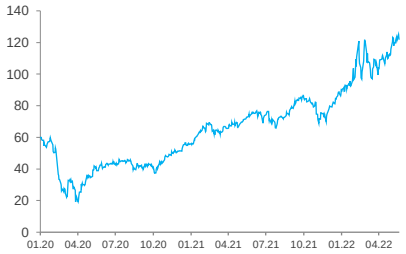
Цены на нефть на 15.06.22 г., $/баррель

	ближний контракт	Δ н/н	Δ с н. г.
Brent (ICE)	118,51	-4,1%	50%
Urals	84,84	-5,1%	11%
BR (MOEX)	121,68	-1,1%	54%
Gas Henry Hub (NYMEX)	7,42	-14,7%	99%
NG (MOEX)	7,66	-16,5%	103%

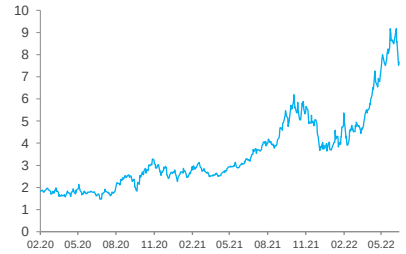
Стоимость фьючерсного контракта BR (MOEX), $/баррель



Баланс мирового рынка нефти по данным EIA, млн баррелей в сутки

Май 2022	2021	2022П	2023П	Δ г/г
Мировое производство	95,49	100,07	102,10	+2,0%
Мировое потребление	96,89	99,64	101,33	+1,7%
Запасы в ОЭСР, млн бар	3 891,5	3 911,5	4 078,2	+4,3%
Баланс	-2,81	-0,29	-0,36	

Стоимость фьючерсного контракта NG (MOEX), $/mmbtu



Баланс рынка природного газа в США по данным EIA, в млрд куб футов в сутки

Май 2022	2021	2022	2023	Δ г/г
Производство	101,34	104,87	110,56	+5,4%
Потребление	83,12	85,44	85,21	-0,3%
Экспорт СПГ	9,74	11,94	12,63	+5,8%
Запасы, млрд куб футов	3 210	2 789	3 199	+14,7%
Баланс	+0,35	+2,24	+2,29	

Цены на драгоценные металлы на 15.06.22 г., $/унция

	ближний контракт	Δ н/н	Δ с н.г
London Gold PM	1 828,9	-1,6%	0,6%
GOLD (MOEX)	3 295,68	-2,6%	-23,7%
GLDRUB_TOM, руб/гр	21,46	-2,1%	-12,9%
London Silver	21,50	-3,5%	-7,3%
SILV (MOEX)	51,41	2,4%	-6,4%
SLVRUB_TOM, руб/100 гр	945,0	-5,7%	-11,2%
London Platinum PM	930,8	-9,2%	-6,1%
PLT (MOEX)	1 865,0	-4,4%	-30,7%
London Palladium PM	1 837,9	-7,9%	-4,2%
PLD (MOEX)	1 828,9	-1,6%	0,6%

10 – 16 июня 2022 года

Энергоносители

В прошедший период цены на нефть сорта Brent установили новый максимум с начала марта, протестировав $124 за баррель, но после этого начали резко снижаться и достигли $116,6 за баррель. Быстрое повышение процентной ставки ФРС США вызвало волну продаж в ожидании замедления темпов роста мировой экономики и вероятного снижения потребления нефти и нефтепродуктов. Эти ожидания продолжат оказывать давление на цены, особенно в случае повышения ставки на 0,75% в июле.

В настоящее время спрос продолжает расти. Китай постепенно отходит от карантинных ограничений, что немедленно вызывает рост спроса на топливо. Автомобильный сезон в Северном полушарии входит в активную фазу и это тоже повышает спрос. Однако, на рынке нефтепродуктов сохраняется дефицит из-за недостатка перерабатывающих мощностей, что уже привело к росту цен на бензин в США до $5,0-6,5 за галлон. Администрация Белого дома призывает американских производителей увеличить добычу, но в то же время возмущена сверхприбылью нефтяных компаний и намерена ввести дополнительный налог. Это естественным образом ограничивает инвестиции в отрасль.

Президент США Байден в июле намерен посетить Ближний Восток, но администрация настаивает, что поездка не связана с увеличением добычи нефти. На днях США ввели санкции против двух физических из Индии и Китая и юридических лиц из Ирана, ОАЭ и Гонконга за нарушение санкционного режима против Ирана. Перспективы сделки с Ираном ухудшаются, хотя Иран утверждает, что европейские посредники связываются с США, пытаясь разрешить спор. Между тем принц Саудовской Аравии принимает участие в ПМЭФ и уже успел сообщить, что отношения России и Саудовской Аравии похожи на погоду в Эр-Рияде, которая всегда хорошая. По сообщению Минэнерго РФ, перспективы продления соглашения ОПЕК+ будут обсуждаться в конце года.

ОПЕК на прошедшей неделе опубликовала очередной отчет по рынку нефти, в котором указывает на рост плановых и внеплановых перебоев в поставках. К вне плановым можно отнести остановку поставок из Ливии на фоне продолжающегося политического кризиса и закрытия портов отгрузки, что снизило поставки нефти из страны почти до нуля. Таким образом, дефицит поставок нефти на мировом рынке усиливается.

Запасы сырой нефти в США по состоянию на 10 июня выросли на 1,956 млн барр. до 418,1 млн барр. согласно отчету Управления по энергетической информации (EIA). Запасы сырой нефти находятся на 14% ниже пятилетнего среднего на соответствующую дату. Запасы бензина находятся на 10,5%, дистиллятов — на 19,5% ниже уровня аналогичной даты прошлого года.

Международное Энергетическое Агентство (МЭА) опубликовало первую оценку рынка нефти в 2023 г. Мировой спрос на нефть в 2023 г. достигнет 101,6 млн баррелей в сутки (мбс), превысив уровень до пандемии. Основной импульс росту придаст восстановление потребления в Китае. В отличие от 2022 г., когда страны ОЭСР лидировали в расширении спроса, в 2023 г. 80% прироста потребления обеспечат страны вне ОЭСР. Мировое предложение в 2023 г. по прогнозу МЭА примерно будет равно потреблению, что приведет рынок в равновесие. Мощности по переработке в мире в 2022 г. вырастут на 1 мбс в 2022 г. и на 1,6 мбс в 2023 г., увеличив пропускную способность. Однако, рынки нефтепродуктов все также останутся дефицитными, особенно рынки дизельного топлива и керосина.

Сезон ураганов в Атлантике в этом году может стать седьмым подряд с активностью выше среднего. По данным NOAA, с вероятностью 65% будет 6-10 ураганов силой выше среднего и 3-6 ураганов разрушительной силы. Этот фактор приобретет возрастающее влияние на рынок к сентябрю, когда сезон ураганов достигает «пика».

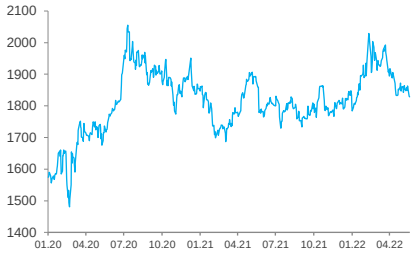
Соответственно в среднесрочной перспективе можно ожидать как минимум сохранения цен на высоких уровнях на фоне сезонного роста спроса и усиливающегося дефицита поставок, несмотря на периодические коррекции вниз.

Стоимость газа в Henry Hub (фьючерс на CME) в прошедший период понизилась от $8,8/mmbtu до $7,09/mmbtu, после чего цены подросли до $7,76/mmbtu. Стало известно, что завод Freeport LNG будет полностью отключен в течение как минимум еще 90 дней, прежде чем постепенно эксплуатация возобновится, но полная работа не ожидается до конца 2022 г. Это снимает с рынка примерно 20% экспортных поставок американского СПГ, которые уходили преимущественно в Европу. В совокупности с этим проблемы с поставками газа через трубопровод «Северный поток» привели к росту цен в Европе на 44,3%, что поддержало американский рынок.

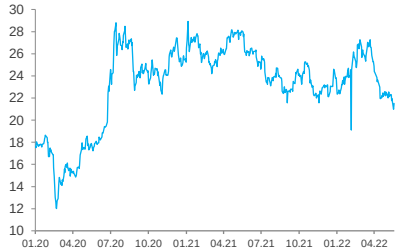
Впрочем, на внутреннем рынке в США проблемы обеспечения также обостряются по мере распространения жаркой погоды, хотя еженедельные запасы подрастали. В годовом выражении запасы природного газа в США по состоянию на 10 июня оставались на 13,6% ниже уровня прошлого года и на 13,4% ниже уровня на последние пят лет. American Electric Power сообщила об отключении электроэнергии для более 230 тыс. клиентов из-за сильных ураганов и жары, перегрузивших сеть. Компания предупредила о многодневных отключениях, а также о сохраняющейся угрозе новых отключений электроэнергии в будущем.

Рост потребления газа в летний период и конкуренция за поставки СПГ при ограничении поставок из России будет поддерживать цены на газ в Henry Hub на высоком уровне.

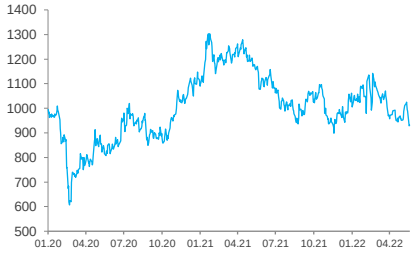
Стоимость фьючерсного контракта GOLD (MOEX), $/унция



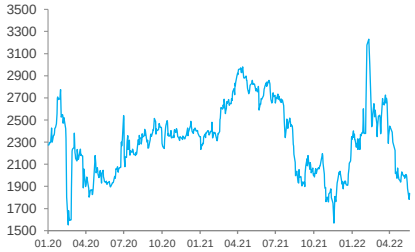
Стоимость фьючерсного контракта SILV (MOEX), $/унция



Стоимость фьючерсного контракта PLT (MOEX), $/унция



Стоимость фьючерсного контракта PLD (MOEX), $/унция



Баланс мирового рынка золота по данным GFMS, в тоннах

Март 2022	4 кв.2021	1 кв.2022	Δ г/г
Мировое производство	**1 235,5**	**1 156,6**	**-6,4%**
В т.ч добыча	933,2	856,5	-8,2%
Мировое потребление	**1 150,8**	**1 234,0**	**+7,2%**
Ювелирное	719,2	517,8	-28,0%
Промышленное	85,9	81,7	-4,9%
Инвестиционное	304,4	550,7	+80,9%
Центральные банки	41,2	83,8	+103,4%
Баланс	+84,7	-77,4	

Баланс мирового рынка серебра по данным The Silver Institute, в млн унций

Апрель 2022	2021	2022	Δ г/г
Мировое производство	**997,2**	**1 030,3**	**+3,3%**
В т.ч. добыча	822,6	843,2	+2,5%
Мировое потребление	**1 049,0**	**1 101,8**	**+5,0%**
Ювелирное	181,4	201,8	+11,2%
Промышленное	508,2	539,6	+6,2%
Инвестиционное	278,7	279,2	+0,2%

Технический анализ

Стоимость июльского контракта на нефть Brent в прошедший период в корреляции с мировым рынком вырастала до $125,92 за баррель, преодолев сильный уровень сопротивления $125,0 за баррель. Однако, в последние несколько дней наблюдалась коррекция вниз до $119,0 за баррель. Цены движутся в растущем тренде. Ближайшие уровни поддержки - $117 и $115 за баррель, уровни сопротивления - $125 и $130 за баррель. Исполнение контракта – 1 июля 2022 г.

Стоимость июльского контракта на газ Henry Hub на «МосБирже» на прошедшей неделе уходила ниже $7,5/mmbtu, после чего подросла до $7,8/mmbtu, реагируя на снижение стоимости фьючерса на газ в Henry Hub на CME. Ближайшие уровни поддержки - $7,4 и $7,0/mmbtu, уровни сопротивления - $7,9 и 8,5/mmbtu. Исполнение контракта 27 июля 2022 г.

Предстоящие события

- 17 июня – еженедельная статистика по рынку газа в США от EIA
- 17 июня – данные по буровым работам в США от Backer Hughes
- 22 июня – еженедельная статистика по запасам нефти и нефтепродуктов в США от EIA

Драгоценные металлы

Цены на золото на CME в прошедший период снижались от $1 880/унция до $1 810/унция, после чего произошла коррекция вверх до $1 850/унция. Данные по инфляции в США показали рекордный рост на 8,6% г/г, что вызвало нервную реакцию ФРС, повысившую процентную ставку сразу на 0,75%. Глава ФРС США также намекнул на возможное повышение ставки сразу на 0,75% в июле вместо ожидавшегося повышения на 0,5%. Данные CME FedWatch свидетельствуют, что ФРС повысит процентные ставки до 2,25-3,0% с вероятностью 84%.

ЕЦБ, хоть и оставил ставки без изменений в ходе июньского заседания, сообщил, что планирует повышение в июле на 0,25% и возможно в сентябре на 0,5%, а также сокращение программы стимулирования. Это привело в движение рынки облигаций, доходности на которые повсеместно повысились. Внезапно образовавшийся кризис на долговом рынке стран южной Европы спровоцировал внеплановое заседание ЕЦБ, в ходе которого банк заверил рынки в поддержке рынка облигаций проблемных стран.

Резкое изменение денежно-кредитной политики ведущих центральных банков привело к сжатию инвестиционного спроса в золоте. Данные Всемирного золотого совета показали, что на неделе, завершившейся 10 июня, запасы в золотых ETF сократились на 3,5 тонны до 3812,8 тонн. Прирост наблюдался в североамериканских и азиатских фондах. Максимальные потери произошли в британских, немецких и французских фондах.

Цены на серебро на CME в прошедший период снижались от $22,0/унция до $20,88/унция, после чего подросли до $21,9/унция. Отношение золота к серебру (gold/silver ratio) составляет 84,65, что свидетельствует о перепроданности серебра относительно золота. В связи с этим можно реализовать стратегию торговли спрэдом.

Цены на платину на CME в прошедший период снижались до $910/унция, после чего вновь подросли до $950/унция. Всемирный совет по инвестициям в платину (WPIC) понизил прогноз избытка платины в 2022 г. на 3,8% до 627 тыс. унций в связи с вероятным ухудшением предложения на 4,9% г/г до 7,78 млн унций. При этом потребление платины по оценке продолжит расти за счет замены палладия и роста использования в водородной энергетике. Избыток платины на мировом рынке хрупок и может перейти в дефицит, если российский металл перестанет попадать на рынок.

Стоимость палладия на CME упала до $1770/унция под влиянием падения потребления, после чего цены восстановились до $1875/унция. По данным Eurostat, в марте страны ЕС закупили 164 тыс. унций (около 4,6 тонны) российского палладия, основной объем поставки которого пришелся на Германию. Также поставки производились в Италию. Снижение спроса в текущий момент отрицательно отражается на рынке.

Технический анализ

Стоимость сентябрьского расчетного контракта на золото на «МосБирже» в прошедший период в корреляции с мировым рынком оставалась вблизи уровня $1 850/унция. Цены движутся в среднесрочном падающем тренде, но с начала мая происходит консолидация. Ближайшие уровни поддержки - $1 820 и $1 780/унция, уровни сопротивления - $1 870 и $ 1910/унция. Исполнение ближайшего контракта - 15 сентября 2022 г.

Стоимость сентябрьского расчетного контракта на серебро на «МосБирже» в прошедший период после снижения в корреляции с мировым рынком ниже уровня $21,0/унция восстановилась к уровню $23,35/унция. Ближайшие уровни поддержки - $23,0 и $21,9/унция, уровни сопротивления - $23,80 и $24,60/унция. Исполнение ближайшего контракта - 15 сентября 2022 г.

Стоимость сентябрьского расчетного контракта на платину на «МосБирже» в прошедший период снижалась до уровня поддержки $930/унция, коррелируя с мировым рынком, после чего подросла до $999/унция. Ближайшие уровни поддержки - $930 и $980/унция, уровни сопротивления - $1 020 и $1 050/унция. Исполнение ближайшего контракта -15 сентября 2022 г.

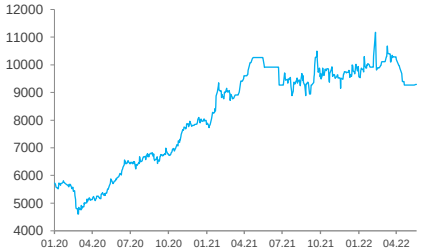
Стоимость сентябрьского расчетного контракта на палладий на «МосБирже» в прошедший период падала до $1 784/унция, коррелируя с мировым рынком, после чего цены подросли до $2 039/унция. Ближайшие уровни поддержки - $1 900 и $1 780/унция, уровни сопротивления - $2 100 и $2 200/унция. Исполнение ближайшего контракта - 15 сентября 2022 г.

ETFs	64,9	25,0	-61,5%
Баланс	-116,7	-96,5	

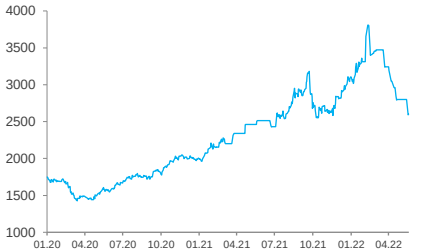
Цены на цветные металлы на 15.06.22 г., $/тонна

	ближний контракт	Δ н/н	Δ с н.г
Copper (LME)	9 230,0	-5,1%	-4,8%
CO (MOEX)	92 91,5	0,3%	-5,2%
Aluminum (LME)	2 592,5	-8,0%	-7,6%
ALMN (MOEX)	2 598,5	-7,1%	-8,3%

Стоимость фьючерсного контракта на медь категории А (MOEX), $/тонна



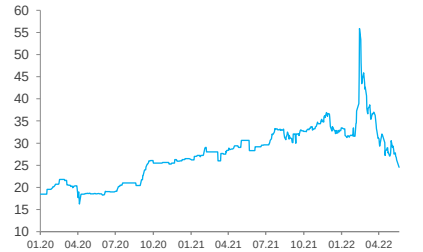
Стоимость фьючерсного контракта на алюминий (MOEX), $/тонна



Цены на с/х товары на 15.06.22 г.

	ближний контракт	Δ н/н	Δ с н.г
Сахар-сырец (ICE), $/фунт	18,46	-2,7%	-1,5%
SUGR (MOEX), руб/кг	24,52	-8,1%	-25,1%

Стоимость фьючерсного контракта на сахар-сырец (MOEX), руб/кг



Баланс мирового рынка сахара в сырцовом эквиваленте по данным ISO, в млн тонн

Май 2022	2021/22	2022/23	Δ г/г
Мировое производство	174,02	177,37	+1,9%
Мировое потребление	173,78	174,6	+0,5%
Баланс	+0,2	+2,77	

Предстоящие события

- 17 июня – заседание Банка Японии
- 17 июня – выступление главы ФРС США Пауэлла, отчет о денежно-кредитной политике
- 17 июня – индекс потребительских цен в еврозоне (май)
- 20 июня – индекс цен производителей в Германии (май)
- 22 июня – индекс потребительских цен в Великобритании (май)

Цветные металлы

Стоимость меди на бирже LME в прошедший период упала от $9580/тонна до $9113/тонна в ожидании наступления рецессии в США и замедления мировой экономики. В ходе июньского заседания ФРС США повысила процентную ставку сразу на 0,75%, усилив вероятность наступления рецессии, что уже подтверждает выходящая экономическая статистика. Снижение ликвидности в финансовой системе побуждает участников рынка выходить из открытых позиций, усиливая негативные тенденции на рынке цветных металлов.

Снижение потребления цветных металлов в Китае проявляется все ярче. В мае 2022 г. импорт необработанной меди в страну составил 460 тыс.тонн против 470 тыс.тонн в апреле, а за 5 мес. 2022 г. вырос на 1,6% г/г. Банк JPMorgan ожидает сокращение темпов роста ВВП в Китае до 1,5% во 2 кв. 2022 г. Ожидается, что распродажа на рынке цветных металлов продлится в течение лета, после чего цены потихоньку восстановятся после выхода Китая из карантинов.

Стоимость алюминия на бирже LME в прошедший период снизилась от $2735/тонна до $2498/тонна, также реагируя на ухудшение перспектив спроса и вероятное замедление мировой экономики.

Запасы меди на биржевых складах LME за неделю (9 – 16 июня) подросли на 2,4%, алюминия понизились на 4,3%. Запасы алюминия в Шанхае также снизились по состоянию на 17 июня на 0,8%, запасы меди выросли на 7,4%.

Технический анализ

Фактических операций в расчетных фьючерсах на медь и алюминий на прошедшей неделе на МосБирже не производилось. Цены определялись расчетным способом. Исполнение июльских контрактов 19 июля 2022 г.

Предстоящие события

- 17 июня – статистика по запасам металлов на Шанхайской бирже
- 17 июня – объемы промышленного производства в США (май)
- 17 июня – выступление главы ФРС США Пауэлла, отчет о денежно-кредитной политике
- 21 июня – продажи домов на вторичном рынке в США (май)

Агро товары

Цены на сахар-сырец на ICE в прошедший период снижались от $19,10/фунт до $18,40/фунт на фоне продолжающегося поступления сахара нового бразильского урожая на мировой рынок, а также коррекции цен на нефть вниз вследствие ожидаемого замедления потребления. Впрочем падение быстро прекратилось и рынок восстановился до $18,88/фунт.

Участники рынка оценивали предлагаемые налоговые изменения в Бразилии, которые побудят сахарные заводы использовать больше тростника для производства сахара, а не этанола для биотоплива. Парламент Бразилии в среду принял законопроект, устанавливающий потолок для государственных налогов, взимаемых с топлива и других товаров, в рамках усилий по борьбе с высокой инфляцией. Действительная реакция рынка и бразильских производителей пока под вопросом, но потенциал для увеличения производства сахара в стране есть.

С фундаментальной точки зрения ситуация на мировом рынке сахара «медвежья». Ожидается, что доступность экспорта из Бразилии, особенно сахара-сырца, обеспечит хорошее предложение на рынке в оставшуюся часть сезона 2021-22.

Технический анализ

Стоимость июльского фьючерсного контракта на сахар-сырец на Мосбирже в прошедший период понизилась от 27,0 рулей за кг до 24,60 рублей за кг, реагируя на падение мировых цен. Ближайшие уровни поддержки – 24,40 и 23,80 рублей за кг, уровни сопротивления – 25,10 и 26,0 рублей за кг. Исполнение контракта 30 июня 2022 г.

С июля 2022 г. Московская биржа планирует запустить торговлю расчетным фьючерсным контрактом на пшеницу. Базисным активом контракта является индекс цен на российскую пшеницу 4-го класса, определяемый через аукционы на АО «НТБ». Базис цен СРТ Новороссийск. Котировка в пунктах за 1 лот, 1 лот = 1 тонне. Гарантийное обеспечение предварительно составит 15% от стоимости контракта. Исполнение предполагается ежемесячное.

Предстоящие события

- 20 июня – отчет Европейской комиссии о данных по экспорту с/х продукции из ЕС
- 21 июня – отчет USDA по ходу посевных работ и состоянии посевов

Прогноз среднегодовой цены

	2022	2023	2024
Нефть Brent, $/баррель	111,6	109,1	83,7
Золото, $/унция	1 880	1 750	1 650
Серебро, $/унция	24,10	22,50	21,20
Платина, $/унция	1 032	1 300	1 326
Палладий, $/унция	2 313	2 300	2 346
Медь, $/тонна	9 428	8 549	8 763
Алюминий, $/тонна	3 061	2 500	2 550
Сахар-сырец, $/фунт	18,44	19,78	21,25
Курс рубль/доллар	69,47	63,68	66,80

Источники: расчеты Открытие Research

Otkritie © 2022

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 «Компании»).

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.

открытие | Брокер

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

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, российский рынок акций

Алексей Кокин
Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Иван Авсейко
Ведущий аналитик, технологический сектор

Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, электроэнергетика

Алексей Корнилов, CFA
Главный аналитик, международный рынок акций

Антон Руденок
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Марат Беришев
Технический аналитик

Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка

Александр Шураков
Ведущий аналитик, еврооблигации

Осман Алистанов
Младший аналитик, рублёвые облигации

Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин
Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования