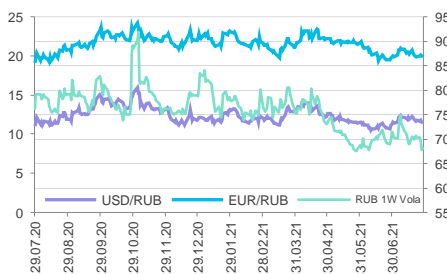


Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 11:09МСК

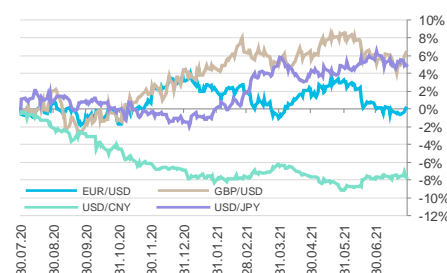
	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,6088	+0,32%	+0,36%
USD/RUB	73,1689	+0,44%	+1,70%
EUR/RUB	86,8318	+0,29%	+4,39%
EUR/USD	1,1868	+0,19%	-2,85%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 285	-0,57%	+5,26%
Ключевая ставка ЦБ	6,50%	+0 б.п.	+225 б.п.
UST 10Y	1,25%	+1 б.п.	+36 б.п.
Russia 2047	3,62%	+0 б.п.	+52 б.п.
ОФЗ-26230	7,07%	-2 б.п.	+61 б.п.
Brent, \$/баррель	75,34	+0,80%	+47,15%
Золото, \$/тр. унцию	1 819,03	+0,66%	-4,18%
IMOEX	3 796,22	+0,37%	+15,42%
RTS	1 634,45	+1,12%	+17,80%
S&P 500	4 400,64	-0,02%	+17,16%
STOXX Europe 600	463,09	+0,30%	+16,05%
Shanghai Composite	3 411,72	+1,49%	-1,77%

Курс рубля



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,6088	+0,32%	+0,36%
USD/RUB	73,1689	+0,44%	+1,70%
EUR/RUB	86,8318	+0,29%	+4,39%
CNY/RUB	11,3156	+0,40%	+0,00%
RUB/KZT	5,8078	-0,61%	-2,46%
RUB/UAN	0,3675	-0,35%	+4,16%

Глобальные валюты Forex



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	92,074	-0,27%	+2,38%
EUR/USD	1,1868	+0,19%	-2,85%
GBP/USD	1,395	+0,35%	+2,05%
USD/CNY	6,4663	+0,38%	+0,94%
USD/JPY	109,83	+0,07%	-5,99%
CHF/USD	0,9082	+0,21%	-2,53%
AUD/USD	0,7395	+0,26%	-3,89%
USD/CAD	1,2475	+0,42%	+2,00%
NZD/USD	0,6986	+0,53%	-2,76%
USD/SEK	8,5814	+0,21%	-4,13%
USD/NOK	8,7706	+0,40%	-2,18%
USD/ZAR	14,6781	+0,48%	+0,11%
USD/MXN	19,8764	+0,21%	+0,19%
USD/SGD	1,3538	+0,21%	-2,34%
USD/HKD	7,7759	+0,06%	-0,29%

