Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

28 ноября 2016 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....1
Рынок акций....4
Новости эмитентов....4
Рынок облигаций....5
Денежный и валютный рынки....8

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 19.11.16 по 25.11.16	с начала 2016 г. по 25.11.16	с начала 2015 г. по 25.11.15
MSCI World	1721	1,4%	3,5%	-0,7%
S&P 500	2213	1,4%	8,3%	1,5%
DAX 30	10699	0,3%	-0,4%	13,9%
CAC 40	4550	1,0%	-1,9%	14,5%
FTSE 100	6841	1,0%	9,6%	-3,5%
Bovespa	61559	2,7%	42,0%	-6,3%
Shanghai	3262	2,2%	-7,8%	12,8%
Sensex (Индия)	26316	0,6%	0,8%	-6,3%
Hang Seng	22723	1,7%	3,7%	-4,7%
MSCI развив. рынки	856	1,3%	7,8%	-12,6%
MSCI Russia	533	3,3%	31,8%	16,9%
ММВБ	**2098**	**2,9%**	**19,1%**	**31,3%**
РТС	**1019**	**2,8%**	**34,5%**	**-11,2%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 19.11.16 по 25.11.16	с начала 2016 г. по 25.11.16	с начала 2015 г. по 25.11.15
UST 10	2,36	0,00	0,09	0,06
Bund 10	0,24	-0,03	-0,39	-0,07
Italy 10	2,09	-0,01	0,49	-0,45
France 10	0,79	0,03	-0,20	-0,02
Brazil 10	12,14	0,03	-4,37	-1,49
Mexico 10	7,42	0,12	1,16	0,39
Russia 28	4,84	0,00	-1,05	-1,75
Russia 42	5,17	0,00	-0,78	-1,24
ОФЗ 1 год (25081)	8,92	0,12	-1,36	-4,71
ОФЗ 5 лет (26217)	8,89	0,08	-1,02	-5,24
ОФЗ 15 лет (26218)	8,99	0,13	-0,60	-3,67
CDS Russia 5Y	231,3	-0,00	-77,62	-209,47
ММВБ корп.обл(цен)	**92,4**	**0,0%**	**0,6%**	**7,8%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**312,7**	**0,2%**	**9,9%**	**16,8%**
IFX-Cbonds	**480,8**	**0,2%**	**11,1%**	**16,2%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 19.11.16 по 25.11.16	с начала 2016 г. по 25.11.16	с начала 2015 г. по 25.11.15
Руб./доллар	64,83	-0,2%	-10,6%	12,5%
Руб./евро	68,75	0,0%	-12,8%	-5,2%
Бивал. корзина	66,66	-0,1%	-12,2%	3,7%
Евро/доллар	1,059	0,0%	-2,5%	-12,2%
Индекс доллара	101,70	0,8%	3,1%	10,6%

Денежный рынок

	Значение на 25.11.2016	Значение на 18.11.2016	Значение на 25.11.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	10,00%	10,00%	11,00%
Mosprime overnight	10,35%	10,30%	11,75%
РЕПО ЦБ overnight	11,00%	11,00%	12,00%
Макс. % по депозитам ф/л	8,67%	8,74%	9,92%
Ставки по депозитам 1эш.	9,00%	9,00%	10,40%
Ставки по депозитам 2эш.	10,00%	10,00%	11,50%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Американская экономика показывает смешанную динамику	
▪ Dow Jones впервые за свою 120-летнюю историю превысил 19 000 пунктов;	▲Умеренно позитивное
▪ Количество первичных заявок на пособие по безработице оказалось на 1 тыс. выше прогноза аналитиков.	▼Умеренно негативное
ЕЦБ намерен продолжать количественное смягчение, экономика ЕС демонстрирует смешанные сигналы	
▪ Глава ЕЦБ отметил, что достижение целевого показателя инфляции в еврозоне по-прежнему зависит от продолжения текущего уровня денежно-кредитного стимулирования экономики, несмотря на постепенное сокращение разрыва между фактическим и потенциальным объемом производства;	▼▲Смешанное
▪ Citigroup: ближайшие полгода-год евро подешевеет до $0,98 – причина в пересмотре рынком перспектив укрепления американской валюты после победы Д.Трампа на президентских выборах в США;	▼Умеренно негативное
▪ Министерство финансов Великобритании снизило прогноз по росту ВВП на 2017 г. до 1,4% с 2,2%. Brexit обойдется британской экономике в потерянные 2,4 процентного пункта в ближайшие пять лет;	▼Умеренно негативное
▪ Премьер-министр Великобритании Т.Мэй поддержала идею предыдущего правительства снизить налог на прибыль корпораций с 20% до 17% к 2020г.;	▲Умеренно позитивное
▪ Markit: композитный индекс деловой активности в промышленности и сфере услуг (PMI) 19 стран Еврозоны, по предварительной оценке, в ноябре вырос до максимума за 11 месяцев - до 54,1 пункта с	▲Умеренно позитивное

октябрьской отметки в 53,3 пункта. При этом аналитики ожидали сохранения показателя на уровне октября;

- ЕС потребует, чтобы глобальные системно значимые банки, а также банки с активами от 30 млрд евро учредили в одной из стран Союза холдинговую компанию, которая будет обязана выполнять требования к достаточности капитала, существующие в ЕС, независимо от того, какие показатели по капиталу у материнской компании. Т.е. крупнейшим банкам США, включая Citigroup, JPMorgan Chase и Goldman Sachs, а также китайским и японским придется держать в ЕС больше капитала. Инициатива ЕС – это ответ на аналогичные меры, уже действующие в США; ▼Умеренно негативное
- ВВП крупнейшей экономики Европы - Германии, по окончательной оценке, вырос в 3 кв. 2016 года на 1,5% г/г. Аналитики ожидали роста показателя на 1,7% в годовом выражении. ▼Умеренно негативное

Перспективы договоренности стран ОПЕК о сокращении добычи нефти на встрече в Вене 30 ноября остаются под вопросом: членам картеля пока не удалось достичь консенсуса

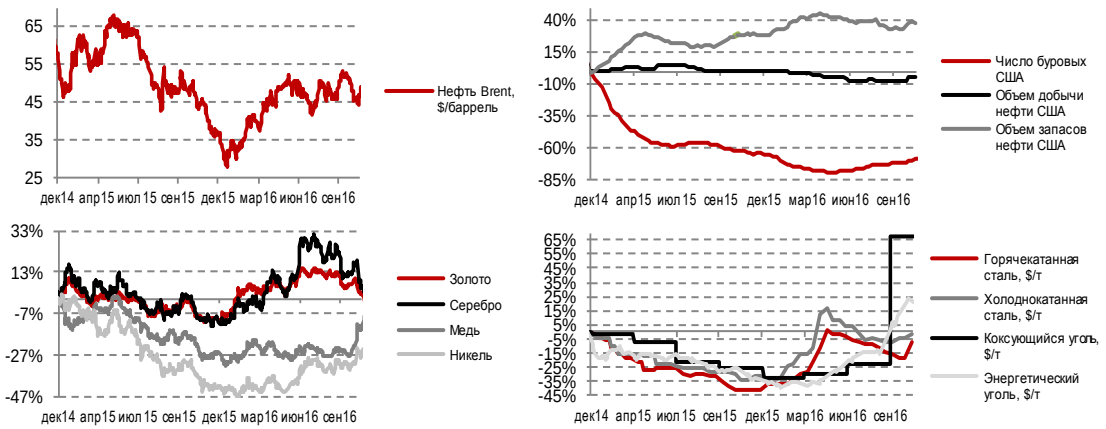
- На предварительных переговорах с ОПЕК сократить добычу вне картеля согласились только Россия, Казахстан, Азербайджан и Оман. ОПЕК ожидает, что общее снижение добычи нефти вне Организации составит около 880 тыс.б./с. с 1 января 2017г.; ▼▲Смешанное
- Reuters: Saudi Aramco согласилась поставить некоторым клиентам в Азии дополнительные объемы нефти, что приведет к увеличению поставок нефти из страны в январе; ▼Умеренно негативное
- А.Новак: Россия поддержит позицию ОПЕК о мерах по стабилизации нефтяного рынка, если страны картеля достигнут консенсуса внутри организации; Россия не поедет на предварительную встречу ОПЕК 28 ноября в Вене, поскольку С.Аравия еще не устранила внутренние противоречия в ОПЕК по поводу снижения объемов добычи членами картеля; ▼▲Смешанное
- Д.Трамп пообещал отменить ограничения в области производства энергии в США, включая энергоресурсы на шельфе и уголь; ▼Умеренно негативное
- Глава МЭА предупредил о возможном сокращении инвестиций в производство нефти в 2017г. из-за сохранения переизбытка предложения. ▼▲Нейтральное

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

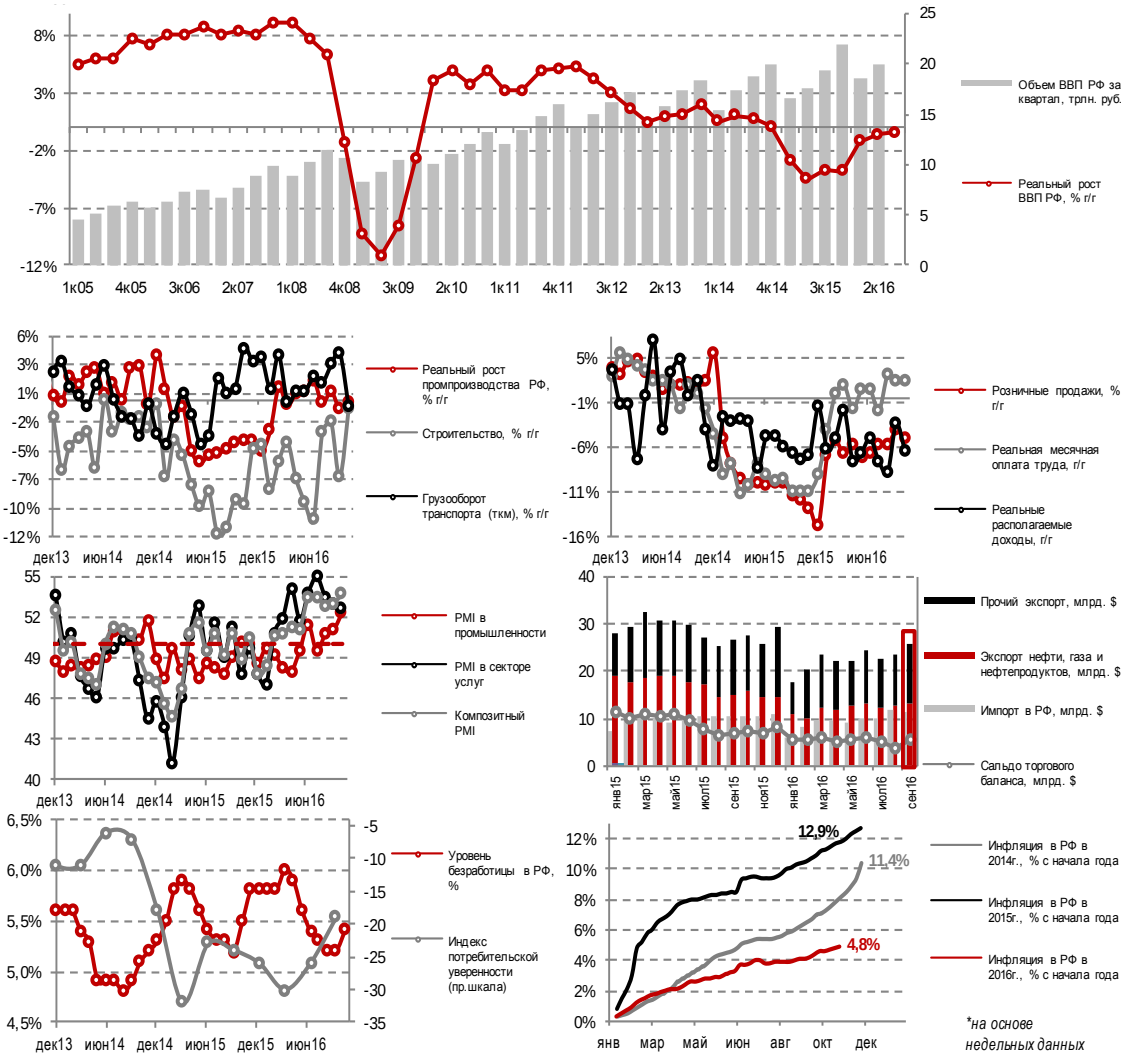
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
23.11.2016	16:30	US	Initial Jobless Claims	Nov 19	251k	250k	235k	233k	▼
23.11.2016	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Nov P	53,9	53,5	53,4	--	▲
25.11.2016	17:45	US	Markit US Services PMI	Nov P	54,7	54,8	54,8	--	▼
29.11.2016	16:30	US	GDP Annualized QoQ	3Q S	--	3,0%	2,9%	--	
01.12.2016	18:00	US	ISM Manufacturing	Nov	--	52,2	51,9	--	
22.11.2016	18:00	EC	Consumer Confidence	Nov A	-6,1	-7,8	-8	--	▲
23.11.2016	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Nov P	53,7	53,3	53,5	--	▲
23.11.2016	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Nov P	54,1	52,9	52,8	--	▲
25.11.2016	12:30	UK	GDP YoY	3Q P	2,3%	2,3%	2,3%	--	▼▲
25.11.2016	12:30	UK	GDP QoQ	3Q P	0,5%	0,5%	0,5%	--	▼▲
01.12.2016	12:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Nov	--	54,3	54,3	--	
23.11.2016	11:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Nov P	54,4	54,8	55	--	▼
23.11.2016	11:30	GE	Markit Germany Services PMI	Nov P	55	54	54,2	--	▼
24.11.2016	12:00	GE	IFO Business Climate	Nov	110,4	110,5	110,5	110,4	▼
23.11.2016	11:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Nov P	51,5	51,5	51,8	--	▼▲
23.11.2016	11:00	FR	Markit France Services PMI	Nov P	52,6	51,9	51,4	--	▲
01.12.2016	04:00	CH	Manufacturing PMI	Nov	--	51	51,2	--	
01.12.2016	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Nov	--	50,9	51,2	--	
05.12.2016	04:45	CH	Caixin China PMI Services	Nov	--	--	52,4	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
18.11.2016	16:00	RU	Real Wages YoY	Oct	2,0%	2,4%	2,8%	1,9%	▼
18.11.2016	16:00	RU	PPI YoY	Oct	3,1%	4,2%	5,1%	--	▼▲
18.11.2016	16:00	RU	Retail Sales Real MoM	Oct	0,7%	2,0%	-1,4%	--	▼
18.11.2016	16:00	RU	Real Disposable Income	Oct	-5,9%	-3,7%	-2,8%	-2,8%	▼

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ ММВБ достиг максимума за всю историю торгов с сентября 1997 г. – 2107,96 пунктов;	▲Умеренно позитивное
▪ Э.Набиуллина заявила о необходимости поддержания инфляции в российской экономике на уровне не ниже 4% - дефляция вредна, поскольку снижает стимулы для инвестирования;	▼▲Смешанное
▪ В схему государственного стимулирования концессионных проектов могут быть включены частные инвесторы. Предусмотрено возмещение части доходов по кредитам и облигационным займам, выданным коммунальным организациям банками или НПФ. Коммунальщики смогут привлекать средства по низкой ставке (5% годовых), а у кредиторов появится возможность получать доход со значительной премией к рынку. Банкам и НПФ возместят часть дохода, недополученного в первые 120 месяцев со дня выдачи кредита (или выкупа облигационного займа), до уровня ключевой ставки (сейчас 10%) плюс 5 п.п., для проектов на Дальнем Востоке — на 4 п.п. Для облигационных выпусков установлен максимальный порог объема в 1 млрд руб. На реализацию программы заложено 5 млрд.руб., а сроки субсидирования ставок – всего 10 лет, что, по мнению экспертов, невыгодно участникам рынка.	▼▲Смешанное

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

Рынок акций

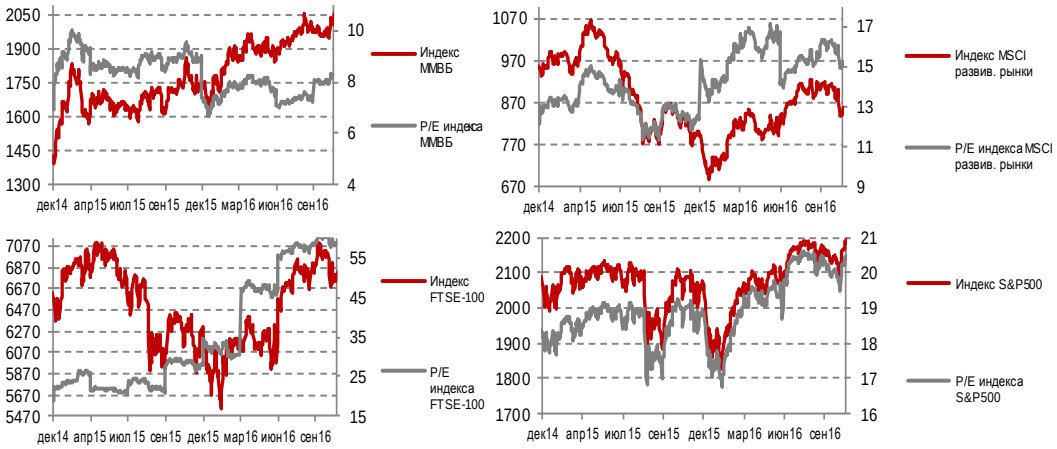
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
ММК	12,8%	НМТП	-6,9%
Русгидро	10,3%	ИнтерРАО ЕЭС	-4,9%
Северсталь	7,6%	ДИКСИ	-3,0%
Сбербанк об.	6,9%	Трансконтейнер	-2,5%
Сбербанк прив	6,1%	Сургутнефтегаз об.	-1,7%
ТМК	5,6%	Россети об.	-1,5%
Мечел об.	5,1%	Мечел прив.	-1,4%
Транснефть пр	5,0%	Полиметалл	-1,0%
ФСК ЕЭС	4,9%	Сургутнефтегаз прив.	-0,9%
Башнефть прив	4,8%	Татнефть об.	-0,2%

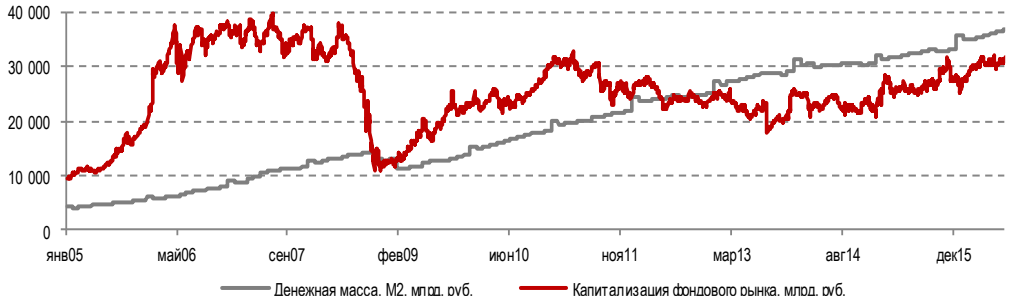
С начала года			
Мечел прив.	246,3%	Мегафон	-35,4%
ИнтерРАО ЕЭС	243,5%	Сургутнефтегаз прив.	-33,5%
ФСК ЕЭС	217,7%	Башнефть прив.	-20,0%
Мечел об.	201,2%	Сургутнефтегаз об.	-14,3%
Мосэнерго	166,2%	Банк ВТБ	-14,1%
Россети об.	147,6%	Транснефть прив.	-13,9%
Распадская	134,3%	Юнипро (Э.Он Россия)	-8,3%
Аэрофлот	131,7%	Магнит	-7,2%
ТГК-14	115,7%	Ростелеком об.	-7,0%
ОГК-2	93,3%	Уралкалий	-5,4%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Финансы	3,9%	21,2%
Металлургия	3,7%	47,1%
Индекс ММВБ	**2,9%**	**19,1%**
Телекоммуникации	2,6%	-4,6%
Электроэнергетика	2,1%	98,8%
Нефть и газ	1,9%	12,4%
Потребительский	1,6%	-0,2%
Машиностроение	1,5%	13,0%
Химия	0,8%	6,7%
Транспорт	-1,5%	95,1%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Новости эмитентов

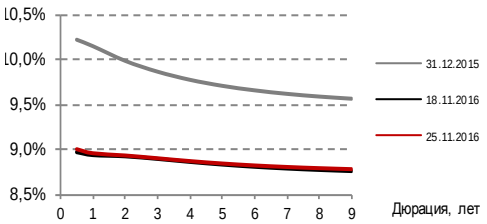
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Красноярский край	S&P	BB-	Стабильный	25.11.2016	Пересмотрен прогноз	Негативный
Теле2	Fitch	B+	Негативный	25.11.2016	Пересмотрен прогноз	Стабильный
Совкомбанк	S&P	B+	Стабильный	21.11.2016	Повышен	B

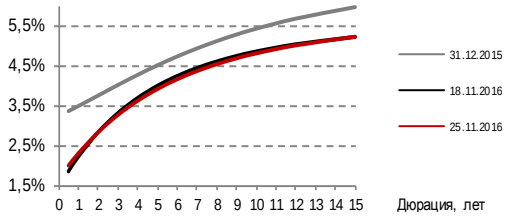
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

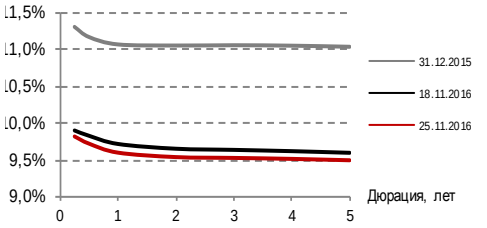
ОФЗ



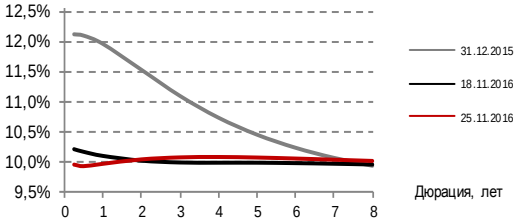
Еврооблигации РФ



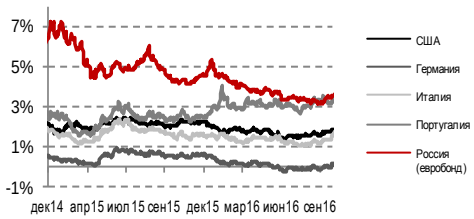
Корпоративные облигации 1 эшелона



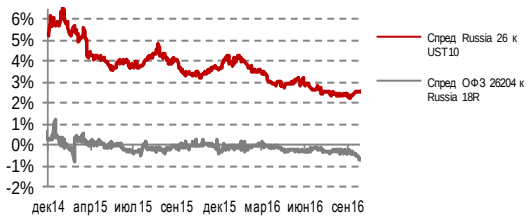
Корпоративные облигации 2 эшелона



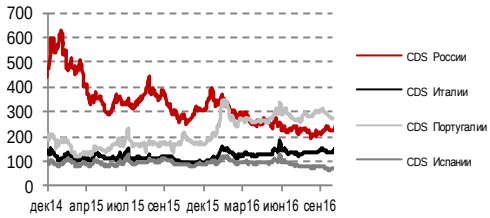
Доходности 10-летних гособлигаций

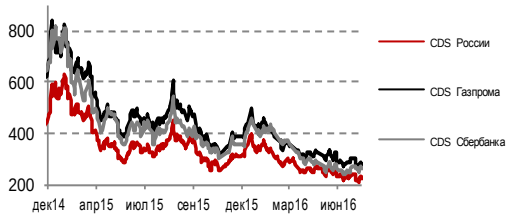


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds

Кривая доходности госбумаг выросла на 2б б.п. на дюрации до 2х лет и на 5 б.п. на дюрации от 7 лет. В результате доходность на горизонте в 1 год составила 8,94% годовых, 5 лет – 8,84% годовых, 9 лет – 8,77%. Кривая доходности суверенных еврооблигаций выросла на 28 б.п. на коротком конце (до 3 лет) и на 13 б.п. на длинном конце (10 лет). В результате доходность на горизонте 1 год составила 2,23% годовых, на 5 лет – 4,00%, на 10 лет – 4,86% годовых.

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)
06.07.16	29.01.25	10,0	6,5	4,5	RUONIA + 1,20%*	11,60%
06.07.16	16.09.26	20,0	46,5	20,0	7,75%	8,57%
13.07.16	29.01.20	10,0	17,8	8,0	RUONIA + 0,97%*	11,24%
13.07.16	17.09.31	15,0	25,3	15,0	8,5%	8,54%
20.07.16	29.01.25	10,0	11,8	10,0	RUONIA + 1,20%*	11,65%
20.07.16	18.08.21	15,0	49,8	15,0	7,5%	8,80%
27.07.16	29.01.20	10,0	12,9	10,0	RUONIA + 0,97%*	11,36%
27.07.16	16.09.26	15,0	58,1	15,0	7,5%	7,75%
03.08.16	17.09.31	10,0	18,1	5,7	8,5%	8,66%
03.08.16	18.08.21	20,0	21,8	15,7	7,5%	8,83%
10.08.16	29.01.25	10,0	9,4	6,2	RUONIA + 1,20%*	11,45%
10.08.16	16.09.26	15,0	58,5	15,0	7,75%	8,37%
17.08.16	29.01.20	10,0	27,8	10,0	RUONIA + 0,97%*	11,18%
17.08.16	16.09.26	10,0	31,7	10,0	7,75%	8,35%
24.08.16	18.08.21	15,0	41,1	15,0	7,5%	8,69%
31.08.16	17.09.31	15,0	35,9	15,0	8,5%	8,32%
07.09.16	27.12.17	10,7	33,3	10,7	RUONIA + 0,74%*	10,02%
07.09.16	16.09.26	5,0	5,0	15,0	7,75%	8,05%
14.09.16	29.01.20	10,0	47,7	10,0	RUONIA + 0,97%*	10,80%
14.09.16	18.08.21	5,0	21,8	5,0	7,5%	8,26%
21.09.16	29.01.25	12,0	37,0	12,0	RUONIA + 1,20%*	11,17%
21.09.16	17.09.31	6,1	29,4	6,1	8,5%	8,33%
05.10.16	18.08.21	10,0	18,4	10,0	7,5%	8,34%
12.10.16	29.01.20	10,0	16,3	10,0	RUONIA + 0,97%*	10,89%
19.10.16	29.01.25	10,0	33,8	10,0	RUONIA + 1,20%*	11,21%
26.10.16	16.09.26	10,0	16,7	10,0	7,75%	8,44%
02.11.16	29.01.25	10,0	28,7	10,0	10,55%	11,14%
09.11.16	17.09.31	10,0	16,2	10,0	8,5%	8,61%
16.11.16	29.01.25	10,1	16,8	10,1	11,9%	11,13%
16.11.16	15.05.19	10,0	29,6	10,0	6,7%	8,9%
23.11.16	29.01.20	9,5	24,2	9,5	RUONIA + 0,97%*	10,78%
23.11.16	18.08.21	20,0	35,2	20,0	7,5%	8,85%

** определяется как сред. арифм. знач. за 6 мес. до даты определения процентной ставки соответствующих купонов*

Корпоративные облигации

Прошедшие размещения

Дата	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	Оферта, лет
22.11.16	Автодор Б1Р1	-/-/BBB-	10	10,25%	10,51%	2	4
22.11.16	ДельтаКредит 18-ИП	Ba2/-/BBB-	7	10,29%	10,55%	2	5
23.11.16	МосОбл 35010	Ba2/-/BB+	25	9,65%	10,01%	2	7

Планируемые размещения

Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны, раз в год	Погашение/ Оферта, лет
29.11.16	30.11.16	ИА МКБ 2	Baa3/-/-	3,3	9,90 - 10,15%	10,27 - 10,54%	4	2,23 (ожидаемая)
Первая половина декабря		Росэксимбанк БО-001Р-01	Ba2/-/-	150 млн. USD	4,75-5,00%	4,81 – 5,06%	2	2

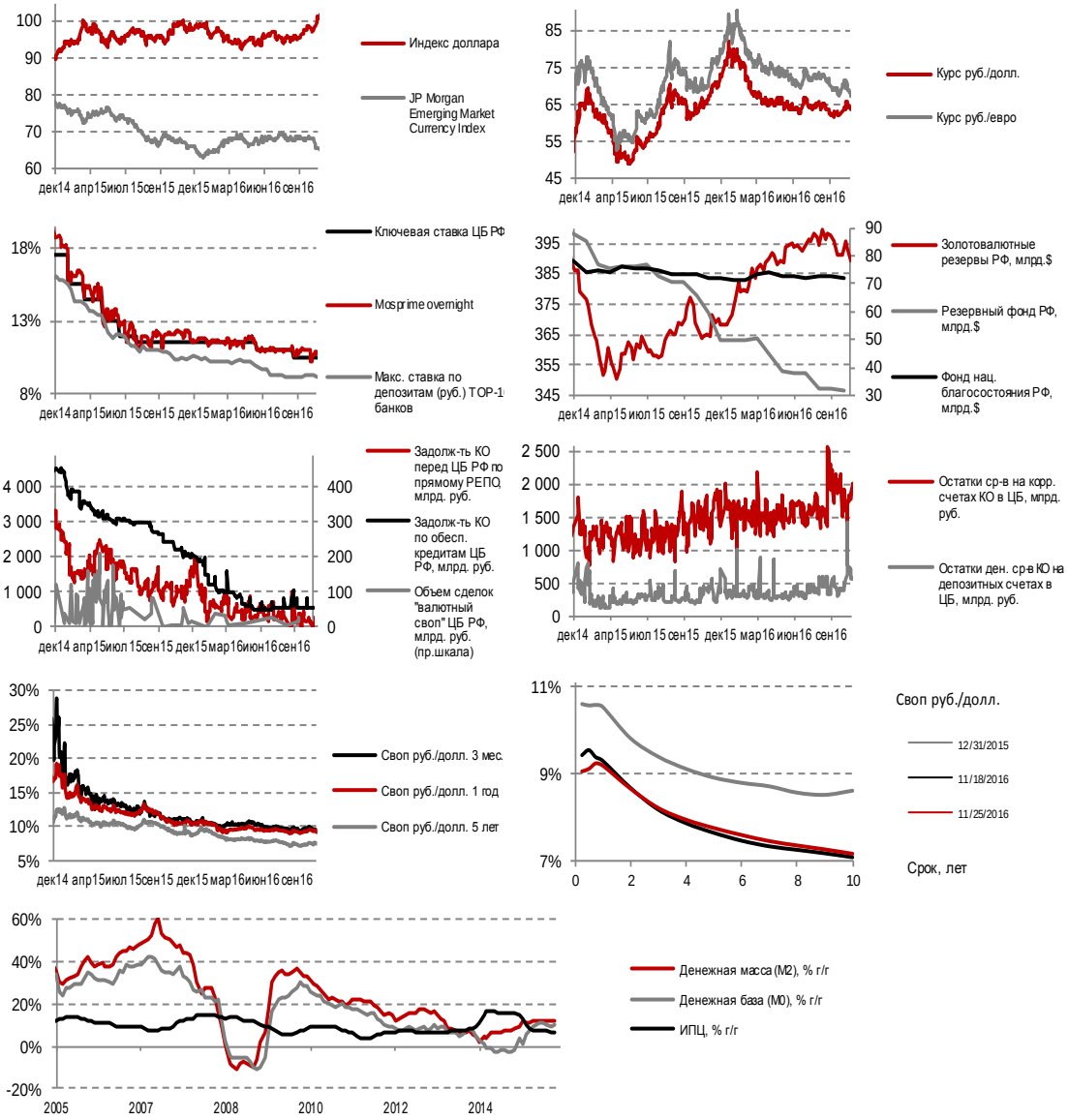
Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в декабре 2016г.

Эмитент	Объем погашения, $млн.
Роснефть	2233
ВЭБ	1356
ВТБ	583
НЛМК	435
Банк ФК Открытие	305
Газпром	253
Газпромбанк	233
Прочие	1375
Итого выплат	**6 773**

Размещение еврооблигаций с начала 2016г.

Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
SovCo Capital Partners BV	01.02.16	03.02.2020	0,15	N/A	0,15	9,0%	Ba2/BB/ BB	Ba2/BB	9,31%
Gazprom	16.03.16	30.11.2018	0,52	2,1	0,52	3,37%	Ba1/BB+/BB B-	Ba1	3,38%
B&N Bank	21.03.16	27.03.2019	0,15	N/A	0,15	8,50%	B-	-	8,68%
Global Ports Finance PLC	11.04.16	25.01.2022	0,35	1,2	0,35	6,87%	Ba3/BB	Ba3	6,99%
Renaissance Capital	11.04.16	14.04.2021	0,2	N/A	0,2	9,50%	B-	B-	9,73%
Vimpelcom	20.04.16	26.04.2023	0,7	N/A	0,7	7,25%	B1/B+/ BB+	B1	7,38%
Vimpelcom	20.04.16	26.04.2020	0,5	N/A	0,5	6,25%	B1/B+/ BB+	B1	6,35%
Severstal	26.04.16	29.04.2021	0,2	N/A	0,2	0,50%	BBB-	Ba1/BBB-	0,50%
Russian foreign bond	24.05.16	27.05.2026	3,0	7,0	1,75	4,75%	BBB-	Ba2/BB+/BB B-	4,81%
NLMK	08.06.16	15.06.2023	0,7	N/A	0,7	4,50%	Ba1/BBB-	Ba1/BBB-	4,55%
EVRAZ GROUP SA	09.06.16	31.01.2022	0,5	1,7	0,5	6,75%	B+/BB-	Ba3/BB-	6,86%
SCF Capital LTD	09.06.16	16.06.2023	0,75	1,7	0,75	5,37%	Ba2/BB	Ba2/BB+	5,45%
Alfa-bank	30.06.16	04.07.2017	0,103	N/A	0,103	-	-	Ba2/BB	-
GTLK Europe LTD	12.07.16	19.07.2021	0,5	2,0	0,5	5,95%	Ba3/BB-	Ba3	6,04%
Vnesheconombank	21.07.16	15.07.2021	0,6	1,0	0,6	4,90%	-	Ba1/BB+/BB B-	4,96%
Bank Otrkritie	06.09.16	11.11.2019	0,4	0,5	0,4	4,50%	Ba3/BB-	-	4,55%
Global Ports Finance PLC	15.09.16	22.09.2023	0,35	1,0	0,35	6,50%	Ba3/BB	Ba3	6,61%
O1 Properties Finance	20.09.16	27.09.21	0,35	0,5	0,35	8,25%	B1/B+	B1	8,50%
Russian foreign bond	22.09.16	27.05.2026	1,25	7,5	1,25	4,75%	BBB-	Ba2/BB+/BB B-	4,80%
URALKALI	27.09.16	21.03.2023	0,4	N/A	0,4	6,10%+float	-	Ba2/BB-	0,46%
URALKALI	29.09.16	23.03.2023	0,4	N/A	0,4	6,10%+float	-	Ba2/BB-	0,45%
RZD	29.09.16	06.10.2020	0,5	4,0	0,5	3,45%	BBB-	Ba1/BB+/BB B-	3,48%
EuroChem	05.10.16	12.04.2020	0,5	1,8	0,5	3,80%	BB-	BB/BB-	3,84%
Promsvyazbank	12.10.16	19.10.2019	0,25	0,4	0,25	5,25%	Ba3	-	5,32%
Polyus Gold	19.10.16	28.03.2022	0,5	1,5	0,5	4,69%	Ba1	BB-	4,75%
Lukoil Int. Finance	26.10.16	02.11.2026	1,0	3,5	1,0	4,75%	BBB-	Ba1/BBB-	4,81%
Alfa Bank	27.10.16	-	0,4	0,5	0,4	8,00%	Ba1	Ba2/BB	-
Credit Bank of Moscow	27.10.16	07.11.2021	0,5	0,5	0,5	5,875%	BB/BB-	-	5,96%
Tatfondbank	02.11.16	12.11.2019	0,15	0,06	0,06	8,50%	B	-	8,68%
DME Airport	03.11.16	11.11.2021	0,35	0,9	0,35	5,875%	BB+	-	5,96%
Gazprom	10.11.16	17.11.2023	1,09	1,5	1,09	3,125%	BBB-/Ba1	Ba1	-
Итого размещено					**15,95**				

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка