БЛАГОСОСТОЯНИЕ
НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД

Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

24 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 15.02.20 по 21.02.20	с начала 2020 г. по 21.02.20	с начала 2019 г. по 21.02.19
MSCI World	2403	-1,2%	1,9%	10,3%
S&P 500	3338	-1,3%	3,3%	10,7%
DAX 30	13579	-1,2%	2,5%	8,2%
CAC 40	6030	-0,7%	0,9%	9,8%
FTSE 100	7404	-0,1%	-1,8%	6,5%
Bovespa	113681	-0,6%	-1,7%	10,3%
Shanghai	3040	4,2%	-0,3%	10,3%
Sensex (Индия)	41170	-0,2%	-0,2%	-0,5%
Hang Seng	27309	-1,8%	-3,1%	10,8%
MSCI развив. рынки	1084	-2,0%	-2,7%	8,8%
MSCI Russia	781	-0,3%	-3,3%	11,0%
ММВБ	**3106**	**0,3%**	**2,0%**	**4,3%**
ММВБ (вкл. див.)	**4993**	**0,3%**	**2,2%**	**5,0%**
РТС	**1525**	**-0,7%**	**-1,6%**	**11,2%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 15.02.20 по 21.02.20	с начала 2020 г. по 21.02.20	с начала 2019 г. по 21.02.19
UST 10	1,47	-0,11	-0,45	0,01
Bund 10	-0,43	-0,03	-0,24	-0,11
Italy 10	0,91	-0,01	-0,50	0,09
France 10	-0,20	-0,05	-0,32	-0,16
Brazil 10	6,61	0,18	-0,18	-0,25
Mexico 10	6,53	-0,02	-0,36	-0,39
Russia 29	2,59	-0,08	-0,34	-0,35
Russia 42	3,28	-0,11	-0,29	-0,31
ОФЗ 1 год (25081)	5,23	-0,02	0,03	-0,16
ОФЗ 5 лет (26222)	5,60	-0,06	-0,43	-0,23
ОФЗ 10 лет (26228)	5,98	-0,06	-0,38	-0,26
ММВБ корп.обл(цен)	**97,0**	**0,0%**	**0,5%**	**0,3%**
ММВБ корп.(сов.дох)	**430,5**	**0,2%**	**1,6%**	**1,5%**
IFX-Cbonds	**669,2**	**0,2%**	**2,0%**	**1,9%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 15.02.20 по 21.02.20	с начала 2020 г. по 21.02.20	с начала 2019 г. по 21.02.19
Руб./доллар	63,95	0,7%	3,2%	-5,4%
Руб./евро	69,49	1,0%	-0,1%	-6,5%
Бивал. корзина	66,60	0,8%	1,9%	-5,8%
Евро/доллар	1,085	0,1%	-3,3%	-1,1%
Индекс доллара	99,26	0,1%	3,0%	0,4%

Денежный рынок

	Значение на 21.02.2020	Значение на 14.02.2020	Значение на 21.02.2019
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,00%	6,00%	7,75%
Mosprime overnight	6,06%	6,09%	7,69%
РЕПО ЦБ overnight	7,00%	7,25%	8,75%
Макс. % по депозитам ф/л	5,49%	5,49%	7,54%
Ставки по депозитам 1эш.	5,75%	5,75%	7,90%
Ставки по депозитам 2эш.	6,50%	6,50%	8,90%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Предварительные данные по PMI по США за февраль, особенно в сфере услуг, оказались значительно хуже прогнозов	
▪ PMI в сфере услуг опустился ниже 50п., составив 49,4п. против прогноза в 53,4п. PMI в обрабатывающей промышленности опустился до 50,8п. против прогноза в 51,5п.	▼Негативное
▪ Данные по продажам вторичного жилья, а также числу новостроек за январь 2020г., несмотря на снижение, оказались выше прогнозов (количество новостроек -3,6%м/м против -11,2%м/м, продажи вторичного жилья -1,3%м/м против -1,8%м/м).	▲Умеренно позитивное
▪ Доходности 30-летних казначейских облигаций США опустились до исторического минимума в 1,89% годовых.	▼Негативное
Еврозона предварительно показала данные лучше прогноза по PMI как в промышленности, так и в сфере услуг, в отличие от Германии, Франции и Великобритании	
▪ PMI по еврозоне в феврале как в сфере услуг, так и в обрабатывающей промышленности оказались лучше прогнозов (услуги – 52,8п. против 52,3п., обрабатывающая промышленность – 49,1п. против 47,4п.). Германия в отличие от Франции продемонстрировала рост показателя PMI в обрабатывающей	▼▲Смешанное

промышленности (47,8п. против прогноза 44,8п.), и снижение в сфере услуг (53,3п. против прогноза 53,8п.). Франция показала наоборот рост в сфере услуг (52,6п. против прогноза 51,3п.) и снижение в обрабатывающей промышленности (49,7п. против прогноза 50,7п.). Великобритания, как и Германия, показала данные лучше в обрабатывающей промышленности (51,9п. против прогноза в 49,7п.) и хуже в сфере услуг (53,3п. против прогноза 53,4п.).	
▪ Великобритания в январе продемонстрировала существенный рост розничной торговли за минусом автомобильного топлива (1,2%г/г против прогноза 0,5%г/г). Рост инфляции в январе также оказался лучше прогноза (1,8г/г против 1,6%г/г).	▲Умеренно позитивное
Развивающиеся страны в лице Турции и Индонезии продолжают тренд по снижению ставок	
▪ Банк Турции снизил ключевую ставку на 50 б.п. до 10,75%. Fitch подтвердил рейтинг страны на уровне «BB-» благодаря сочетанию хорошей диверсификации экономики с сильным показателем ВВП, несмотря на слабые внешние финансы, высокую инфляцию, политические и геополитические риски.	▲Умеренно позитивное
▪ Банк Индонезии снизил ключевую ставку на 25 б.п. на фоне замедления инфляции и ухудшению прогнозов по экономическому росту.	▲Умеренно позитивное
▪ Moody's ухудшило прогноз роста ВВП стран G20 на 2020г. до 2,4% с 2,6% из-за короновируса, сохраняя прогноз ускорения темпов роста в 2021г. до 2,8%.	▼Умеренно негативное
Китай продолжает оказывать поддержку экономике, как за счет смягчения монетарной политики, так и освобождения от повышенных пошлин на ряд американских товаров	
▪ Народный Банк Китая объявил о снижении ключевой ставки, представляющей собой ставку по кредитам на год для первоклассных заемщиков, на 10 б.п. до 4,05%, на 5 лет - с 4,8% до 4,75%. Банк Китая также снизил ставку среднесрочного кредитования с 3,25% до 3,15%.	▲Умеренно позитивное
▪ Власти Китая опубликовали два новых списка американских товаров, которые будут освобождены от повышенных пошлин. Данная мера, помимо выполнения одного из условий торгового соглашения с США, позволит увеличить покупки медицинского оборудования, необходимого для борьбы с коронавирусом.	▲Умеренно позитивное
Цены на нефть продолжают зависеть от опасений вокруг спроса на сырье на фоне мер поддержки, оказываемых китайскими властями в борьбе с эпидемией	
▪ Коммерческие запасы нефти в США за неделю увеличились в 6 раз ниже прогнозов (на 0,1% до 442,9 млн. бар.), при неизменившихся объемах добычи.	▲Позитивное
▪ По данным Wall Street Journal, Саудовская Аравия может совместно с Кувейтом и ОЭА принять решение без России о более глубоком сокращении добычи нефти в объеме до 300 тыс. б.с. в связи с коронавирусом.	▲Умеренно позитивное
▪ Из-за блокады нефтяных портов в Ливии добыча нефти в стране упала почти в 10 раз (до 124 тыс. б.с. с 1,22 млн. б.с.).	▲Умеренно позитивное
▪ Банк России предполагает, что цена среднегодовая цена на нефть марки Urals в 2020г. составит $55 за 1 бар. с понижением данного значения до $50 к началу 2021г. ЦБ РФ учитывает, как значимый фактор неопределенности при определении цены, дальнейшее развитие ситуации с коронавирусом.	▼Умеренно негативное

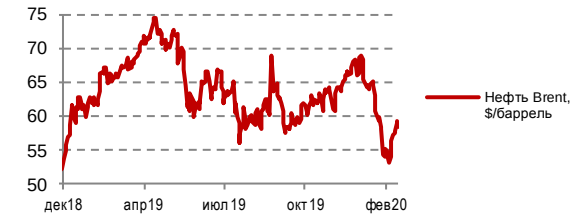
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

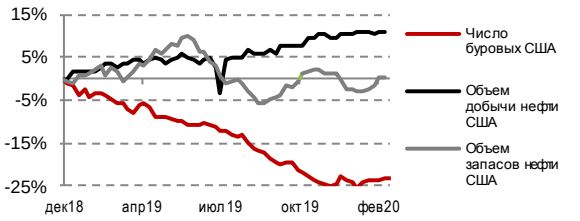
Календарь событий

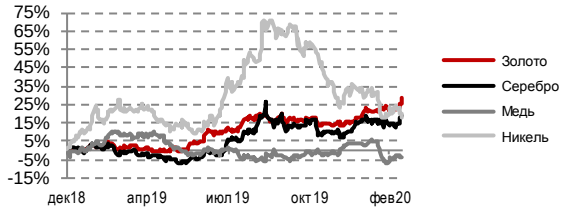
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
19.02.2020	16:30	US	Housing Starts MoM	Jan	-3.6%	-11.2%	16.9%	17.7%	▲
19.02.2020	16:30	US	Building Permits MoM	Jan	9.2%	2.1%	-3.9%	-3.7%	▲
21.02.2020	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Feb P	50.8	51.5	51.9	--	▼
21.02.2020	17:45	US	Markit US Services PMI	Feb P	49.4	53.4	53.4	--	▼
21.02.2020	18:00	US	Existing Home Sales MoM	Jan	-1.3%	-1.8%	3.6%	--	▲
25.02.2020	18:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Feb	--	132.1	131.6	--	
26.02.2020	18:00	US	New Home Sales	Jan	--	710k	694k	--	
26.02.2020	18:00	US	New Home Sales MoM	Jan	--	2.3%	-0.4%	--	
27.02.2020	16:30	US	GDP Annualized QoQ	4Q S	--	2.2%	2.1%	--	
27.02.2020	16:30	US	Durable Goods Orders	Jan P	--	-1.5%	2.4%	--	
27.02.2020	16:30	US	Personal Consumption	4Q S	--	1.8%	1.8%	--	
27.02.2020	18:00	US	Pending Home Sales NSA YoY	Jan	--	--	6.8%	--	
28.02.2020	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Feb F	--	100.6	100.9	--	
28.02.2020	16:30	US	Personal Spending	Jan	--	0.3%	0.3%	--	
28.02.2020	16:30	US	Personal Income	Jan	--	0.3%	0.2%	--	
28.02.2020	16:30	US	Real Personal Spending	Jan	--	0.2%	0.1%	--	
19.02.2020	12:00	EC	ECB Current Account SA	Dec	32.6b	--	33.9b	32.4b	▼
19.02.2020	13:00	EC	Construction Output YoY	Dec	-3.7%	--	1.4%	--	▼
20.02.2020	18:00	EC	Consumer Confidence	Feb A	-6.6	-8.2	-8.1	--	▲
21.02.2020	13:00	EC	CPI YoY	Jan	1.4%	1.4%	1.4%	--	▼▲
21.02.2020	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Feb P	49.1	47.4	47.9	--	▲
21.02.2020	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Feb P	52.8	52.3	52.5	--	▲
27.02.2020	13:00	EC	Consumer Confidence	Feb F	--	--	-6.6	--	
27.02.2020	13:00	EC	Economic Confidence	Feb	--	102.5	102.8	--	
19.02.2020	12:30	UK	CPI YoY	Jan	1.8%	1.6%	1.3%	--	▲
19.02.2020	12:30	UK	House Price Index YoY	Dec	2.2%	2.5%	2.2%	1.7%	▼
20.02.2020	12:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Jan	1.2%	0.5%	0.7%	--	▲
21.02.2020	12:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Feb P	51.9	49.7	50.0	--	▲
21.02.2020	12:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Feb P	53.3	53.4	53.9	--	▼

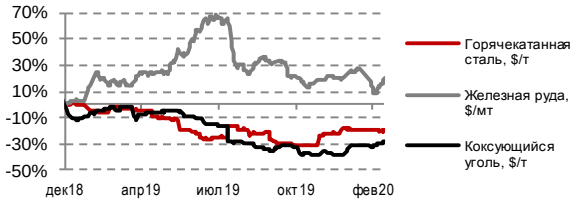
28.02.2020	03/03	UK	Nationwide House Px NSA YoY	Feb	--	2.3%	1.9%	--	
28.02.2020	03:01	UK	GfK Consumer Confidence	Feb	--	-8	-9	--	
21.02.2020	11:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Feb P	47.8	44.8	45.3	--	▲
21.02.2020	11:30	GE	Markit Germany Services PMI	Feb P	53.3	53.8	54.2	--	▼
24.02.2020	12:00	GE	IFO Business Climate	Feb	96.1	95.3	95.9	--	▲
25.02.2020	10:00	GE	GDP NSA YoY	4Q F	--	0.3%	0.3%	--	
28.02.2020	16:00	GE	CPI YoY	Feb P	--	1.7%	1.7%	--	
28.02.2020	11:55	GE	Unemployment Claims Rate SA	Feb	--	5.0%	5.0%	--	
21.02.2020	11:15	FR	Markit France Manufacturing PMI	Feb P	49.7	50.7	51.1	--	▼
21.02.2020	11:15	FR	Markit France Services PMI	Feb P	52.6	51.3	51.0	--	▲
26.02.2020	10:45	FR	Consumer Confidence	Feb	--	103	104	--	
28.02.2020	10:45	FR	CPI YoY	Feb P	--	1.4%	1.5%	--	
28.02.2020	10:45	FR	GDP YoY	4Q F	--	0.8%	0.8%	--	
28.02.2020	10:45	FR	Consumer Spending YoY	Jan	--	0.3%	2.0%	--	
29.02.2020	04:00	CH	Manufacturing PMI	Feb	--	47.4	50.0	--	
29.02.2020	04:00	CH	Non-manufacturing PMI	Feb	--	50.0	54.1	--	

Товарные рынки и международная торговля

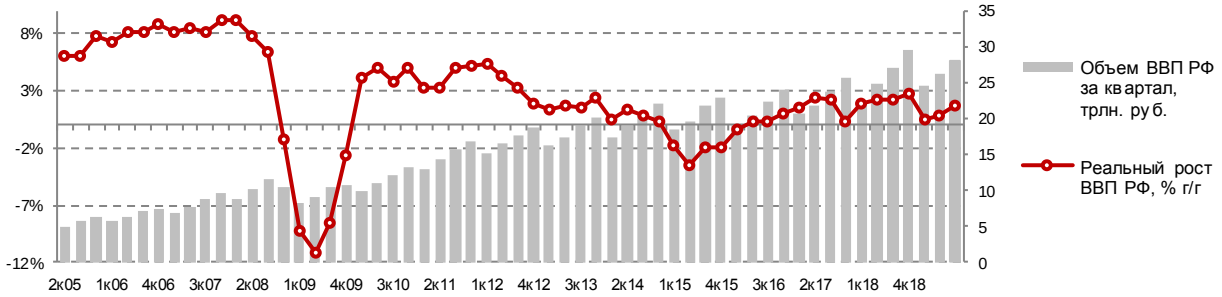


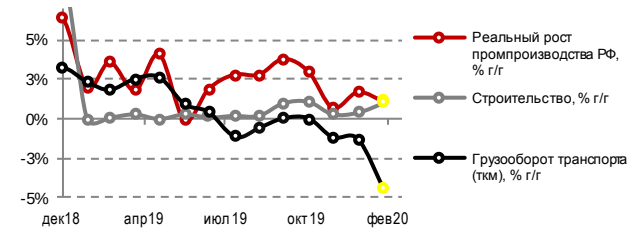


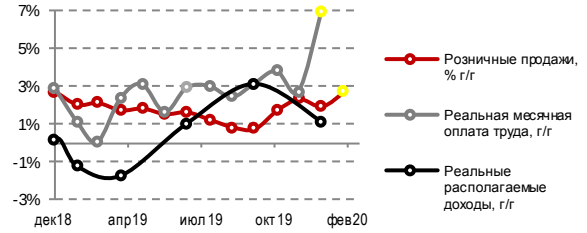


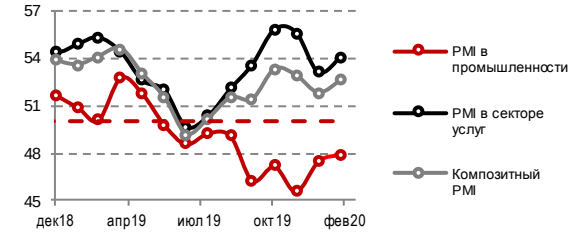


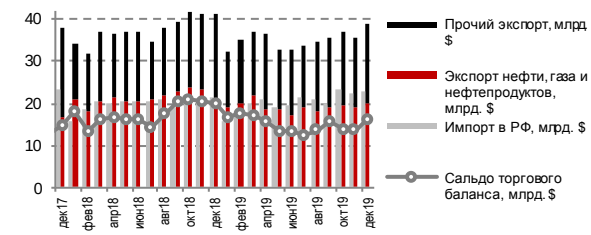
Россия

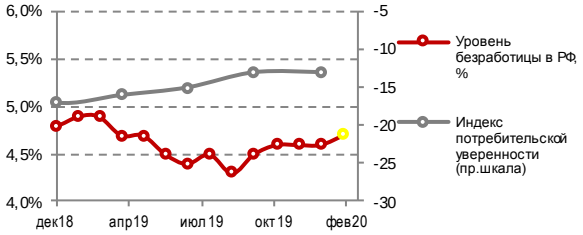


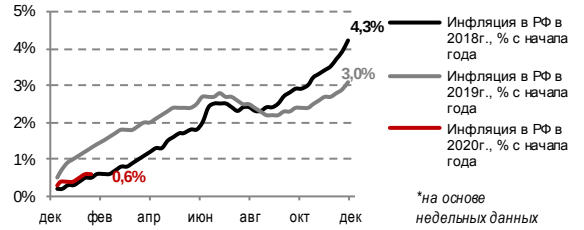












Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
17.02.2020	16:00	RU	Industrial Production YoY	Jan	1.1%	1.5%	2.1%	1.7%	▼
19.02.2020	16:00	RU	CPI Weekly YTD	Feb 17	0.6%	--	0.6%	--	▼▲
20.02.2020	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Feb 14	562.4b	--	562.2b	--	▲
20.02.2020	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Jan	2.7%	2.2%	1.9%	--	▲
20.02.2020	16:00	RU	Real Wages YoY	Dec	6.9%	3.6%	2.7%	--	▼▲
20.02.2020	16:00	RU	Construction YoY	Jan	1.0%	0.1%	0.4%	--	▲

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Росстат: рост промышленного производства в январе 2020г. замедлился до 1,1%г/г, против 1,7%г/г в декабре. Наибольший рост был зафиксирован в сфере обрабатывающего производства (на 3,9%г/г), в сфере добычи полезных ископаемых произошло снижение (на 0,4%г/г), при этом наиболее сильное снижение произошло в сфере обеспечения электроэнергией, газом и паром (на 4,7%г/г) ввиду аномально теплой погоды. Также Росстатом при расчете показателя промышленного производства в качестве базисного года теперь применяется 2018г. за место 2010г., что означает увеличение доли добывающей промышленности и снижение доли обрабатывающей при расчете показателя. Ввиду данных изменений, рост промышленного производства в 2019г. составил 2,3%, вместо ранее озвученных 2,4%, при этом в 2018г. показатель роста улучшился до 3,5% против 2,9% ранее.	▼Умеренно негативное
▪ Оборот розничной торговли в январе вырос на 2,7%г/г против 1,6%г/г в декабре.	▲Умеренно позитивное

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

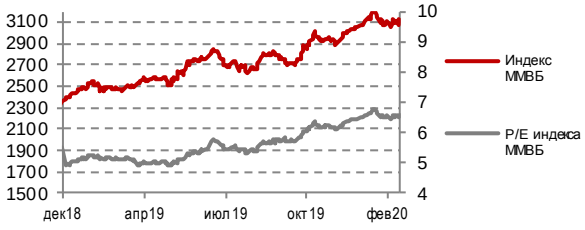
Рынок акций

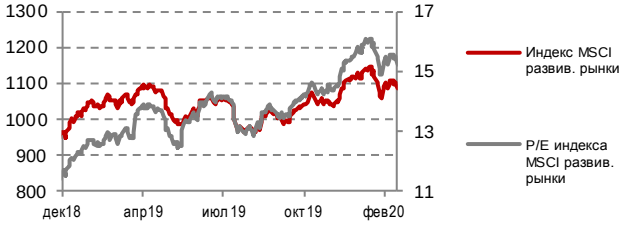
Лидеры роста/падения на рынке (наиболее ликвидные акции)

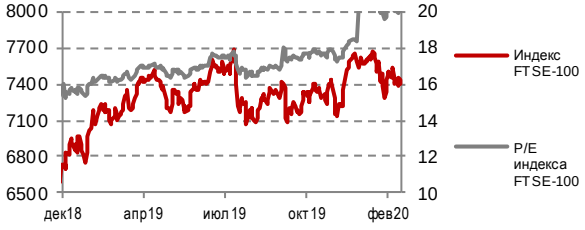
За неделю				С начала года			
ТГК-2	10,5%	Энел Россия	-7,9%	ТГК-2	110,9%	НОВАТЭК	-13,3%
Полиметалл	6,5%	Яндекс ГДР	-3,3%	Мечел об.	63,2%	Газпром	-9,5%
Полюс Золото	6,3%	СургутНГ об.	-3,2%	Русгидро	34,0%	Транснефть прив.	-8,2%
ФСК ЕЭС	5,3%	Аэрофлот	-3,0%	ОГК-2	29,8%	СургутНГ об.	-7,4%
X5 ГДР	4,6%	АФК Система	-2,7%	Мечел прив.	27,3%	СургутНГ прив.	-6,3%
НОВАТЭК	4,1%	Башнефть прив.	-2,6%	ТГК-1	24,6%	МРСК Приволжья	-4,9%
Русал	3,3%	ТГК-1	-2,6%	ИнтерРАО ЕЭС	23,4%	Северсталь	-3,2%
Норильский никель	3,2%	Распадская	-2,3%	АФК Система	21,3%	Сафмар Фин.Инв.	-3,2%
МТС	2,2%	Татнефть прив.	-2,2%	ФСК ЕЭС	21,2%	М.видео	-2,8%
Группа ЛСР	2,1%	Северсталь	-2,2%	Россети об.	21,0%	НЛМК	-2,7%

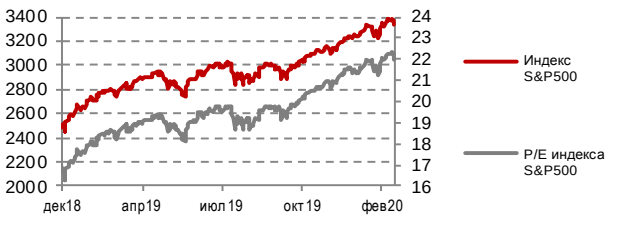
Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Металлургия	2,4%	9,3%
Телекоммуникации	1,5%	10,4%
Химия	0,4%	4,1%
Индекс ММВБ	**0,3%**	**2,0%**
Электроэнергетика	0,3%	19,9%
Нефть и газ	-0,1%	-3,9%
Потребительский	-0,2%	5,8%
Финансы	-0,4%	6,3%
Транспорт	-2,4%	8,8%

Динамика фондовых индексов

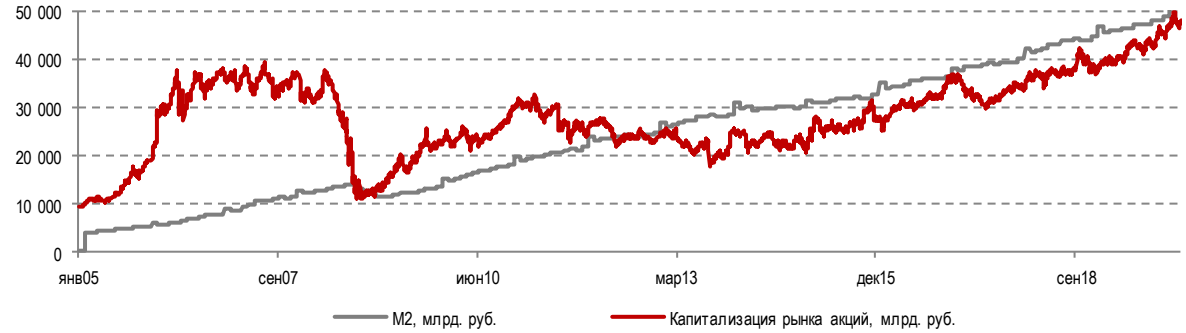




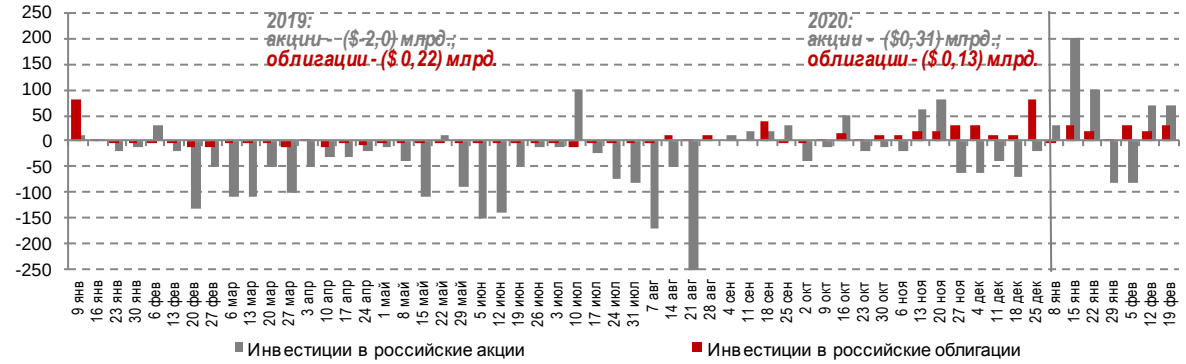




Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



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
Кокс	АКРА	A-(RU)	Стабильный	21.02.2020	Присвоен рейтинг	
Красноярск	Эксперт РА	ruA-	Стабильный	21.02.2020	Присвоен рейтинг	
Русфинанс Банк	АКРА	Снят		21.02.2020	Рейтинг отозван	AAA(RU)
Русфинанс Банк	Moody's	Снят		20.02.2020	Рейтинг отозван	Ba1
ГОРБАНК	Эксперт РА	ruB	Развивающийся	20.02.2020	Рейтинг повышен	ruB-
Стройгазмонтаж	Эксперт РА	Снят		19.02.2020	Рейтинг отозван	ruBBB
ЭКСИ-Банк	Эксперт РА	Снят		18.02.2020	Рейтинг отозван	ruCCC
Юнистрим КБ	Эксперт РА	Снят		18.02.2020	Рейтинг отозван	ruB+
МБА-Москва	Эксперт РА	ruB+	Позитивный	17.02.2020	Прогноз улучшен	

Дивидендный календарь

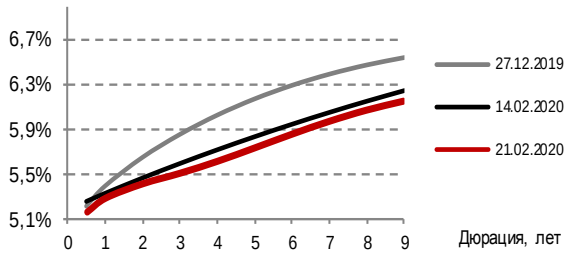
Название компании	Дата закрытия реестра под дивиденды	Суммарная выплата дивидендов на акцию с начала 2020г., руб.	Ближайший дивиденд на акцию, руб.	Цена акции*	Доходность ближайшей дивидендной выплаты, %
НЛМК	06.05.2020	3,22	5,16	139,82	3,7%
Северсталь	16.06.2020	-	26,26	908	2,9%

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

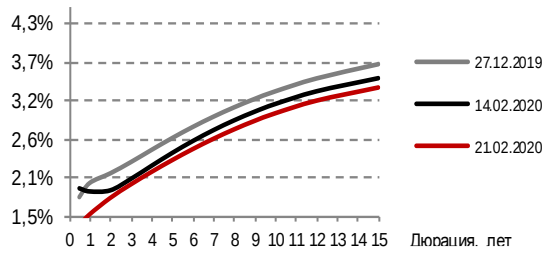
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

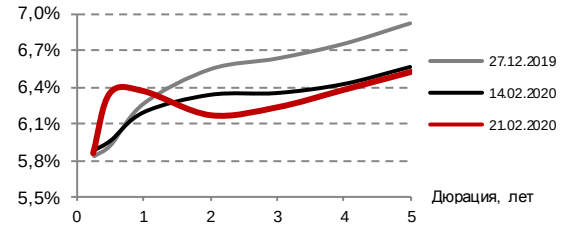
ОФЗ



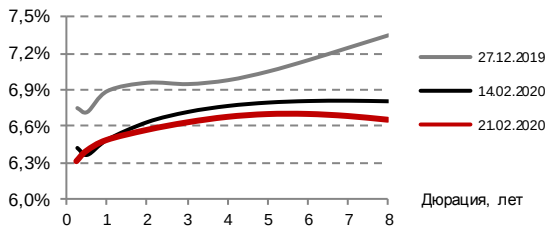
Еврооблигации РФ



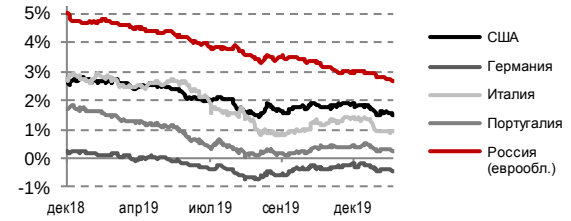
Корпоративные облигации 1 эшелона



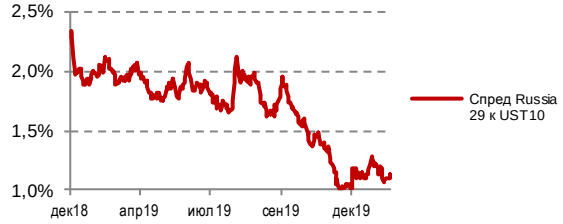
Корпоративные облигации 2 эшелона



Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds

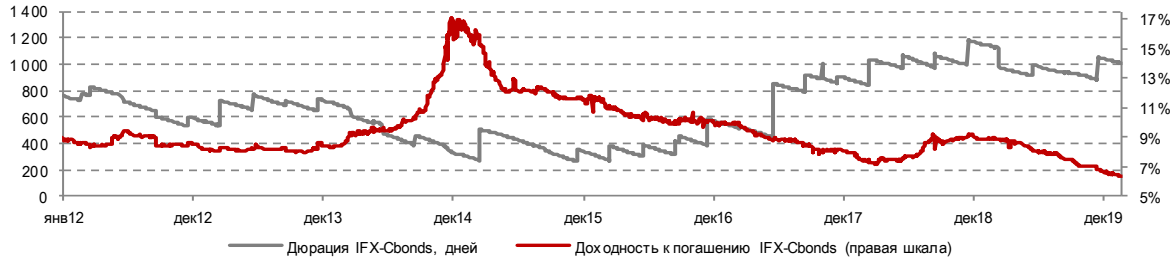


График размещений облигаций

Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, % (по данным МинФин)
19.02.2020	10.04.2030	20,0	60,8	20,0	7,65%	6,01%
19.02.2020	02.02.2028	10,7	35,5	10,7	2,50%	2,60%

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
18.02.20	МОЭСК, 001Р-02	BB+/Ba1/BB+/ AAA	10	6,15	6,25	2		3
18.02.20	Газпромнефть, 003Р-03	BBB-/Baa2/BBB AAA	10	6,20	6,35	4		5
19.02.20	Уралкалий, ПБО-06-Р	BB-/Ba2/BB-/ ruA	30	6,85	6,97	4		5
19.02.20	Рольф	-/B1/-/ ruA-	4,5	9,00	9,31	4		2
20.02.20	Магнит,	BB/-/-	15	6,20	6,30	2		3

21.02.20	БО-002Р-01 ГТЛК, 001Р-16	AA/ruAA- BB/Ba1/BB+ A+	10	6,95	7,13	4	8

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
18.02.20	Газпром	BBB-/Baa2/BBB	2	3,25	3,25	2		10

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
27.02.20		ПАО ФК Открытие	-/Ba2/-/ AA-/ruAA-	15	6,40-6,55	6,50-6,66	2	3
27.02.20		ПАО ГК Самолет	-/-/-/ BBB+	От 3	10,75-11,25	11,04-11,57	2	3

Внешний корпоративный долг

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

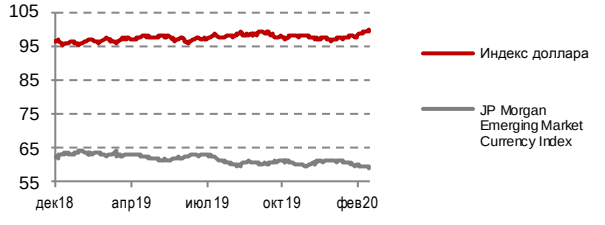
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Газпром	2 302
Роснефть	560
ВЭБ	108
Открытие	105
Прочие	723
Итого выплат	3 797

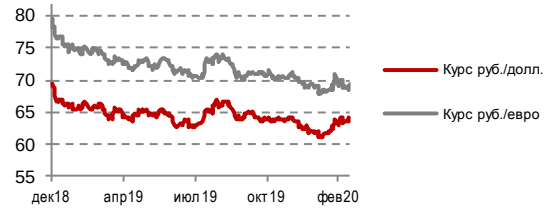
Размещение еврооблигаций

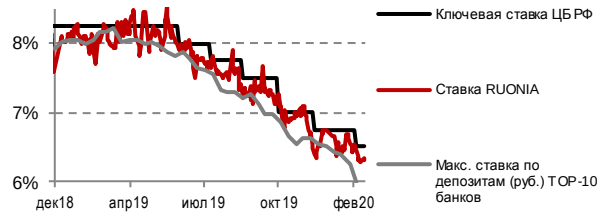
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
Phosagro	15.01.2020	23.01.2025	0,5	1,8	0,5	3,05	BBB-	BBB-/Baa3/BBB-	3,0733
Credit Bank of Moscow	22.01.2020	29.01.2025	0,6	1,5	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
TMK PJSC	05.02.2020	12.02.2027	0,5	1,7	0,5	4,30	-	B1/BB-	4,3462
Gazprom	18.02.2020	25.02.2030	2,0	5,6	2,0	3,25	-	BBB/Baa2/BBB-	3,2764
Итого размещено					**3,9**				

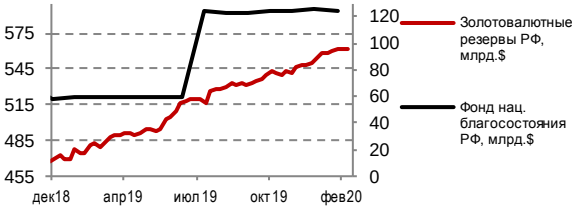
Денежный и валютный рынки

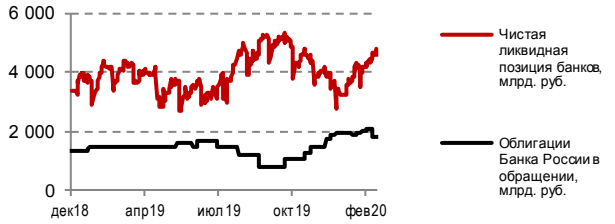
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

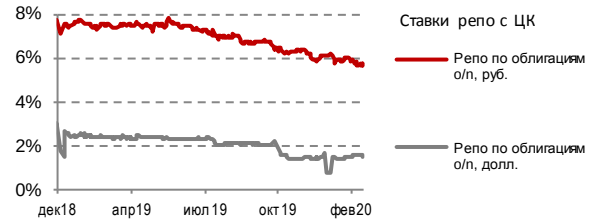


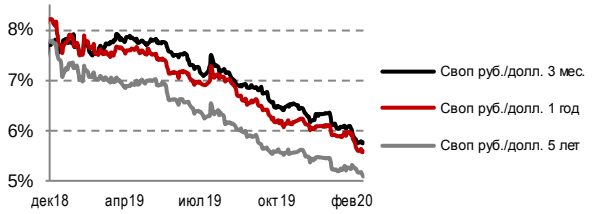


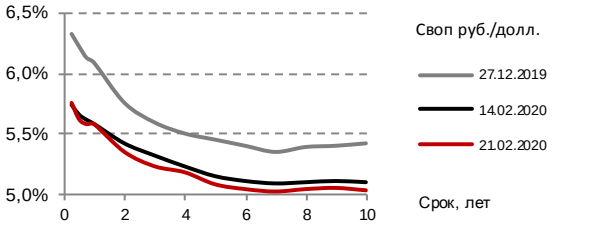


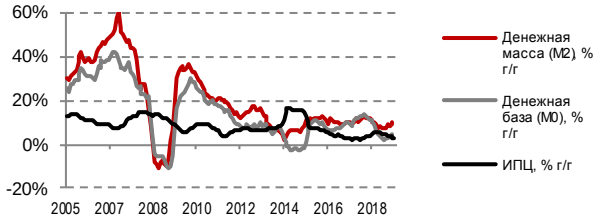


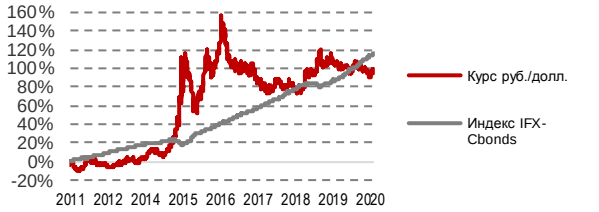












При подготовке материалов использована информация из следующих источников:
Bloomberg, Cbonds, Rusbonds, АЭИ Прайм, Ведомости, ИА ТАСС, Коммерсантъ, РБК, Банк России и др.