Главное

- Доллар слабеет по всему спектру валютного рынка. Позиция ФРС не стала более ястребиной
- Иена продолжает дорожать к доллару. Реальная доходность в США рекордно отрицательная, иена бенефициар этой ситуации
- По итогам прошедшего заседания в среду, ФРС оставила процентную ставку без изменений на уровне 0,25%, регулятор подтвердил продолжение ультрамягкой стимулирующей политики. Рынки отреагировали в целом спокойно, доходность 10-летних казначейских облигаций США выросла на 2 базисных пункта с 1,23% до 1,25%
- Расширение премии за риск на азиатских долговых рынках продолжается. Индекс высокодоходных еврооблигаций азиатских эмитентов Bloomberg Barclays упал на 4% с начала июня и продолжает снижение. Вчера Fitch понизило кредитный рейтинг одного из крупнейших застройщиков Китая China Evergrande с B- до преддефолтного уровня CCC+
- Nissan раскрыл свои финансовые результаты за 1-ый квартал 2021 финансового года. Мы сохраняем положительный взгляд на кредитную устойчивость концерна
- АО «Русская Аквакультура» 12 июля опубликовала данные неаудированной управленческой отчетности за 1П2021г. Как и ожидалось, продажи компании в 2021 году превосходят уровни прошлого года, что позитивно отражается на выручке, а также показателях долговой нагрузки
- «Эксперт РА» установило статус «под наблюдением» по рейтингу кредитоспособности нефинансовой компании «Евроторг». Считаем, что санкционные риски для белорусских бумаг уже во многом заложены в цены, поэтому влияния новости на котировки выпусков не ожидаем

Валютный рынок

**Доллар по итогам торгов в среду ослаб** против большинства валют Большой десятки, несколько укрепился только против иены, а также против новозеландского доллара. Утром в четверг все валюты группы G10 дорожали против американского конкурента. Здесь уже новозеландский доллар был в лидерах роста, но фоне роста цен на нефть активно укреплялись также канадская и норвежская валюты.

Комитет по открытым рынкам ФРС (FOMC) сохранил диапазон ключевой ставки на уровне 0–0,25% и подтвердил план покупки активов в объеме \$120 млрд ежемесячно до «существенного дальнейшего прогресса» в отношении занятости и инфляции. В тексте итогового коммюнике говорилось о том, что экономика США продемонстрировала прогресс на пути к достижению обозначенных целей, однако комитет продолжит оценивать прогресс на ближайших заседаниях. На пресс-конференции глава ФРС Джером Пауэлл сообщил, что FOMC впервые детально погрузилась в дискуссию о том, как будет происходить сокращение программы покупки активов, когда для этого наступит соответствующее время. При этом решение о конкретных сроках не принято. Подчеркнем, что Пауэлл также повторил, ФРС по-прежнему считает, что рост инфляции в значительной степени отражает «временные факторы».

Слабость валюты США в качестве реакции на итоги заседания ФРС отражает снижение опасений по поводу того, что позиция Фидрезерва стала более ястребиной. Например, сегодня могло быть сказано, что на следующем заседании регулятор расскажет, когда начнется сворачивание стимулов и на каких условиях это будет происходить.

Даже иена, будучи коллегой доллара по статусу защитного актива, продолжала укрепляться. Курс USDJPY снизился 3 раза за последние 4 дня. Как мы отмечали ранее рекордная реальная отрицательная доходность негативно сказывается на позициях валюты США, и иена является ключевым бенефициаром этого процесса. Доходность 10-летних облигаций Казначейства США упала на 1,7 б.п. до 1,22% после заседания ФРС. При этом реальная доходность по десятилеткам упала до нового исторического минимума (-1,17%). На наш взгляд, причиной является реакции на последствия нового дельта-штамма. В развитых странах с высоким уровнем вакцинации новый штамм повышает количество новых зараженных, но летальные исходы остаются

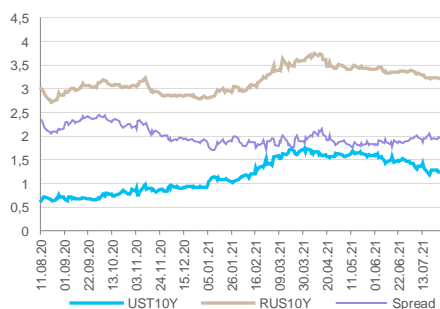
## Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
<b>GLOBAL</b>				
UST-31	1,246	+0 б.п.	-3 б.п.	-22 б.п.
DBR-31	-0,456	-1 б.п.	-3 б.п.	-28 б.п.
UKT-30	0,571	+1 б.п.	+1 б.п.	-17 б.п.
<b>CEEMEA</b>				
RUSSIA-29	2,42	+0 б.п.	-1 б.п.	-11 б.п.
UKRAIN-28	6,45	-6 б.п.	+4 б.п.	+3 б.п.
BELRUS-30	8,11	-11 б.п.	-22 б.п.	-25 б.п.
KAZAKS-25	0,96	+3 б.п.	+2 б.п.	-3 б.п.
POLAND-35	2,85	+2 б.п.	+1 б.п.	-19 б.п.
REPHUN-41	2,99	+0 б.п.	-1 б.п.	-22 б.п.
BHRAIN-32	5,66	+2 б.п.	+7 б.п.	+14 б.п.
EGYPT-30	7,17	+4 б.п.	+1 б.п.	-4 б.п.
ISRAEL-30	1,80	+1 б.п.	-2 б.п.	-12 б.п.
NGERIA-30	6,32	+4 б.п.	+4 б.п.	+5 б.п.
OMAN-32	5,62	-2 б.п.	-4 б.п.	-0 б.п.
QATAR-30	2,01	+0 б.п.	+0 б.п.	-8 б.п.
AZERBJ-32	3,06	+0 б.п.	-3 б.п.	-4 б.п.
SOAF-30	4,07	-5 б.п.	+1 б.п.	+10 б.п.
TURKEY-31	6,12	+0 б.п.	+0 б.п.	-6 б.п.
<b>LATAM</b>				
ARGENT-30	13,28	+0 б.п.	+5 б.п.	+647 б.п.
BRAZIL-30	3,80	+0 б.п.	+2 б.п.	+11 б.п.
CHILE-31	2,25	-2 б.п.	-3 б.п.	+1 б.п.
COLOM-31	3,48	-4 б.п.	+4 б.п.	+12 б.п.
DOMREP-32	4,48	+2 б.п.	+8 б.п.	+2 б.п.
COSTAR-31	5,19	+0 б.п.	+4 б.п.	-20 б.п.
ELSALV-35	9,22	+13 б.п.	+17 б.п.	+65 б.п.
MEX-31	2,87	-2 б.п.	+1 б.п.	-4 б.п.
PANAMA-30	2,50	+0 б.п.	+4 б.п.	-4 б.п.
PERU-31	2,62	+8 б.п.	+14 б.п.	+4 б.п.
URUGUA-31	2,38	+1 б.п.	+2 б.п.	-25 б.п.
VENZ-31	110,82	+81 б.п.	+58 б.п.	+715 б.п.
<b>ASIA</b>				
CHINA-30	1,41	-1 б.п.	-5 б.п.	-22 б.п.
INDON-31	2,15	+2 б.п.	+2 б.п.	+7 б.п.
KOREA-29	1,40	-2 б.п.	-5 б.п.	-24 б.п.
PHILIP-31	2,14	+2 б.п.	+3 б.п.	+2 б.п.
SRILAN-30	16,03	+4 б.п.	+19 б.п.	+104 б.п.

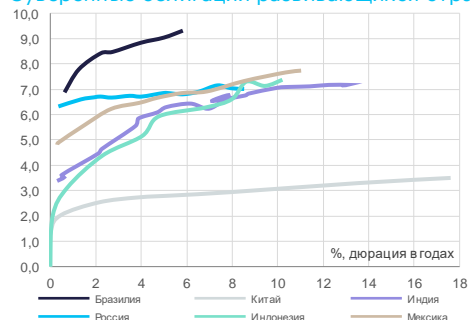
## Индексы доходных HY облигаций Bloomberg Barclays

	Значение	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
Global High Yield	1544,96	-0,05%	-0,03%	-0,07%
US Corporate High Yield	2429,56	+0,01%	+0,04%	+0,39%
EM USD Aggregate	1282,84	-0,03%	-0,24%	+0,18%
EM USD LATAM	1071,38	+0,04%	-0,17%	+0,36%
EM USD EMEA	405,68	+0,03%	+0,05%	+0,50%
EM USD Asia	669,90	-0,14%	-0,61%	-0,29%

## Динамика доходности UST-10Y и RUS-10Y



## Суверенные облигации развивающихся стран



низкими. Поэтому инвесторы полагают, что здесь новых экономических и социальных ограничений вводиться не будет. Однако в развивающихся странах, где масштабы вакцинации несравнимо меньше, дельта-штамм повышает смертность и мешает экономикам восстанавливаться. В итоге инвесторы покидают активы EM и переключаются в трейдерис.

В среду только 4 из 24 валют развивающихся рынков подешевели к доллару. Лидером роста был бразильский реал (+1,1%), рубль (+0,35%) вошел в четверку подорожавших относительно USD валют сегмента Emerging Markets. В среду утром все валюты EM дорожают к доллару, рубль утром прибавлял порядка 0,3%. Глобальный аппетит к риску и рост цен на нефть и металлы позволяет рублю укрепляться до 73 за доллар. В начале недели мы указывали на риск возможного роста USDRUB до 75,00, который не оправдался.

## Рынок Еврооблигаций

По итогам прошедшего заседания в среду, **ФРС оставила процентную ставку без изменений** на уровне 0,25%. Регулятор подтвердил продолжение ультрамягкой стимулирующей политики до того, как рынок труда достигнет целевых показателей по уровню занятости. Также ФРС подтвердила продолжение своей программы количественного смягчения по ежемесячному выкупу активов на \$120 млрд. Определенное новшество – объявление ФРС о начале двух постоянных операций по предоставлению РЕПО овернайт для внутреннего рынка лимитом в \$500 млрд и для внешнего рынка на \$60 млрд. РЕПО предоставляется под обеспечение казначейских облигаций США и ипотечных ценных бумаг.

**Наш взгляд:** позиция ФРС по сохранению процентной ставки оказалась ожидаемой, в этом плане рынок не ждал от регулятора иных решений. Более интересным является некоторое изменение риторики чиновников ФРС («углубление дискуссии») касательно сворачивания программы количественного смягчения по ежемесячному выкупу финансовых активов. Это очередной сигнал о повышенной вероятности прекращения количественного смягчения до конца 2021г. Рынки отреагировали в целом спокойно, доходность 10-летних казначейских облигаций США выросла на 2 базисных пункта с 1,23% до 1,25%.

Доходности 10-летних облигаций Казначейства США не изменились в среду.

- 2-летняя доходность: +0 б.п. до 0,208% годовых,
- 10-летняя доходность: +0 б.п. до 1,246% годовых,
- 30-летняя доходность: +0 б.п. до 1,894% годовых.

**Индикативные доходности государственных еврооблигаций РФ** преимущественно не изменились:

- 2-летняя доходность: -1 б.п. до 0,723% годовых,
- 8-летняя доходность: +0 б.п. до 2,423% годовых,
- 26-летняя доходность: +0 б.п. до 3,619% годовых,
- спред 8–26 лет: +0 б.п. до 120 б.п.

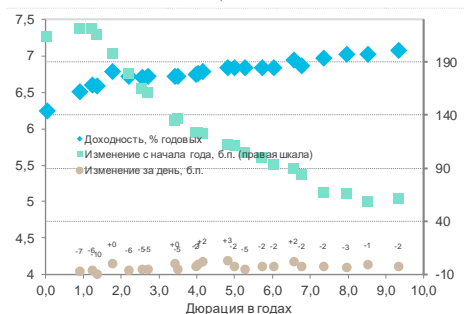
**Стоимость 5-летних CDS на Россию** (стоимость страховки от дефолта) незначительно снизились 1,95 б.п. до 87 б.п. (минимум с начала 2021 года 82,2, максимум 118,2).

## Корпоративный сектор

- Расширение премии за риск на азиатских долговых рынках** продолжается. Индекс высокодоходных еврооблигаций азиатских эмитентов Bloomberg Barclays упал на 4% с начала июня и продолжает снижение. Вчера рейтинговое агентство Fitch понизило кредитный рейтинг одного из крупнейших застройщиков Китая China Evergrande с B- до преддефолтного уровня CCC+ из-за ухудшения ликвидности. Агентство обратило внимание на то, что негативный информационный фон вокруг эмитента сам по себе может спровоцировать отток кредиторов.
- Наш взгляд:** жесткие регуляторные инициативы Китая в сфере образования породили панические настроения среди инвесторов. Ценные бумаги компаний китайского образовательного сектора существенно потеряли в стоимости, для ряд компаний существует угроза делистинга. Китайский рынок корпоративных еврооблигаций является вторым в мире после США с объемом в \$425 млрд облигаций в обращении. Из этого объема на сегмент high yield приходится порядка \$103 млрд. Ужесточение регулирования наложило на усугубление долговых проблем одного из крупнейших застройщиков Китая China Evergrande. Инвесторы опасаются, что банкротство застройщика с совокупным долгом порядка \$125 млрд породит волну неплатежей в смежных сегментах экономики Китая. Это уже само по

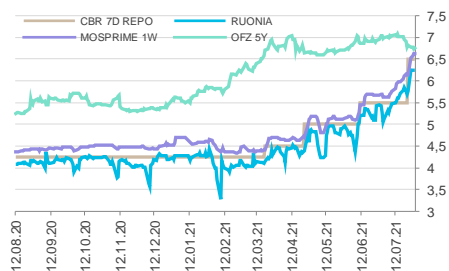
## Российский суверенный долг

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,35%	-12 б.п.	-36 б.п.
Russia 2030	1,52%	-1 б.п.	+1 б.п.
Russia 2047	3,62%	+0 б.п.	+52 б.п.

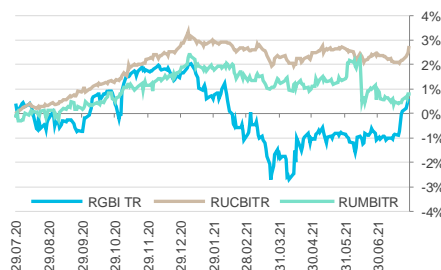


## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	6,36%	+16 б.п.	+229 б.п.
NDF USDRUB 1M	6,28%	+5 б.п.	+233 б.п.
NDF USDRUB 3M	6,40%	+3 б.п.	+234 б.п.
NDF USDRUB 6M	6,53%	+1 б.п.	+240 б.п.
NDF USDRUB 1Y	6,65%	-2 б.п.	+241 б.п.
NDF USDRUB 5Y	6,03%	-30 б.п.	+137 б.п.
ОФЗ-26217	6,24%	-27 б.п.	+213 б.п.
ОФЗ 26220	6,60%	-6 б.п.	+221 б.п.
ОФЗ-26223	6,72%	-6 б.п.	+178 б.п.
ОФЗ-26230	7,07%	-2 б.п.	+61 б.п.



## Годовое изменение индексов облигаций Мосбиржи полной доходности



## Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
«МВ-ФИНАНС» серии 001P-02	XX.08	---	A+

себе способствовало росту премий за риск по китайским спекулятивным еврооблигациям.

- **Международный автомобильный концерн Nissan раскрыл свои финансовые результаты за 1-ый квартал 2021** финансового года (заканчивается 30 июня). Выручка концерна в 1-ом квартале 2021 финансового года увеличилась на 17%, компания вышла в положительную операционную и чистую прибыль.
- **Наш взгляд:** Кредитоспособность компании поддерживается ее очень сильным бизнес-профилем и международным охватом рынка. Финансовые показатели демонстрируют восстановление, позиции компании по ликвидности хорошо защищены, учитывая солидный запас денежных средств на балансе, покрывающий почти весь объем краткосрочного долга. У Nissan действуют кредитные рейтинги инвестиционного уровня Ваа3/BBB- от международных рейтинговых агентств. В обращении у концерна сейчас находится 4 выпуска еврооблигаций в USD с погашениями в 2023–2030 годах. По кривой доходности еврооблигаций компании инвесторы могут рассчитывать на ставки от 1% для выпуска 2023 года до 3,15% для выпуска 2030 года. Мы сохраняем положительный взгляд на кредитную устойчивость концерна.

## Российский рынок облигаций

Размещение ОФЗ в среду прошло при очень высоком спросе на бумаги со стороны инвесторов – в совокупности на 2 выпуска он составил порядка 159 млрд руб., в результате объем размещения ОФЗ 26240 (погашение 30 июля 2036 года) составил 35.986 млрд рублей, ОФЗ 26237 (погашение 14 марта 2029 года) - 70.538 млрд рублей. Успешное размещение позитивно отразилось и на конъюнктуре вторичного рынка – средний уровень доходности сократился на порядка 3 б.п., в основном за счет короткого сегмента бумаг (дюрацией до 3-х лет), где средняя ставка упала на 6 б.п.

Индекс RGBITR незначительно вырос на 0,17% до 613,76 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно вырос на 0,08% до 457,24 п.п.

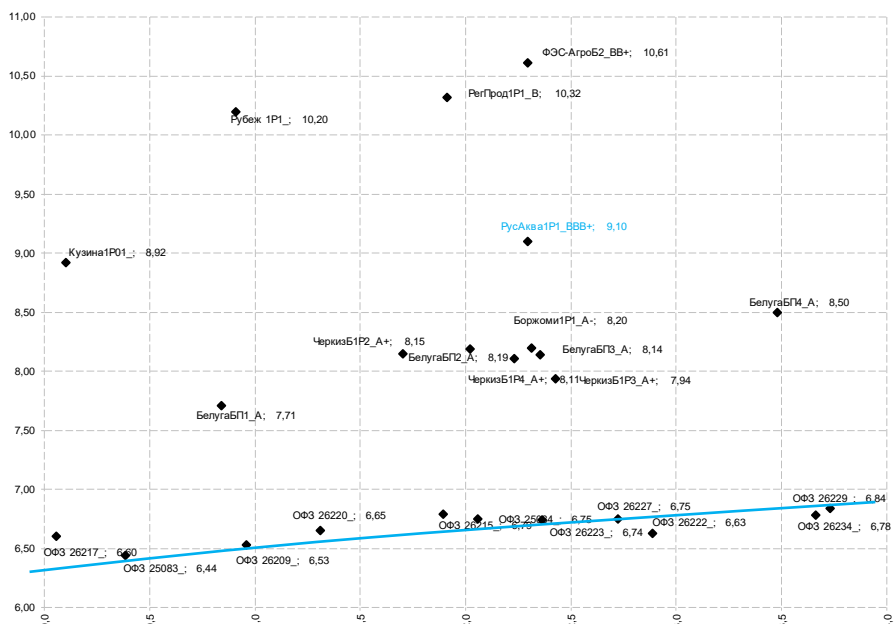
**Индикативные доходности ОФЗ** в большинстве незначительно снизились в среду:

- 1-летняя доходность: -7 б.п. до 6,51% годовых,
- 10-летняя доходность: +2 б.п. до 6,94% годовых,
- 20-летняя доходность: -2 б.п. до 7,07% годовых,
- спред 1–10 лет: +9 б.п. до 43 б.п.

## Корпоративный сектор

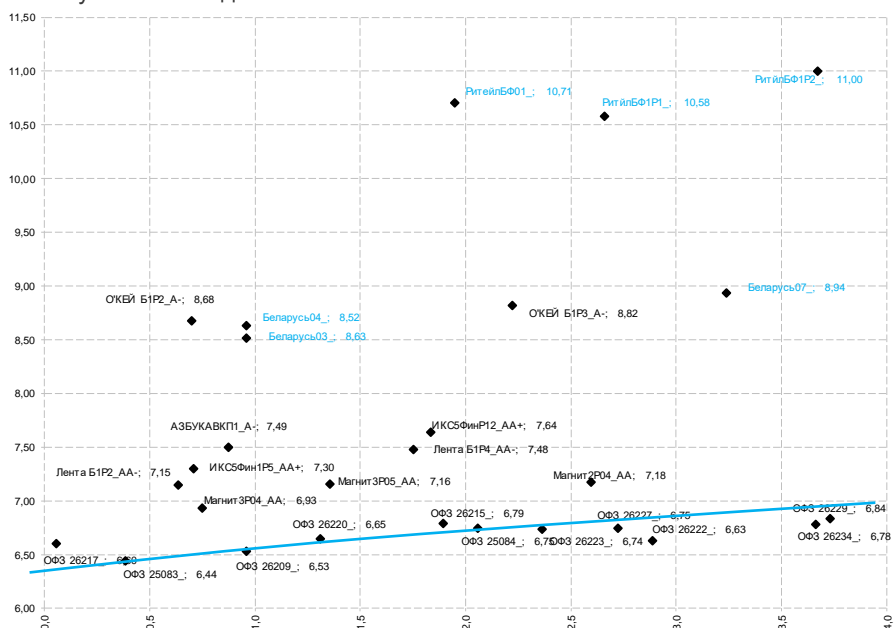
- **АО «Русская Аквакультура» 12 июля опубликовала данные неаудированной управленческой отчетности** за первое полугодие 2021 года. Объем вылова товарной рыбы за период составил 12,8 тыс. тонн ПСГ (+30% г/г), объем продаж увеличился на 35% относительно 1П2020г. и составил 13 тыс. тонн. Консолидированная выручка компании увеличилась на 28% г/г и составила 6,7 млрд руб. Напомним по итогам 1кв2021г. Выручка от реализации продукции увеличилась на 12% г/г, Adj EBITDA сократилась на 7%, чистый долг снизился на 13% до 5,3 млрд руб., Net Debt/LTM EBITDA составил 1,6x по сравнению с 1,8x на конец 2020 года.

**Наш взгляд:** Как и ожидалось, продажи компании в 2021 году превосходят уровни прошлого года, что позитивно отражается на выручке, а также показателях долговой нагрузки. Доходность облигаций компании считаем остается достаточно привлекательно для включения в портфели, впрочем, пока существенного ее сокращения не ожидаем.



▪ «Эксперт РА» установило статус «под наблюдением» по рейтингу кредитоспособности нефинансовой компании «Евроторг». Действие агентства «обусловлено возросшими санкционными рисками в отношении Республики Беларусь, а также возможным расширением секторальных санкций. В конце 2020 года Евросоюз ввел в отношении Белоруссии три пакета персональных санкций, а в июне текущего года дополнительно принял четвертый пакет персональных и секторальных санкций против отдельных отраслей экономики Беларуси за принудительную посадку самолета Ryanair в Минске 23 мая. Агентство проводит пересмотр странового риска Республики Беларусь и после его завершения может быть пересмотрен кредитный рейтинг компании и ее облигационных выпусков».

**Наш взгляд:** Считаем, что санкционные риски для белорусских бумаг уже во многом заложены в цены, поэтому влияния новости на котировки выпусков не ожидаем.





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 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](mailto:clients@open.ru)

#### Личные брокеры

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

#### Инвестиционные консультанты

<https://pb.open.ru/finance-capital/>  
8 800 222-02-22

#### Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

#### Структурные продукты

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

#### Управление анализа рынков

[research@open.ru](mailto:research@open.ru)

Антон Затолокин  
Начальник управления

Алексей Павлов, PhD  
Главный аналитик, российские акции

Алексей Корнилов, CFA  
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко  
Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Антон Руденко  
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Владимир Малиновский  
Начальник отдела анализа долгового рынка

Николай Власов  
Ведущий аналитик, долговой рынок

Тимур Хайруллин, CFA  
Главный аналитик, структурные продукты

Илья Мартыненко  
Технический аналитик

Михаил Шульгин  
Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева  
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD  
Ведущий аналитик, глобальные исследования