со стороны государства будут поступать из ФНБ, однако воспользоваться программой смогут только те граждане, кто начинает трудовую деятельность.	▼▲Нейтральное

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

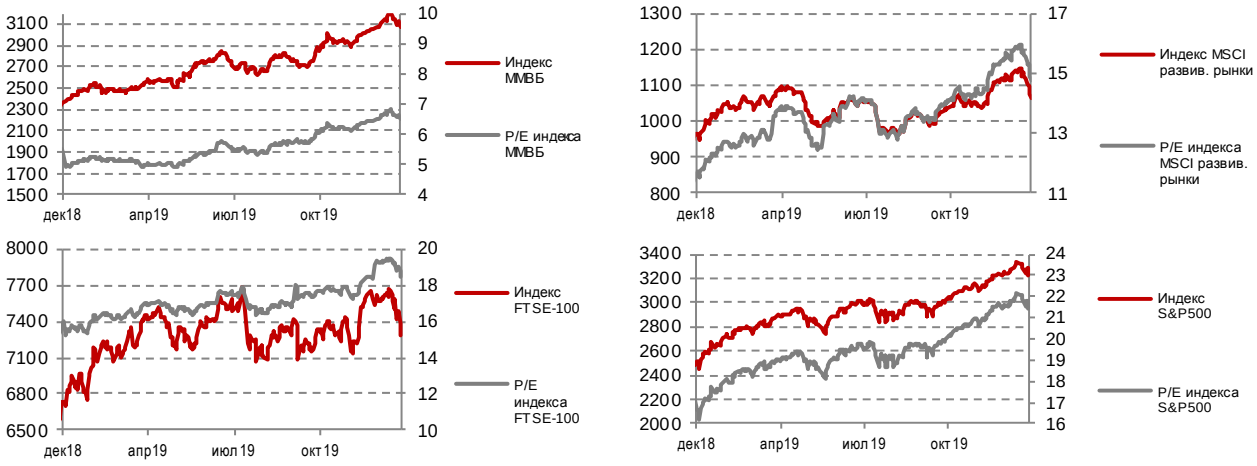
Рынок акций

Лидеры роста/падения на рынке (наиболее ликвидные акции)

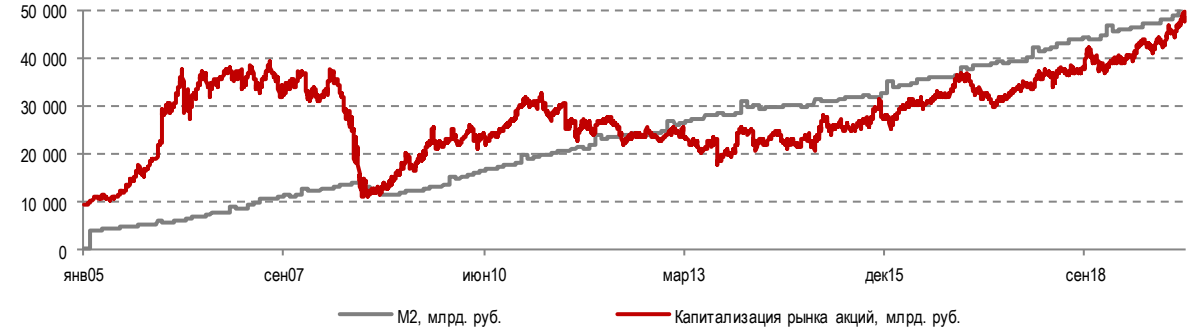
За неделю				С начала года			
X5 ГДР	6,5%	АЛРОСА	-11,4%	Мечел об.	55,4%	Газпром	-11,6%
Полиметалл	5,2%	Транснефть прив.	-6,6%	Русгидро	24,0%	СургутНГ об.	-8,8%
Полюс Золото	4,9%	Аэрофлот	-6,5%	Мечел прив.	20,5%	НОВАТЭК	-8,4%
Яндекс ГДР	2,7%	Сафмар Фин.Инв.	-5,4%	АФК Система	20,2%	Сафмар Фин.Инв.	-6,8%
Ростелеком об.	2,1%	Сбербанк об.	-5,0%	Группа ЛСР	18,5%	Транснефть прив.	-6,7%
АФК Система	1,5%	НЛМК	-4,8%	Россети об.	15,7%	АЛРОСА	-4,9%
Роснефть	1,4%	ТГК-1	-4,8%	Детский мир	15,0%	СургутНГ прив.	-4,3%
ФосАгро	0,7%	Газпром	-4,7%	ИнтерРАО ЕЭС	14,7%	ТМК	-4,0%
Юнипро	0,6%	Северсталь	-4,7%	Русал	13,0%	НЛМК	-4,0%
ФСК ЕЭС	0,4%	ОГК-2	-4,5%	Ростелеком об.	12,3%	МРСК	-3,8%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Химия	0,8%	5,3%
Потребительский	0,4%	6,3%
Электроэнергетика	-1,0%	10,9%
Финансы	-1,7%	3,2%
Телекоммуникации	-1,9%	4,4%
Металлургия	-2,0%	5,0%
Индекс ММВБ	**-2,2%**	**1,0%**
Нефть и газ	-2,8%	-2,6%
Транспорт	-5,2%	2,6%

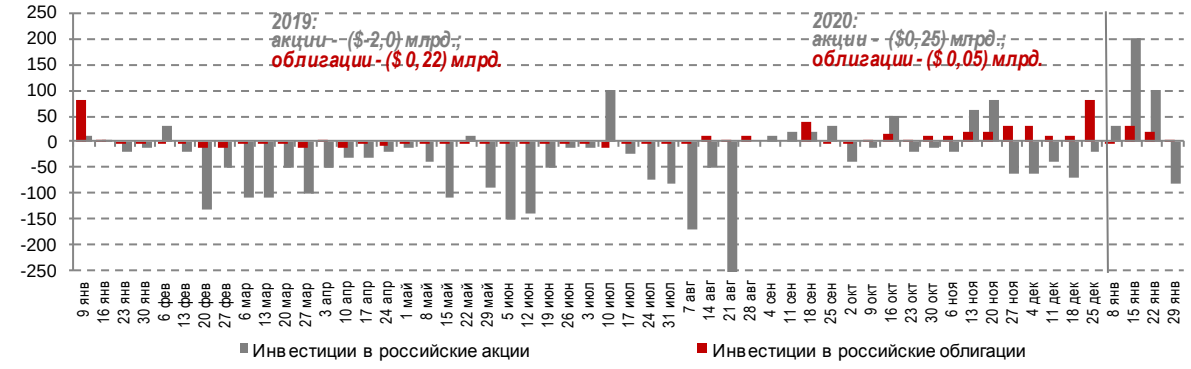
Динамика фондовых индексов



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	Standard & Poor's	BB	Позитивный	30.01.2020	Прогноз улучшен	
Земский банк	Эксперт РА	Снят		30.01.2020	Рейтинг отозван	ruB-
Мерседес-Бенц Рус	Fitch Ratings	Снят		30.01.2020	Рейтинг отозван	A-
Трубная металлургическая компания	Standard & Poor's	BB-	Стабильный	29.01.2020	Рейтинг повышен	B+
ТрансФин-М	Standard & Poor's	B	на пересмотре	29.01.2020	Прогноз на пересмотре	
Имеретинская Ривьера	Эксперт РА	Снят		29.01.2020	Рейтинг отозван	ruBBB-

Запсибкомбанк	АКРА	АА-(RU)	Позитивный	27.01.2020	Прогноз улучшен	А-(RU)
Саратовская область	Эксперт РА	ruA-	Стабильный	27.01.2020	Присвоен рейтинг	

Дивидендный календарь

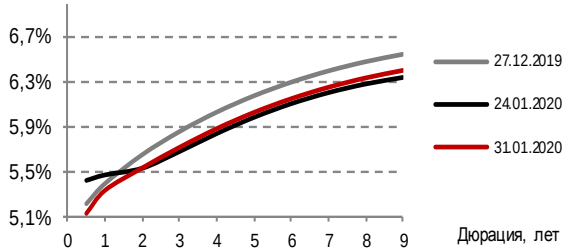
Название компании	Дата закрытия реестра под дивиденды	Суммарная выплата дивидендов на акцию с начала 2020г., руб.	Ближайший дивиденд на акцию, руб.	Цена акции*	Доходность ближайшей дивидендной выплаты, %
ФосАгро	04.02.2020	-	48	2469	1,9%
Полиметалл	14.02.2020		16,81	1082,2	1,6%

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

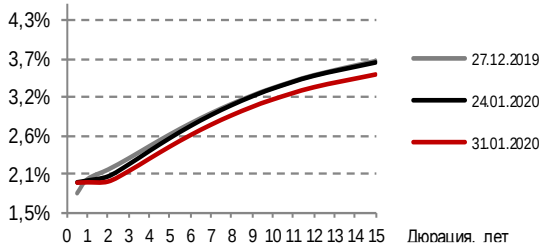
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

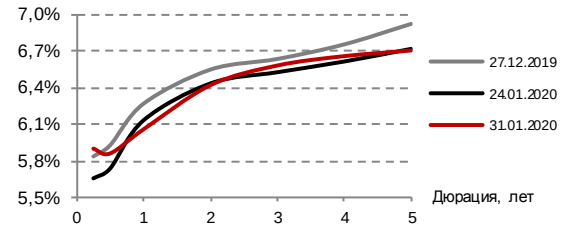
ОФЗ



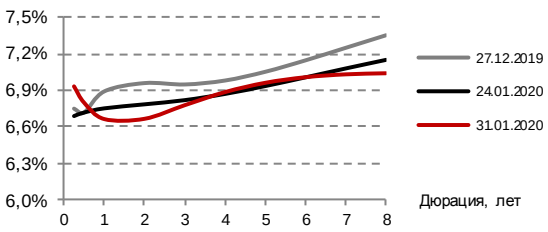
Еврооблигации РФ



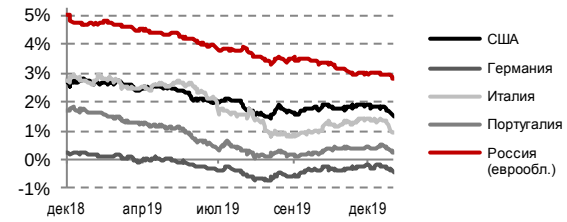
Корпоративные облигации 1 эшелона



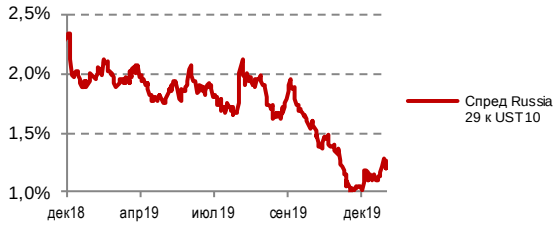
Корпоративные облигации 2 эшелона



Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds

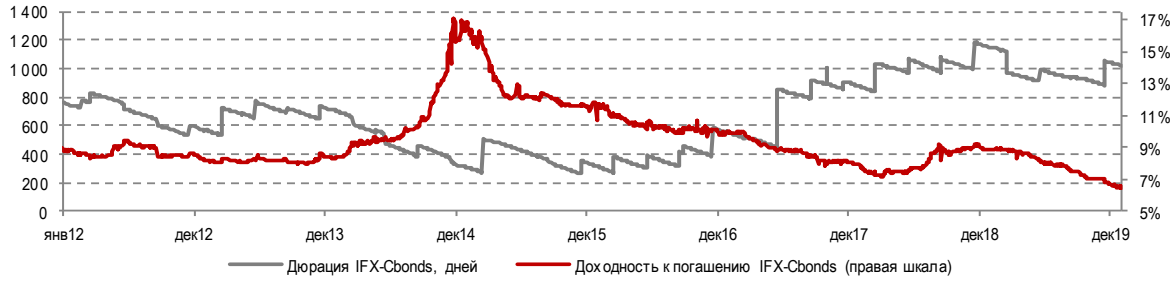


График размещений облигаций

Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, % (по данным МинФин)
29.01.2020	24.04.2024	-	171,6	36,1	RUONIA	-
29.01.2020	07.10.2026	-	72,3	23,4	7,95%	6,06%

Корпоративные облигации

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
27.01.20	ГК СЕГЕЖА, 001Р-01R	ruA-	10	7,10	7,23	2		3
28.01.20	ФСК ЕЭС, 001Р-04	BBB-/Baa3/BBB ААА	15	6,75	6,92	4		10
30.01.20	Ленэнерго, БО-03, БО-04	-/Ba1/-/AAA	10	6,20	6,30	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
Февраль		Рольф, 001Р-02	-/B1/-/ruA-	От 3		ОФЗ+420 бп	4	3
Февраль		Самолет, БО-П08	-/-/-/BBB+	От 3	Ориентиры	позднее	2	3
10.02.20	доразмещение	Башнефть, 07,09	-/Baa3/BBB/ ruAAA	До 15	6,30	6,40	2	1

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
Февраль	ТМК	BB-/B1/B+		Ориентиры	позднее	2		5-7

Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 1-м квартале 2020г.

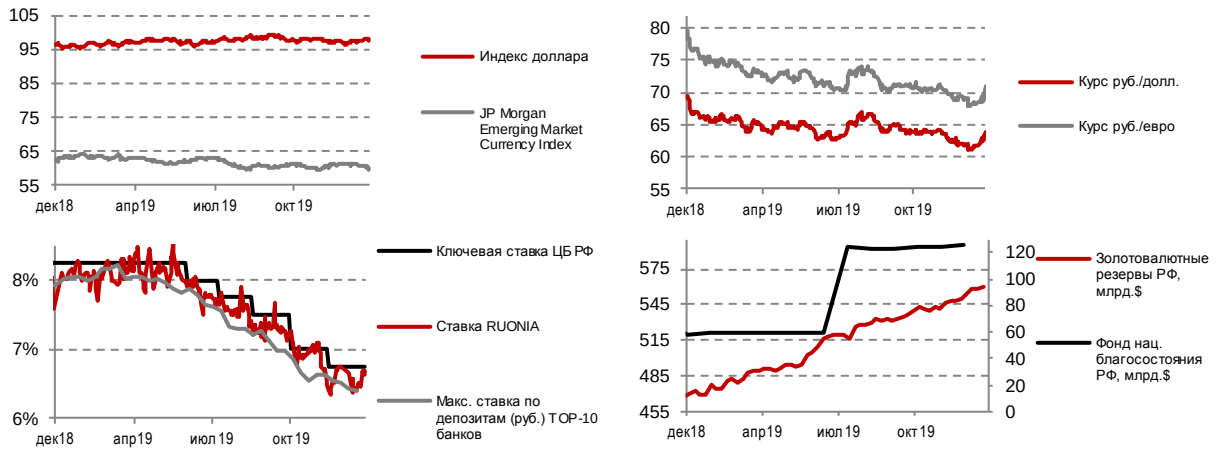
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Газпром	2 302
Роснефть	560
ВЭБ	108
Открытие	105
Прочие	723
Итого выплат	3 797

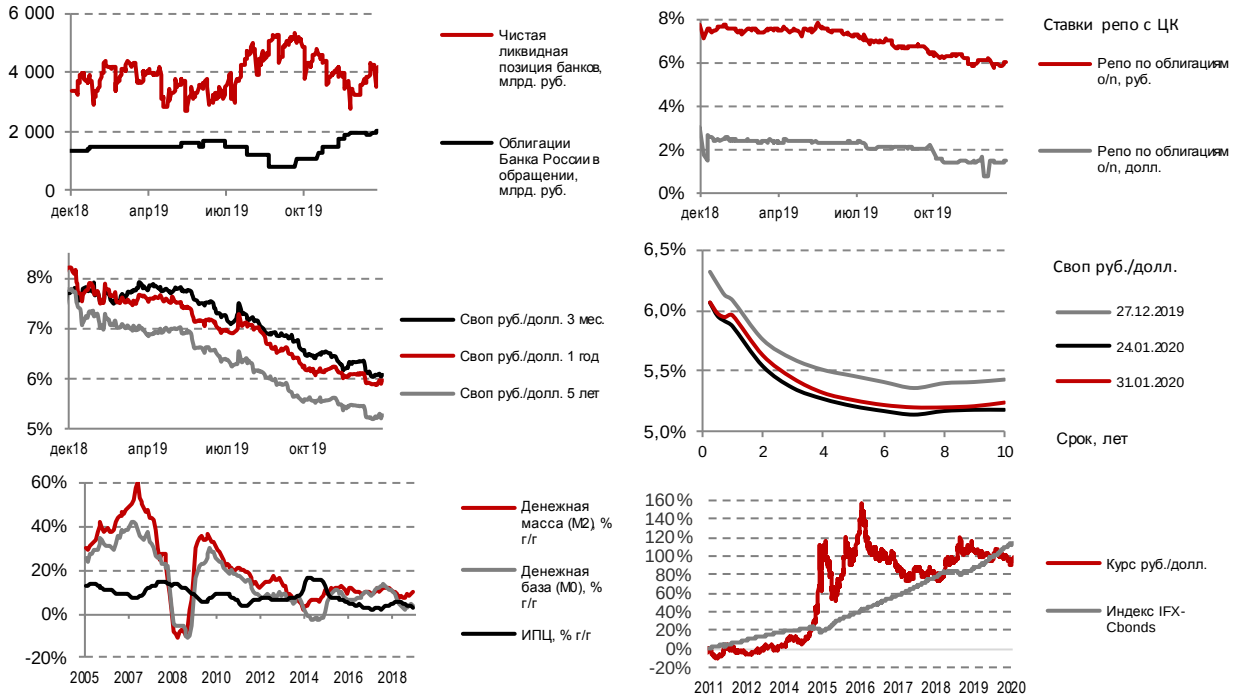
Размещение еврооблигаций

Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
Phosagro	15.01.2020	23.01.2025	0,5	1,8	0,5	3,05	BBB-	BBB-/Baa3/BBB-	3,0733
Credit Bank of Moscow	22.01.2020	29.01.2025	0,6	1,5	0,6	4,70	BB	Ba3/BB-/BB	4,7552
Sovcombank	30.01.2020	PERPETUAL	0,3	1,9	0,3	7,75	-	BB+/Ba2/BB	7,9782
Итого размещено					1,4				

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка





Действия ЦБ

- Банк России отозвал лицензию на осуществление банковских операций у АКБ «АПАБАНК» (АО)

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