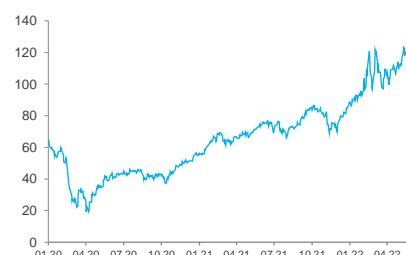


Цены на нефть на 08.06.22 г., \$/баррель

	ближний контракт	Δ н/н	Δ с н.г.
Brent (ICE)	123,58	+5,3%	+56%
Urals	89,37	+8,5%	+17%
BR (MOEX)	123,04	+6,6%	+55%
Gas Henry Hub (NYMEX)	8,699	-2,2%	+133%
NG (MOEX)	9,174	+2,0%	+143%

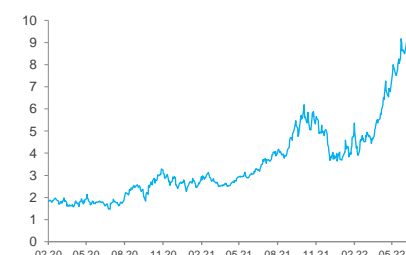
Стоимость фьючерсного контракта BR (MOEX), \$/баррель



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

Май 2022	2021	2022П	2023П	Δ r/r
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 r/r
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 08.06.22 г., \$/унция

	ближний контракт	Δ н/н	Δ с н.г.
London Gold PM	1857,8	+0,6%	+2,2%
GOLD (MOEX)	3385	-8,6%	-21,6%
GLDRUB_TOM, руб/гр	21,92	+0,2%	-11,0%
London Silver	22,29	+0,1%	-3,9%
SILV (MOEX)	50,22	-1,7%	-8,6%
SLVRUB_TO M, руб/100 гр	1002	+6,4%	-5,8%
London Platinum PM	1024,7	+7,6%	+3,4%
PLT (MOEX)	1950	-2,2%	-27,5%
London Palladium PM	1996,2	+0,6%	+4,0%
PLD (MOEX)	1857,8	+0,6%	+2,2%

28 мая – 9 июня 2022 года

Энергоносители

В прошедший период цены на нефть сорта Brent установили новый локальный максимум, около \$124 за баррель. Очередной импульс к росту рынок получил после принятия ЕС 6-го пакета санкций, который помимо постепенного введения эмбарго на российскую нефть и нефтепродукты предполагает немедленный запрет на страхование судов, перевозящих российскую нефть. Это существенно влияет на экспорт и общие потоки морских перевозок нефти. Логистика поставок нефти на мировом рынке может значительно измениться, что усугубит дефицит в краткосрочном периоде и поддержит дальнейший рост цен.

Потенциально в результате санкций российская добыча нефти может упасть на 1,5 млн баррелей в сутки (мбс). По итогам мая добыча нефти в РФ составила 10,2 мбс (с учетом газоконденсата), снизившись к февралю 2022 г. на 0,9 мбс. В апреле уже наблюдался наибольший спад добычи, который сменился в мае небольшим ростом. Это означает, что переориентация экспортных поставок уже началась.

В ходе заседания ОПЕК+ 2 июня было решено повысить квоты на добычу в июле и августе до 648 тыс. баррелей в сутки вместо 432 тыс. баррелей в сутки в июне. Россия и Саудовская Аравия могут повысить добычу до 10,8 мбс, т.е. на 170 тыс. баррелей в сутки. Ожидания о разделе российской квоты между другими участниками соглашения не оправдались. В то же время повышение квот для всех участников ОПЕК+ не означает, что добыча вырастет на 216 тыс. баррелей в сутки. Потенциал роста с учетом свободных мощностей и санкций может составить около 160 тыс. баррелей в сутки в июле и 170 тыс. баррелей в августе. Таким образом, дефицит поставок нефти на мировом рынке сохранится.

Повышение цен Саудовской Аравией на экспортные поставки для азиатских покупателей может подтверждать частичный обмен рынками между РФ и Ближним Востоком. Самое интересное, что растет экспорт нефтепродуктов из Индии в Европу и на восточное побережье США, которые все больше производятся из российской нефти. Кроме того, активизировались призывы к смягчению ограничений на экспорт нефтепродуктов из Китая.

Карантинные ограничения в Китае постепенно снимаются, что сразу повышает спрос на топливо. В целом потребление топлива входит в пиковую фазу в Северном полушарии на фоне летнего сезона отпусков. Это способствует росту цен на бензин в США до рекордных уровней около \$5,0 за галлон. Однако дефицит перерабатывающих мощностей ограничивает предложение нефтепродуктов, поддерживая высокое инфляционное давление.

Последние данные EIA показали, что загрузка НПЗ на восточном побережье и побережье Мексиканского залива составила 99,2% и 96,5% соответственно. Строительство новых НПЗ в США ограничено приверженностью «зелёной» энергетике, что сдерживает инвестиции. Это все больше будет приводить к росту цен на топливо, пока не разрушит спрос до тех уровней, когда цены смогут пойти вниз. Общие запасы сырой нефти в США остаются на минимуме за последние 10 лет, увеличивая риски долгосрочной обеспеченности энергоносителями.

Соответственно, можно ожидать продолжение динамики цен на нефть в рамках растущего тренда на фоне сезонного роста спроса. Поддержку рынку также окажет начало сезона ураганов в Атлантике, который в этом году ожидается очень активным, с минимум пятью ураганами разрушительной силы.

Стоимость газа в Henry Hub (фьючерс на CME) в прошедший период выростала выше \$9,6/mmbtu (максимум с августа 2008 г.) под влиянием высокого экспорта и снижающихся запасов. Производство природного газа в США постепенно увеличивается. Запасы природного газа в США 27 мая оставались на 17,3% ниже уровня прошлого года и на 15,1% ниже уровня за последние пять лет.

Взрыв и пожар на заводе Freeport LNG привел к отключению объекта мощностью около 2 млрд куб. футов в сутки как минимум на три недели. Это ограничит экспортный потенциал по СПГ и уже привело к снижению цен на газ в Henry Hub до \$8,2/mmbtu.

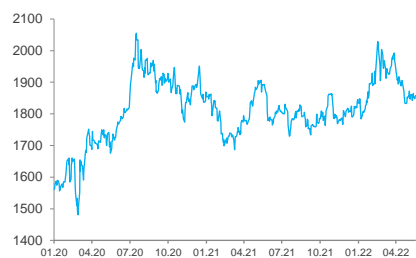
Активность на спотовом рынке СПГ в Азии растет, что свидетельствует о неминуемом обострении конкуренции с Европой за поставки в летний период. Сообщается, что индийская GSPC покупала спотовые грузы с 20%-й премией к летним ценам, в то время как корейские и японские покупатели рассматривают возможность увеличения количества закупок на спотовом рынке. Рост конкуренции за поставки СПГ при ограничении поставок из России будет поддерживать цены на газ в Henry Hub на высоком уровне.

Технический анализ

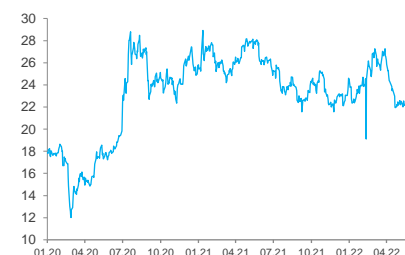
Стоимость июльского контракта на нефть Brent в прошедший период в корреляции с мировым рынком выросла до \$123,67 за баррель, преодолев сильный уровень сопротивления \$120,0 за баррель. Цены движутся в растущем тренде. Рынок остаётся «узким» и любые дополнительные новости об ограничении поставок могут привести цены на новые локальные максимумы. 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 резко снизилась от \$9,1/mmbtu до \$8,4/mmbtu, реагируя на снижение стоимости фьючерса на газ в Henry Hub на CME. Ближайшие уровни поддержки - \$8,3 и 8,1/mmbtu, уровни сопротивления - \$8,6 и 8,8/mmbtu. Исполнение контракта 27 июля 2022 г.

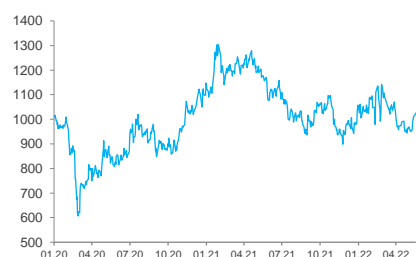
Стоимость фьючерсного контракта GOLD (MOEX), \$/унция



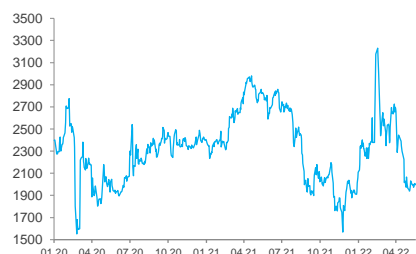
Стоимость фьючерсного контракта SILV (MOEX), \$/унция



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 r/r
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 r/r
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%

Предстоящие события

- 7 июня – отчет по рынкам энергоносителей Минэнерго США (EIA)
- 8 июня – данные по запасам нефти и нефтепродуктов в США от EIA
- 9 июня – еженедельная статистика по рынку газа в США от EIA
- 9 июня – данные по буровым работам в США от Baker Hughes
- 14 июня – ежемесячный отчет ОПЕК
- 15 июня – ежемесячный отчет МЭА

Драгоценные металлы

Цены на золото на CME в прошедший период консолидировались в диапазоне \$1830-1876/унция, преимущественно оставаясь около \$1850/унция. Участники рынка находятся в напряженном ожидании данных по инфляции в США за май, публикация которых намечена на 10 июня. Решения ЕЦБ и ФРС США в ходе предстоящих заседаний определяют динамику рынка золота в ближайшие дни.

Опубликованный протокол майского заседания FOMC показал, что большинство представителей регулятора склонны к повышению процентной ставки на 0,5% в ходе июньского и июльского заседаний. Затем возможен переход к шагу повышения ставки на 0,25%. Данные CME FedWatch свидетельствуют, что ФРС повысит процентные ставки до 2,75-3,0% к декабрю 2022 г., а к февралю 2023 г. – до 3,0-3,25%. Следующее заседание ФРС США состоится 14-15 июня.

Представители руководства ЕЦБ поддерживают план главы регулятора Кристин Лагард относительно завершения периода отрицательных процентных ставок к концу третьего квартала, однако некоторые подчеркивают, что нельзя исключать и более агрессивных мер. Два представителя руководства ЕЦБ выступают за завершение программы выкупа облигаций спустя несколько недель после июньского заседания. Повышение процентных ставок на 0,5% допускается уже в июле. Ближайшее заседание ЕЦБ состоится 9 июня.

Данные Всемирного золотого совета показали возвращение интереса инвесторов к защитным активам. На неделе, завершившейся 27 мая, запасы в золотых ETF выросли на 4,6 тонн до 3824,1 тонн. Прирост наблюдался в североамериканских и китайских фондах. Максимальные потери произошли в британских и швейцарских фондах.

Цены на серебро на CME в прошедший период также консолидировались в диапазоне \$21,47-22,45/унция. Отношение золота к серебру (gold/silver ratio) составляет 84,43, что свидетельствует о перепроданности серебра относительно золота. В связи с этим можно реализовать [стратегию торговли спрэдом](#).

Цены на платину на CME в прошедший период выросли до \$1 033/унция, после чего вновь понизились до \$985/унция. Стоимость палладия на CME снизилась от \$2 033/унция до \$1930/унция под влиянием переноса позиций в сентябрьский фьючерс на CME.

На рынке платиноидов сложился необычный дисбаланс между спотовыми центрами торговли драгметаллами в Лондоне и Цюрихе, где покупатели имеют возможность выбрать происхождение металла, и биржей CME, на которой при поставке металла вследствие экспирации фьючерса невозможно выбрать поставщика. В результате нежелания покупателей иметь дело с платиноидами российского происхождения, на площадках возник дисбаланс спроса и предложения, цена фьючерсов на CME упала примерно на \$20-30/унц. ниже стоимости форвардных контрактов в Лондоне и Цюрихе.

Высокие маржинальные ставки на металл указывали на дефицит краткосрочных поставок платины в форме слитков на рынке. Дополнительную поддержку ценам создавали сложившиеся переговоры производителей с профсоюзами в ЮАР, которые потенциально могут привести к перебоям в поставках. Между тем высокое инфляционное давление в мире сокращает потенциал спроса на автомобили, что приводит к снижению спроса на платиноиды в будущем. Это смягчит дефицит предложения во 2 полугодии 2022 г.

Технический анализ

Стоимость июньского расчетного контракта на золото на «МосБирже» в прошедший период 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 1 910/унция. Исполнение контракта 16 июня 2022 г.

Стоимость июньского расчетного контракта на серебро на Мосбирже в прошедший период оставалась вблизи \$22,0/унция. Ближайшие уровни поддержки - \$21,90/унция, уровни сопротивления - \$22,90 и 23,90/унция. Исполнение контракта 16 июня 2022 г.

Стоимость июньского расчетного контракта на платину на Мосбирже в прошедший период выросла до уровня сопротивления \$1 020/унция, коррелируя с мировым рынком, после чего наблюдается небольшое снижение. Ближайшие уровни поддержки - \$940 и 980/унция, уровни сопротивления - \$1 020 и 1 050/унция. Исполнение контракта 16 июня 2022 г.

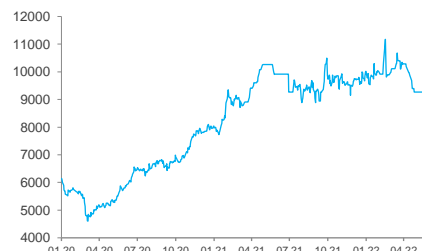
Стоимость июньского расчетного контракта на палладий на Мосбирже в прошедший период понизилась от \$2 000/унция до \$1 947/унция, коррелируя с мировым рынком. Ближайшие уровни поддержки - \$1 910 и 1 870/унция, уровни сопротивления - \$2 000 и 2 100/унция. Исполнение контракта 16 июня 2022 г.

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

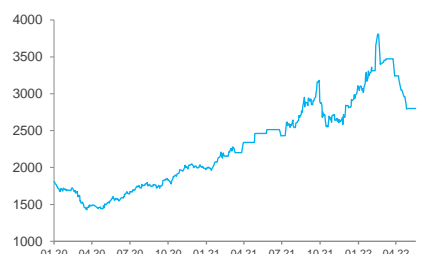
Цены на цветные металлы на 08.06.22 г., \$/тонна

	ближний контракт	Δ н/н	Δ с н.г
Copper (LME)	9730	+4,0%	+0,4%
CO (MOEX)	9263,5	0,0%	-5,5%
Aluminum (LME)	2819	-1,6%	+0,5%
ALMN (MOEX)	2798	0,0%	-1,2%

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



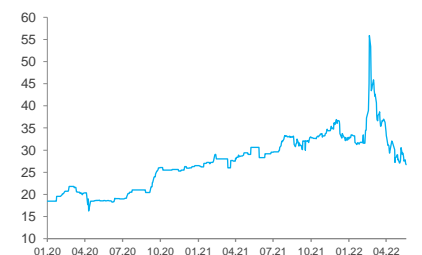
Стоимость фьючерсного контракта на алюминий (MOEX), \$/тонна



Цены на с/х товары на 08.06.22 г.

	ближний контракт	Δ н/н	Δ с н.г
Сахар-сырец (ICE), \$/фунт	18,98	-2,9%	+1,3%
SUGR (MOEX), руб/кг	26,69	-7,4%	-18,5%

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



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

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

Предстоящие события

- 9 июня – заседание ЕЦБ
- 10 июня – индексы потребительских цен в Китае и США (май)
- 14-15 июня – заседание ФРС США
- 14 июня – индекс цен производителей в США (май)
- 17 июня – заседание Банка Японии

Цветные металлы

Цена меди на LME в прошедший период выростала почти до \$9 750/тонна, реагируя на снятие карантинных ограничений в Китае. В настоящий момент наблюдается небольшое снижение до \$9 623/тонна. Однако, опасения по поводу замедления экономического роста в Китае, крупнейшем потребителе металлов, сохранились. Некоторые инвестиционные дома понизили оценки роста ВВП в Китае, откликаясь на затянувшиеся локдауны. Например, аналитики JPMorgan понизили оценку роста ВВП Китая в 2022 г. до 4,6% против ранее ожидавшихся 5,5%.

При этом сокращение роста в Китае может перерасти в глобальную слабость промышленного производства, т.к. китайские проблемы и разрушение цепочек поставок распространяются на весь мир. Более высокая инфляция и ужесточение финансовых условий сокращают потенциал роста ВВП США и мирового ВВП. Это окажет негативное влияние на потребление цветных металлов в 2022 г., в частности, меди и алюминия.

Стоимость алюминия на LME в прошедший период снизилась от \$2 885/тонна до \$2 785/тонна, также реагируя на ухудшение перспектив спроса и не особенно опасаясь ухудшения предложения из России. Экспорт алюминиевой продукции из Китая подрастал, в стране также наблюдался рост производства в связи с перезапуском мощностей в провинции Юньнань на фоне улучшения работы гидроэнергетики.

Запасы меди на биржевых складах LME за неделю (26 мая – 8 июня) понизились на 28,5%, алюминия – на 8,8%. Запасы алюминия в Шанхае также снизились по состоянию на 2 июня на 2,3%, запасы меди подросли на 4,4%.

Технический анализ

Фактических операций в расчетных фьючерсах на медь и алюминий на прошедшей неделе на «МосБирже» не произошло. Цены определялись расчетным способом. Исполнение контрактов - 14 июня 2022 г.

Предстоящие события

- 9 июня – сальдо торгового баланса в Китае, объемы экспорта и импорта (май)
- 10 июня – статистика по запасам металлов на Шанхайской бирже
- 13 июня – объем промышленного производства в Великобритании (апрель)
- 14 июня – индекс экономических настроений ZEW в Германии (июнь)
- 15 июня – объем промышленного производства в Китае (май)
- 15 июня – индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии (июнь)

Агротовары

Цены на сахар-сырец на ICE в прошедший период продолжали снижаться от \$19,50/фунт до \$18,93/фунт на фоне начавшегося поступления сахара нового бразильского урожая на мировой рынок.

Международная организация по сахару (ISO) пересмотрела прогноз мирового баланса поставок сахара в сезоне 2021-22 с дефицита в 1,92 млн тонн до профицита в 237 тыс. тонн. Оценка мирового производства сахара увеличена до 174,02 млн тонн, а мирового потребления – до 173,78 млн тонн.

Организация ожидает еще больший излишек в 2,77 млн тонн в сезоне 2022-23, при этом производство вырастет до 177,37 млн тонн, а потребление ожидается на уровне 174,6 млн тонн. Производство сахара в Индии и Таиланде в течение двух лет ожидается хорошим. Урожай тростника в Бразилии в сезоне 2022-23 вырастет на 5,3% после провала в сезоне 2021-22.

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.

Кроме того, правительство Бразилии сократило государственный налог ICMS в попытке снизить цены на бензин, в результате чего цены на этанол, производимый из сахарного тростника, пошли вниз. Это сразу привело к повышению доли тростника, направляемой заводами на производство сахара-сырца.

Технический анализ

Стоимость июльского фьючерсного контракта на сахар-сырец на «МосБирже» в прошедший период понизилась от 31,0 рублей за кг до 26,30 рублей за кг, реагируя на укрепление курса рубля. Ближайшие уровни поддержки – 26,2 и 24,0 рублей за кг, уровни сопротивления – 26,6 и 27,0 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

- 9 июня – отчет USDA по экспорту с/х товаров из США
- 10 июня – публикация ежемесячного отчета USDA по рынку с/х товаров
- 13 июня – отчет Европейской комиссии о данных по экспорту с/х продукции из ЕС
- 14 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 «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 подобному 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

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 Руденко
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