

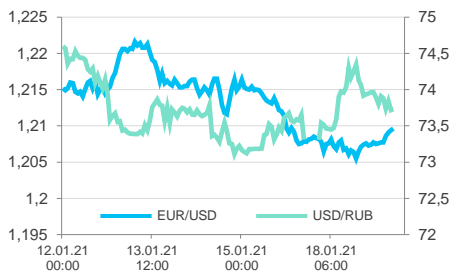
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:17МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,9735	+0,58%	+0,1%
USD/RUB	73,6707	-0,18%	-0,2%
EUR/RUB	89,3497	+0,07%	-1,1%
EUR/USD	1,2094	+0,15%	-1,0%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 361,69	-0,5%	-2,2%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	0 б.п.
UST 10Y	1,11%	+2 б.п.	+20 б.п.
Russia 2047	3,28%	-4 б.п.	+14 б.п.
ОФЗ-26230	6,69%	0 б.п.	+22 б.п.
Brent, \$/баррель	55,02	+0,5%	+6,2%
Золото, \$/тр. унцию	1 837,48	+0,0%	-3,1%
IMOEX	3 471,92	+0,6%	+5,6%
RTS	1 474,86	+0,0%	+6,3%
S&P 500	3 768,25	-0,7%	+0,3%
STOXX Europe 600	408,68	+0,0%	+2,4%
Shanghai Composite	3 596,10	-0,0%	+3,5%

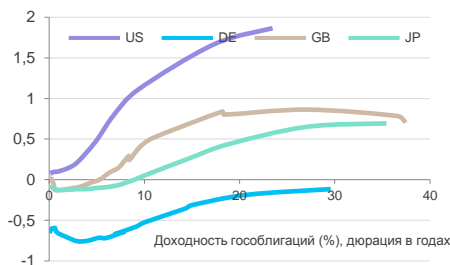
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,676	-0,10%	+0,8%
GBP/USD	1,3602	+0,13%	-0,5%
USD/CNY	6,4866	-0,06%	-0,6%
USD/JPY	103,98	+0,28%	+0,7%
CHF/USD	0,8908	+0,02%	+0,6%
AUD/USD	0,7709	+0,39%	+0,2%
USD/CAD	1,2726	-0,22%	-0,0%
NZD/USD	0,713	+0,34%	-0,8%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,22%	0 б.п.	-2 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,56%	0 б.п.	+1 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,03%	0 б.п.	0 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,08%	0 б.п.	+1 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,11%	+2 б.п.	+20 б.п.
Bund 10Y	-0,52%	0 б.п.	+5 б.п.
Gilt 10Y	0,29%	0 б.п.	+9 б.п.
Japan GB 10Y	0,05%	0 б.п.	+2 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	4,25%	+1 б.п.	-2 б.п.
MOSPRIME 1M	4,69%	0 б.п.	-5 б.п.
MOSPRIME 3M	4,90%	+1 б.п.	-2 б.п.
MOSPRIME 6M	4,88%	0 б.п.	-3 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,94%	0 б.п.	+24 б.п.
NDF USDRUB 6M	4,03%	0 б.п.	+23 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,31%	0 б.п.	+28 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России слабо позитивный
- Капитализация Ozon превысила капитализацию X5 Retail Group
- АФК «Система» готовит компанию «Сегежа» к потенциальному IPO
- «НОВАТЭК» в 2020 г. увеличил добычу газа на 3,6% г/г, но и реализация газа упала на 3,6% г/г
- Акции в США не торговались в понедельник в связи с празднованием Дня Мартина Лютера Кинга
- Отчет банка Wells Fargo разочаровал инвесторов
- Запуск нового ETF от Ark Invest на авиакосмический сектор вызвал большой интерес у спекулянтов

Внешний фон перед стартом торгов в России слабо позитивный. Промышленные металлы демонстрируют разнонаправленную динамику, Brent незначительно дорожает. Большинство азиатских индексов торгуются в плюсе. Доллар США возобновил ослабление, реагируя на позицию будущего министра финансов Джанет Йеллен по вопросу стимулов. CAD, NZD и AUD отыгрывали от 0,15% до 0,3% у американского конкурента. В качестве значимого риска для рынков могут быть новости о вакцинации американскими препаратами. Масштабное применение привело к появлению сообщений о множестве побочных эффектов. Российский рынок может начать день с осторожного роста, а рубль с укрепления.

Индекс МосБиржи по итогам торгов в понедельник, 18 января, вырос на 0,61% до 3471,92 п. Объем торгов в основной секции составил 92 млрд рублей, по сравнению с 105 млрд рублей в предыдущий день. Индекс РТС вырос на 0,04% до 1474,86 п. Шесть отраслевых индексов выросли и два упали. Финансовый сектор продемонстрировал наиболее существенное увеличение (+1,47%) и остается лидером с начала года (+12,7%). Телекомы и металлургия в понедельник подешевели на 0,16% и 0,11% соответственно. Потребительский сектор по-прежнему единственный снижается в январе (-1,04%). Из 45 акций индекса МосБиржи 26 подорожали и 18 потеряли в цене. Акции Сбербанка внесли наибольший весовой вклад в рост индекса (+1,5%). Акции Ozon Holdings показали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса (+6,7% на 18:50 мск).

Бумаги ритейлера «новой экономики» Ozon Holdings в лидерах в понедельник. Капитализация компании превысила капитализацию X5 Retail Group. Инвесторы продолжают позитивно оценивать потенциал роста Ozon Holdings, бизнес которого должен извлечь выгоду в последней квартальной четверти года на фоне негативной тенденции распространения коронавируса.

Собственно, негативная тенденция распространения коронавируса стала одной из ключевых причин, по которым бумаги HeadHunter возглавили список аутсайдеров. Долгосрочно рекрутинговый бизнес выглядит вполне симпатично, но ближайшие перспективы из-за пандемии не предполагают опережающих темпов роста котировок, так как компаниям пока трудно наращивать персонал гипертемпами. Нужно будет подождать до весны, чтобы оценить ситуацию на рынке труда.

АФК «Система» готовит лесопромышленную компанию «Сегежа» к потенциальному IPO в 2021 г., сообщила компания на ленте раскрытия. Формального решения по IPO пока нет, многое будет зависеть от рыночной конъюнктуры.

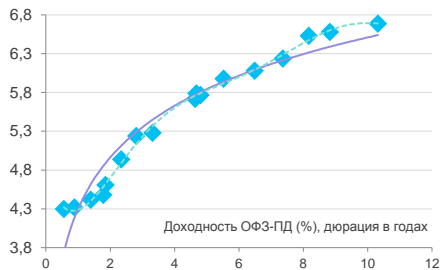
Фондовые площадки США были закрыты в понедельник в связи с празднованием Дня Мартина Лютера Кинга. В Европе акции Carrefour SA упали на 6%, что оказало давление на панъевропейский индекс EuroStoxx 600 после того, как канадская Alimentation Couche-Tard отказалась от переговоров о слиянии (сделка оценивалась в \$20 млрд).

В Азии акции Huawei Technologies Co. упали после того, как Reuters сообщил, что США планируют отозвать некоторые экспортные лицензии на продажу продукции для китайской компании. В Сеуле акции Samsung Electronics Co. упали на 3,4%.

Андрей Кочетков, Михаил Шульгин

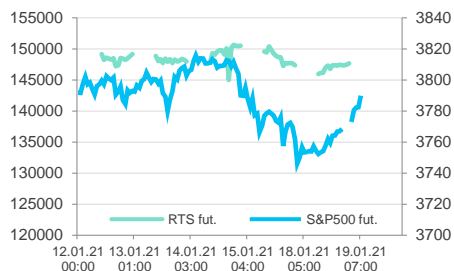
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,05%	0 б.п.	+9 б.п.
Russia 2030	1,73%	0 б.п.	+9 б.п.
Russia 2047	3,28%	-4 б.п.	+14 б.п.
ОФЗ-26205	4,24%	+1 б.п.	+67 б.п.
ОФЗ-26223	5,24%	+10 б.п.	+23 б.п.
ОФЗ-26230	6,69%	0 б.п.	+22 б.п.



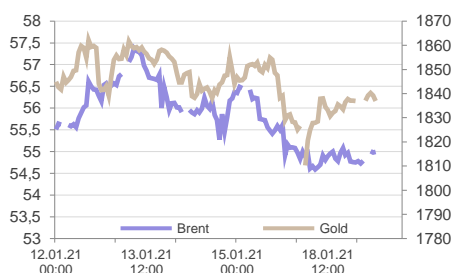
Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 471,92	+0,6%	+5,6%
RTS	1 474,86	+0,0%	+6,3%
S&P 500	3 768,25	-0,7%	+0,3%
STOXX Europe 600	408,68	+0,0%	+2,4%
Shanghai Composite	3 596,10	-0,0%	+3,5%
Nikkei 225	28 242,21	-1,0%	+2,9%
FTSE 100	6 720,65	-0,2%	+4,0%
DAX 30	13 848,35	+0,0%	+0,9%
Bovespa	121 241,6	+0,7%	+1,9%
BSE Sensex	48 882,85	+0,7%	+2,4%
MSCI World	2 713,49	-0,0%	+0,9%
MSCI EM	1 358,98	+0,1%	+5,2%
VIX	24,34	+1,09 пт	+1,59 пт
RVI	32,49	-0,34 пт	-0,52 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	80,23	-0,3%	+2,8%
Brent, \$/баррель	55,02	+0,5%	+6,2%
WTI, \$/баррель	52,29	-0,1%	+7,8%
Urals, \$/баррель	54,59	+0,0%	+7,1%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,657	-2,9%	+4,6%
Золото, \$/тр. унцию	1 837,48	+0,0%	-3,1%
Серебро, \$/тр. унцию	25,16	-0,7%	-4,5%
Палладий, \$/тр. унцию	2 364,79	-0,3%	-3,4%
Платина, \$/тр. унцию	1 094,26	+1,4%	+2,7%
Никель, \$/тонну	18 056,00	+0,3%	+8,7%
Медь, \$/тонну	7 971,50	+0,3%	+2,6%
Алюминий, \$/тонну	1 972,00	-1,0%	-0,4%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+0,1%	+9,1%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,6%	+6,3%
Пшеница, центов/бушель	684,00	+1,3%	+6,8%
BTC/USD	36 636,25	+1,1%	+26,4%



«НОВАТЭК» в 2020 г. увеличил добычу газа на 3,6% г/г, но и реализация газа упала на 3,6% г/г

NVTK, N/R

Событие: Добыча газа «НОВАТЭКом» по итогам 2020 года составила 77,37 млрд куб. м, что на 3,6% выше, чем годом ранее.

Добыча жидких углеводородов выросла на 0,7% — до 12,24 млн т.

При этом реализация газа компанией за прошедший год снизилась на 3,6% — до 75,62 млрд кубометров.

В России «НОВАТЭК» увеличил продажи на 1,6% — до 66,69 млрд куб. м, на международных рынках компания реализовала 8,93 млрд куб. м, что на 30,1% меньше, чем годом ранее.

Наш взгляд: Возможно, динамика операционных результатов у «НОВАТЭКа» не феноменальная, однако 2020 год стал рекордным как по добыче природного газа, так и жидких углеводородов. В то же время снижение объемов реализации на международных рынках связано с уменьшением доли продаж «Ямала СПГ» через акционеров, включая «НОВАТЭК», и при этом увеличением доли продаж по долгосрочным контрактам. Понятно, что финансовые результаты за прошедший год будут не столь впечатляющими из-за слабой конъюнктуры на глобальных рынках углеводородов, однако уже в текущем году ситуация для «НОВАТЭКа», по всей видимости, изменится к лучшему.

Алексей Павлов

Отчет банка Wells Fargo разочаровал инвесторов

WFC, \$28,7, на уровне рынка

Событие: Выручка достигла \$17,9 млрд (на 0,9% ниже прогноза и -9.7% г/г), Чистая прибыль \$3 млрд (на 6,7% выше прогноза и +4.1% г/г). Инвесторов не впечатлил план банка по сокращению затрат. Также ожидаемо низким стал чистый процентный доход из-за низких процентных ставок и слабых результатов в сегменте кредитования малого бизнеса.

Наш взгляд: Как и ожидалось, результаты банка оказались не очень хорошими. Квартальная выручка снизилась почти на 10% год к году из-за снижения чистого процентного дохода на 17%, при этом расходы снизились только на 5%. Сокращение кредитного портфеля привели к тому, что чистый процентный доход в квартале оказался ниже ожиданий, а прогноз на 2021 год по чистой марже также несколько разочаровал.

Регуляторный запрет на прирост активов по-прежнему тормозит бизнес, так как Wells Fargo не может расширять свой баланс, чтобы компенсировать давление на чистую процентную маржу. Ограничение на балансе также сказалось на комиссионных сборах, поскольку торговые операции снизились, в то время как другие крупные банки наблюдали рост.

Однако несмотря на текущие сложности, мы по-прежнему считаем, что банк имеет неплохие перспективы к восстановлению бизнеса в долгосрочном периоде. Растущие инфляционные тенденции в США могут привести к повышению ключевой ставки раньше, чем ожидалось, что позволит выправить ситуацию с процентными доходами.

К тому же кризис в экономике может стать весомым аргументом в пользу снятия запрета на прирост баланса Wells Fargo. Менеджмент ставит долгосрочную цель в поддержании рентабельности собственного капитала в размере 15%, что также весьма обнадеживает. Поскольку ситуация в целом по итогам отчета соответствует нашим ожиданиям, мы не планируем менять нашу рекомендацию в акциях WFC («на уровне рынка»), и существенно изменять нашу оценку справедливой стоимости.

Иван Авсейко

Запуск нового ETF от Ark Invest на авиакосмический сектор вызвал большой интерес у спекулянтов

ARKX, N/R

Событие: Новый ETF ARK Space Exploration (ARKX) вызывал много шума еще до своего запуска. Новый фонд ARK будет в первую очередь отслеживать компании, занимающиеся исследованием космоса и инновациями, определяемыми как «ведущие компании, предоставляющие возможность или получающие выгоду от технологически оснащенных продуктов и услуг, которые происходят за пределами поверхности Земли».

Наш взгляд: Вероятно, в фонд войдут компании, занимающиеся орбитальной аэрокосмической, суборбитальной аэрокосмической отраслью, технологическими возможностями (ИИ, дроны, робототехника) и общими бенефициарами аэрокосмической отрасли (доступ в интернет, строительство, съемки изображений). Компании, которые, как ожидается, выиграют от увеличения экспозиции в космосе, включают Virgin Galactic, Maxar Technologies, Iridium, Viasat, Loral Space & Communications, Raytheon и Northrop Grumman, акции которых показали заметный прирост в последние дни. Ark Invest известна выдающимися результатами своего фонда инновационных компаний ARKK, поэтому интерес спекулянтов вполне очевиден.

Иван Авсейко

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
18 января	День Мартина Лютера Кинга, спотовые биржи в США не работают
18 января	Все школы в России вернуться к очным занятиям
18 января	Начало массовой вакцинации от COVID-19 в России
18 января	05:00 Промышленное производство, розничные продажи Китая (декабрь) и ВВП Китая (4Q2020)
18 января	13:00 Заседание Еврогруппы
19 января	13:00 Индекс экономических настроений в еврозоне от ZEW (январь)
20 января	10:00 Инфляция в Великобритании (декабрь)
20 января	13:00 Инфляция в еврозоне (декабрь)
20 января	Недельные аукционы размещения ОФЗ
20 января	Данные по недельной инфляции в России
20 января	Инаугурация президента США Джо Байдена
21 января	00:30 Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
21 января	02:50 Торговый баланс Японии (декабрь)
21 января	Заседание Банка Японии
21 января	Снятие запрета на ночную работу баров и ресторанов в Москве, работу музеев
21 января	15:45 Заседание ЕЦБ
21 января	16:30 Строительство новых домов в США (декабрь)
21 января	16:30 Недельное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
21 января	16:30 Пресс-конференция ЕЦБ
21 января	19:00 Недельные изменения запасов нефти в США
22 января	02:30 Инфляция в Японии (декабрь)
22 января	Предварительные (flash) данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в развитых странах (январь)
22 января	10:00 Розничные продажи в Великобритании (декабрь)
22 января	18:00 Продажи на вторичном рынке жилья в США (декабрь)
22 января	21:00 Число активных буровых установок в США от Baker Hughes
24 января	Срок завершения жёсткого карантина на Украине из-за COVID-19
25 января	Уплата НДС (1/3 от суммы за 1Q2021), НДСП (декабрь) и акцизов
26 января	Промышленное производство в России (декабрь)
27 января	Заседание ФРС США
27 января	Россия возобновит авиасообщение с Вьетнамом, Индией, Финляндией и Катаром
28 января	Уровень безработицы, розничные продажи и реальные доходы в России (декабрь)
31 января	Срок завершения карантина из-за COVID-19 в Германии
31 января	Очередной срок истечения экономических санкций ЕС в отношении России
31 января	Срок завершения режима чрезвычайной ситуации в Италии из-за COVID-19
январь	Facebook планирует запуск криптовалюты Libra
январь	Давосские диалоги в дистанционном формате
январь	Планируемый властями Грузии срок вступления в НАТО
январь	Заморские британские территории раскроют реестры конечных бенефициаров зарегистрированных в них компаний
1 февраля	Россия возобновит авиасообщение с Великобританией
1 февраля	Россия и Казахстан увеличат добычу нефти в рамках сделки ОПЕК+ на 65 тыс. и 10 тыс. баррелей в сутки соответственно
1 февраля	Саудовская Аравия снизит объём добычи нефти в рамках сделки ОПЕК+ на 1 млн баррелей в сутки
1 февраля	Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в крупнейших экономиках в сфере производства (январь)
3 февраля	Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в крупнейших экономиках в сфере услуг (январь)
3 февраля	Минфин объявит объём ежедневных интервенций на валютном рынке в феврале
4 февраля	Заседание Банка Англии
5 февраля	Завершение срока действия договора СНВ-3

Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
11.01	22.01	Сбербанк 002СУБ-02R	Р 10 000	7.00 (182)
XX.01	19.01	Обувь России	Р 1 500	10.50-11.00 (30)
XX.01	XX.01	ТФН 01	Р 1 000	--- (91)
XX.02	XX.02	Боржоми Финанс 001P-01	≥ Р 5 000	--- (182)
XX.02	XX.02	МСБ-Лизинг 04	Р 100	11.25-11.75 (31)

Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата oferty
Банк ФК Открытие, БО-06 (бывш. БИНБАНК)	5 000	18.01.21	
Банк ФК Открытие, БО-07 (бывш. БИНБАНК)	10 000	18.01.21	
Роснефть, БО-18	100 000	18.01.21	
Роснефть, БО-19	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-20	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-21	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-22	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-23	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-25	25 000	18.01.21	
Роснефть, БО-26	25 000	18.01.21	
ВТБ, Б-1-49	6 300	19.01.21	
Дельта-Финанс, БО-02	5 000	19.01.21	
РГС Недвижимость, БО-П02	3 000	19.01.21	
ЮАИЗ, 1-001	250		20.01.21
Россельхозбанк, 21	10 000		21.01.21
ДЭНИ КОЛЛ, БО-01	1 000		22.01.21
ФСК ЕЭС, 24	10 000		22.01.21
Роснефть, 001P-06	90 000		25.01.21
Роснефть, 001P-07	176 000		25.01.21
ИК Фридом Финанс, П01-01	\$30		26.01.21
Газпром нефть, 09	10 000	26.01.21	
Газпром нефть, 10	10 000	26.01.21	
Обувь России, БО-07	1 000		28.01.21
Сбербанк России, ИОС-RUBUSD_RA_FIX-1Y-001P-189R	1 464	28.01.21	
Солид-Лизинг, КО_СЛ-006	30		29.01.21
ЮниМетрикс, 01	400		31.01.21
ЛЕНТА, БО-03	5 000		01.02.21
АФК Система, 001P-07	10 000		03.02.21
ДОМ.РФ, 001P-02R	15 000		03.02.21
Нафататранс Плюс, БО-01	120		04.02.21
БИФРИ, КО-П01	50	04.02.21	
Центр офисного обслуживания, КО-01	20	04.02.21	
ВЭБ-лизинг, USD-11	\$100		05.02.21
ВЭБ-лизинг, USD-12	\$100		05.02.21
ВЭБ-лизинг, USD-13	\$100		05.02.21
ВЭБ-лизинг, USD-14	\$100		05.02.21
Башнефть, 07	10 000		08.02.21
Башнефть, 09	5 000		08.02.21
Мечел, 15	5 000	09.02.21	
Мечел, 16	5 000	09.02.21	
АЙТИАЙ Коммодитиз, КО-П01	\$17		10.02.21
ВЭБ-лизинг, БО-04	5 000		10.02.21
ПР-Лизинг, 001P-01	100		10.02.21
ВЭБ-лизинг, БО-05	5 000		12.02.21
ГМК Норильский никель, БО-05	15 000		12.02.21
Группа компаний Самолет, БО-П05	280		12.02.21
Балтийский лизинг (ООО), БО-01	3 000	12.02.21	
Сбербанк России, ИОС-BSK_FIX_MEM-24m-001P-49R	1 370	12.02.21	
Форвард, КО-П01	100	14.02.21	
МСП Банк, 02	5 000		15.02.21
МегаФон, БО-001P-04	20 000	15.02.21	
ВТБ, Б-1-52	163		16.02.21
ВТБ, Б-1-53	462		16.02.21

Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
18-22 января	Petrovavlovsk	Операционные результаты 4Q2020
20 января	Детский мир	Операционные результаты 4Q2020
21 января	Алроса	Операционные результаты 4Q2020
21 января	Северсталь	Операционные результаты 4Q2020
22 января	Акрон	Операционные результаты 4Q2020
22 января	X5 Retail Group	Операционные результаты 4Q2020
22 января	НЛМК	Операционные результаты 4Q2020
25 января	ЛСП	Операционные результаты 4Q2020
25 января	Лента	Операционные результаты 4Q2020
26 января	ММК	Операционные результаты 4Q2020
27 января	Фосарго	Операционные результаты 4Q2020
28 января	Polymetal International	Операционные результаты 4Q2020
29 января	Evrax	Операционные результаты 4Q2020
1 февраля	Русарго	Операционные результаты 4Q2020

Ликвидные рублевые корпоративные облигации*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Сред кривой ОФЗ, б.п.	Рейтинг эмитента SP/Fitch/Moody's	В обращении, млрд руб.
			погашения	оферты		спрос	предложение				
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	3,03	100,06	100,33	6,69%	55	BB/BB-/	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-09	RU000A0JXU71	8,750%	18.06.21		0,41	101,50	101,54	5,06%	79	BBB-/BBB/Baa3	30,00
ВЭБ, ПБО-001P-21	RU000A101WF5	5,740%	21.07.23		2,30	99,79	100,00	5,82%	131	BBB-/BBB/Baa3	20,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,45	104,04	104,28	5,73%	123	BB+/BBB-/	15,00
Газпромбанк, 001P-17P	RU000A101Z74	5,850%	31.07.30	02.02.24	2,75	99,10	99,78	5,66%	-9	BB+/BBB-/	10,41
Газпромбанк, БО-16	RU000A0JXP45	6,100%	18.04.24		2,95	100,16	100,45	6,06%	152	BB+/BBB-/	10,00
ГТЛК, 001P-09	RU000A0ZZ1J8	7,350%	18.03.33	02.10.24	3,26	102,23	102,55	6,64%	68	-/BB+/	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		2,44	102,63	103,02	6,75%	159	-/BB+/	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,04	100,00	100,29	7,10%	119	-/BB+/	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	4,44	102,97	103,31	6,91%	70	-/BB+/	10,00
Магнит, БО-002P-03	RU000A101PJ1	5,900%	19.05.23		2,19	100,42	100,64	5,75%	117	BB-/	15,00
МТС, 001P-12	RU000A100ZK0	6,850%	26.10.23		2,52	103,80	104,06	5,67%	86	BBB-/BB+/Baa3	15,00
Полус, ПБО-01	RU000A100XC2	7,400%	01.10.29	10.10.24	3,27	105,49	105,83	5,95%	52	BB+/BB-/	20,00
РЖД, 001P-05R	RU000A0ZYU05	7,300%	01.02.33	13.02.26	4,22	103,94	104,36	6,31%	85	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,55	107,86	108,32	6,25%	64	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 23	RU000A0JQRD9	7,850%	16.01.25		3,41	106,52	106,62	5,91%	45	BBB-/BBB/Baa2	15,00
РЖД, БО-07	RU000A0JWC82	7,600%	25.03.26	06.10.21	0,68	101,50	101,57	4,69%	124	BBB-/BBB/Baa2	20,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,08	106,49	106,71	5,57%	104	BBB-/Baa3	40,00
Роснефть, 002P-05	RU000A0ZYVU5	7,300%	18.02.28	28.02.24	2,76	104,38	104,66	5,79%	68	BBB-/Baa3	20,00
Россельхозбанк, БО-02P	RU000A0JXUC1	8,650%	21.06.21		0,42	101,51	101,55	4,99%	74	-/BBB-/	10,00
Россельхозбанк, БО-05P	RU000A0ZYXJ4	7,400%	09.03.22		1,08	102,30	102,41	5,39%	109	-/BBB-/	25,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		4,97	102,15	102,66	6,26%	37	BB+/BBB-/	15,00
РУСАЛ Братск, БО-002P-01	RU000A101S81	6,500%	28.05.30	09.06.23	2,21	99,84	100,04	6,68%	54	-/-	10,00
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,650%	31.05.24		3,09	100,12	100,40	5,66%	108	-/BBB-/	40,00
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		1,86	101,20	101,38	6,61%	195	-/-	10,00
Тинькофф Банк, 001P-02R	RU000A1008B1	9,250%	21.03.29	04.04.22	1,13	103,26	103,37	6,37%	272	-/BB-/	10,00
Транснефть, БО-001P-13	RU000A1010B7	6,850%	30.10.26		4,81	101,65	102,10	6,43%	67	BBB-/Baa2	15,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,56	101,17	101,53	6,59%	99	BB-/BB-/	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	4,27	101,56	101,76	6,27%	27	BB+/BB+/	10,00
ЧТПЗ, 001P-05	RU000A101WB4	6,600%	04.07.25		3,89	99,66	99,73	6,86%	123	-/BB-/	10,00

* облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.12.20), оперативные данные Reuters

Российские еврооблигации инвестиционного качества**

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Валюта	Рейтинг SP/Fitch/Moody's
			погашения	оферты		спрос	предложение			
Evraz plc, 5.375% 20mar2023, USD	XS1533915721	5,375%	20.03.23		2,05	106,63	107,63	2,22%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		0,98	104,88	105,88	1,94%	USD	BB+/BB+/
ВЭБ, 5.942% 21nov2023, USD	XS0993162683	5,942%	21.11.23		2,64	110,88	111,46	1,98%	USD	BBB-/BBB-/
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.22		1,41	106,63	107,63	1,41%	USD	BBB-/BBB-/
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,60	104,63	105,63	1,55%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром нефть, 6% 27nov2023, USD	XS0997544860	6,000%	27.11.23		2,66	111,43	112,15	1,87%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,46	105,00	105,88	1,48%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.22		1,08	105,75	106,25	1,37%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норникель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,19	102,38	102,63	1,86%	USD	BBB-/BBB-/
ГМК Норникель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,13	104,63	104,88	1,96%	USD	BBB-/BBB-/
ГМК Норникель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,64	108,88	109,13	1,42%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,50	102,00	102,50	1,89%	USD	-/BB+/
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,16	106,47	107,66	1,46%	USD	BBB-/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jul2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,34	107,75	108,25	0,99%	USD	BBB-/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.23		2,25	107,00	107,25	1,95%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,30	106,63	107,13	1,67%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.22		1,84	105,00	106,00	1,73%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Полус, 4.699% 28mar2022, USD	XS1405766384	4,699%	28.03.22		1,16	103,63	104,63	1,61%	USD	BB+/BB/Baa1
Полус, 5.25% 7feb2023, USD	XS1533922933	5,250%	07.02.23		1,93	106,75	107,75	1,87%	USD	BB+/BB/Baa1
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.22		1,17	105,38	105,88	1,20%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.22		1,10	102,75	103,00	1,73%	USD	BBB-/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743396040	6,125%	07.02.22		1,01	105,13	105,63	1,19%	USD	-/BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,59	101,25	101,50	1,75%	USD	BBB-/BBB-/
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.22		1,66	107,27	107,64	1,66%	USD	BBB-/BBB/Baa2
СИБУР Холдинг, 4.125% 5oct2023, USD	XS1693971043	4,125%	05.10.23	05.07.23	2,34	106,15	106,65	1,58%	USD	-/BBB/Baa3
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,28	106,25	107,25	2,67%	USD	BB+/BB+/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	1,93	104,61	105,11	1,63%	USD	BBB-/BBB+/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		0,78	102,13	102,38	1,22%	USD	BBB-/BBB+/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.23		1,98	105,95	106,16	1,13%	EUR	BBB-/BBB-/
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,71	104,15	104,65	1,14%	EUR	-/BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,82	105,25	105,75	1,44%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		2,85	105,24	105,74	1,17%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (2)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		3,96	106,58	106,88	1,34%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,74	106,15	106,65	0,91%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.25		3,79	112,20	112,70	1,33%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,70	105,68	106,12	1,23%	EUR	-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,00	108,73	109,73	0,46%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 6.75% 30jan2025, RUB	XS2107554896	6,750%	30.01.25		3,49	100,50	101,02	6,61%	RUB	-/BB+/Baa1
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,50	101,64	101,74	5,54%	RUB	-/BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.25% 10feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		1,01	103,60	103,81	5,73%	RUB	-/BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.35% 8aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,42	105,23	105,54	5,76%	RUB	-/BB+/Baa1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,27	106,29	106,63	6,00%	RUB	-/BBB-/
РЖД, 8.8% 4oct2025, RUB	XS1843442465	8,800%	04.10.25	04.07.25	3,73	110,84	111,15	5,99%	RUB	BBB-/BBB-/
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,73	110,50	110,80	5,29%	RUB	-/BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,42	108,78	109,04	5,66%	RUB	BBB-/BBB-/
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,42	102,14	102,48	6,17%	RUB	BBB-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,36	103,98	104,12	5,22%	RUB	BBB-/BBB/Baa3

** еврооблигации из баз индексов Euro-Cbonds IG 3Y Russia, Euro-Cbonds IG Russia EUR, Euro-Cbonds IG Russia RUB (базы 01.01.21), оперативные данные Reuters

Ликвидные российские акции

Акция	Тикер	Цена, RUB	Капитализация, млрд RUB	Рекомендация	Ожидаемая дивидендная доходность	Цель, RUB	Upside	Изменение		P/E		EV/EBITDA*	
								1D	1Y	20E	21E	20E	21E
Сбербанк АО	SBER	277	6 294	Покупать	5,6%	306	10,5%	1,0%	4,0%	8,1	8,0	1,2	1,3
Газпром	GAZP	226,5	5 371	Покупать	5,3%	247	9,1%	0,2%	-10,7%	n/a	6,6	8,6	6,0
ЛУКОЙЛ	LKOH	5888,5	4 069	▲	3,3%	5500	-6,6%	-0,3%	-12,3%	37,8	12,1	5,6	5,0
Яндекс	YNDX	4998	1 739	▼	0,0%	4500	-10,0%	0,9%	78,5%	69,2	40,0	42,3	23,4
ГМК Норильский никель	GMKN	25796	4 094	▶	6,3%	22500	-12,8%	0,3%	18,1%	22,4	7,4	8,5	6,1
НОВАТЭК	NVTK	1375,8	4 222	▶	1,9%	1150	-16,4%	1,1%	10,7%	60,9	17,1	36,4	14,5
Polymetal International	POLY	1666,1	789	▲	5,4%	1850	11,0%	1,4%	65,6%	15,2	8,2	9,6	6,3
Полюс	PLZL	14840	2 019	▲	3,9%	17500	17,9%	0,0%	100,9%	19,8	9,0	9,3	6,7
Роснефть	ROSN	512,2	5 474	▶	2,0%	420	-18,0%	0,8%	5,6%	n/a	9,5	8,2	5,9
Магнит	MGNT	5210	532	▶	8,1%	5000	-4,0%	0,2%	35,1%	26,3	13,2	6,8	6,7
Татнефть АО	TATN	535,2	1 234	▶	3,9%	550	2,8%	-0,4%	-35,5%	12,2	8,4	5,7	5,3
Сургутнефтегаз АО	SNGS	36,495	1 619	▶	1,8%	35	-4,1%	-0,8%	-32,6%	2,3	5,9	1,0	1,0
X5 Retail Group	FIVE	2708	734	▶	6,1%	2800	3,4%	0,6%	29,6%	40,5	13,2	6,7	8,9
МТС	MTSS	332,85	665	▲	9,3%	355	6,7%	0,0%	1,7%	11,6	9,3	5,1	5,1
Mail.Ru Group	MAIL	1967	428	▲	0,0%	2200	11,8%	-0,4%	n/a	n/a	26,7	21,0	11,8
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	41,915	---	Покупать	18,1%	44	5,0%	0,9%	13,4%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	3250	663	▶	2,7%	2500	-23,1%	6,1%	120,6%	16,9	13,1	5,6	5,1
Мосбиржа	MOEX	159,9	365	▼	5,5%	145	-9,3%	0,2%	37,8%	15,0	15,4	2,7	2,6
НЛМК	NLMK	219,52	1 313	▶	7,9%	200	-8,9%	-0,2%	47,5%	20,4	9,1	8,9	6,6
Сбербанк АП	SBERP	250,34	---	Покупать	6,2%	270	7,9%	1,4%	5,0%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,4025	564	▲	3,3%	5,9	9,2%	0,1%	-10,4%	5,3	4,9	3,6	3,1
АЛРОСА	ALRS	104,11	759	Держать	2,4%	93	-10,7%	-1,0%	14,4%	34,2	7,6	9,3	5,7
Северсталь	CHMF	1344,8	1 129	▶	7,3%	1150	-14,5%	0,2%	35,8%	16,2	11,7	7,7	7,8
ВТБ	VTBR	0,03956	508	▲	1,9%	0,045	13,8%	-1,0%	-17,6%	4,1	4,1	0,3	0,3
Ростелеком АО	RTKM	98,93	346	▶	5,6%	90	-9,0%	1,0%	13,3%	12,2	8,9	5,0	4,1
Фосагро	PHOR	3375	450	▲	9,9%	3500	3,7%	3,0%	35,5%	42,3	9,9	7,8	6,8
Ozon Holdings	OZON	3805,5	710	▶	0,0%	3100	-18,5%	-0,3%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	130,72	98	▼	8,1%	128	-2,1%	1,7%	13,5%	20,0	n/a	6,3	n/a
Петроравловск	POGR	31,45	125	Активно покупать	0,0%	39	24,0%	0,4%	n/a	n/a	7,8	5,4	4,4
Транснефть АП	TRNFP	148300	---	▶	6,7%	140000	-5,6%	0,2%	-16,8%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	37,535	462	Активно покупать	0,0%	68,7	83,0%	0,0%	-4,3%	36,6	3,4	17,2	8,3
АФК Система	AFKS	30,955	299	Активно покупать	3,7%	38,6	24,7%	0,2%	90,4%	n/a	8,5	4,2	4,4
Аэрофлот	AFLT	72,3	178	▼	0,0%	60	-17,0%	0,7%	-37,1%	n/a	42,3	15,7	5,8
Татнефть АП	TATNP	500,3	---	▶	4,2%	530	5,9%	-0,8%	-35,7%	---	---	---	---
ММК	MAGN	56,25	635	▲	7,6%	60	6,7%	1,1%	18,3%	23,0	6,3	6,2	4,2
ПИК	PIKK	597,9	404	▶	3,8%	550	-8,0%	2,2%	47,0%	7,3	7,7	7,2	6,7
РусГидро	HYDR	0,7969	355	▶	7,1%	0,75	-5,9%	1,3%	17,7%	12,1	5,2	3,9	3,9
Globaltrans	GLTR	500,2	91	Активно покупать	14,9%	600	20,0%	3,3%	n/a	5,6	10,3	3,7	5,7
ФСК ЕЭС	FEES	0,2208	282	▶	8,2%	0,21	-4,9%	0,3%	1,3%	3,7	3,9	3,3	3,5
HeadHunter	HHRU	2100	106	▶	1,0%	2200	4,8%	-0,3%	n/a	66,4	30,1	29,2	19,8
QIWI	QIWI	761,5	47	▲	9,6%	1000	31,3%	-0,3%	-38,3%	4,3	6,1	1,2	1,1
ЛСР	LSRG	902,8	94	▶	8,6%	950	5,2%	-0,3%	1,0%	11,2	7,3	6,4	5,6
Совкомфлот	FLOT	91,35	218	▲	7,7%	110	20,4%	-0,3%	n/a	11,1	n/a	7,3	n/a
МКБ	CBOM	6,373	214	▶	1,7%	5,5	-13,7%	-0,3%	5,9%	11,1	6,8	0,9	1,0
Россети	RSTI	1,7044	347	▶	2,3%	1,6	-6,1%	-0,3%	9,5%	5,5	3,6	4,7	3,2
Юнипро	UPRO	2,915	187	Активно покупать	7,6%	3,5	20,1%	-0,3%	-2,2%	12,7	9,3	7,2	5,4
MD Medical Group	MDMG	463,55	34	Покупать	4,3%	560	20,8%	-0,3%	n/a	12,9	10,8	8,2	7,3
Etalon Group	ETLN	129,32	39	Активно покупать	9,3%	250	93,3%	-0,3%	n/a	48,4	7,1	8,6	4,3
М.Видео	MVID	740,3	129	▶	6,8%	660	-10,8%	-0,3%	43,3%	15,8	n/a	5,1	n/a
Лента	LNTA	264,6	127	▶	0,0%	240	-9,3%	-0,3%	33,1%	11,4	9,7	5,3	5,8
Русагро	AGRO	882,4	119	Активно покупать	5,0%	900	2,0%	-0,3%	31,7%	5,5	7,3	7,3	7,8
Энел Россия	ENRU	0,935	33	▶	9,1%	0,9	-3,7%	-0,3%	-9,1%	8,0	20,6	4,7	6,0
ТГК-1	TGKA	0,011746	45	▶	6,8%	0,01	-14,9%	-0,3%	-16,3%	10,9	23,3	3,0	3,4
ОГК-2	OGKB	0,7632	85	Активно покупать	7,2%	0,99	29,7%	-0,3%	24,1%	7,2	5,3	4,1	3,5
БСП	BSPB	55,92	27	▶	6,3%	60	7,3%	-0,3%	-3,3%	2,9	3,9	0,3	0,4

* P/BV для банков. Показатели P/E, P/BV и EV/EBITDA рассчитаны с учетом данных консенсус-прогнозов Reuters. Рекомендации «Открытие Брокер»

Otkritie © 2021

АО «Открытие Брокер», лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

ПАО Банк «ФК Открытие», генеральная лицензия Банка России № 2209 от 24.11.2014.

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» и ПАО Банк «ФК Открытие» (далее вместе «Компание»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компании на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компании не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компании не несут ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компании не берут на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. «Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от опережающих заявлений Компаний, содержащихся в аналитическом отчете.

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ
clients@open.ru

Личные брокеры

<http://private.open-broker.ru/>
+7 (495) 777-34-87

Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

Управление анализа рынков

research@open.ru

Антон Затолокин
Начальник управления

Константин Бушуев, PhD
Главный инвестиционный стратег

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, российские акции

Алексей Корнилов, CFA
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко
Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, структурные продукты

Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка

Олег Федорович
Главный аналитик, международный долговой рынок

Николай Власов
Ведущий аналитик, долговой рынок

Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования