

Россия: Макроэкономические прогнозы

Ежемесячный обзор

- Прогнозы аналитиков
- Макроэкономическая статистика
- Консенсус-прогнозы

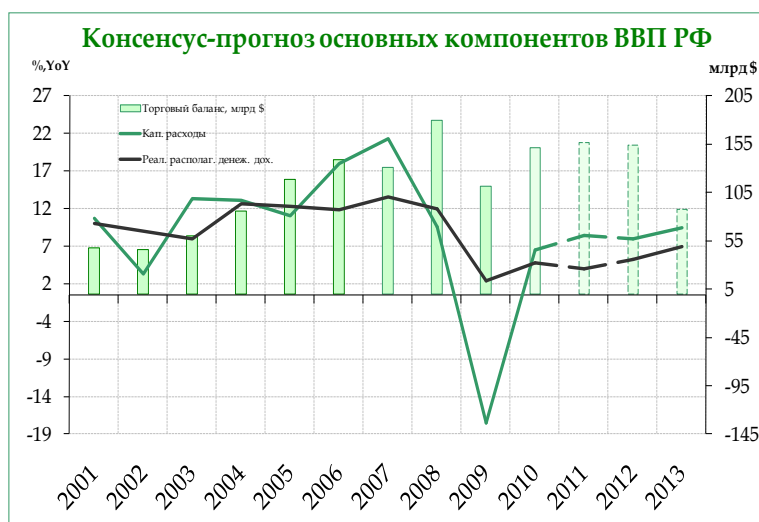
“РосБизнесКонсалтинг”
www.rbc.ru
тел. (495) 363-11-11

Сборник макроэкономических прогнозов включает в себя последние статистические данные по российской экономике и прогнозы основных макроэкономических показателей РФ от ведущих отечественных и иностранных инвестиционных компаний и брокерских домов, а также их комментарии к собственным прогнозам. Сборник выпускается ежемесячно.

Консенсус-прогнозы основных макроэкономических показателей России

Представлены материалы

- The World Bank
- IMF
- HSBC
- Bank of America Securities & Merrill Lynch
- Raiffeisen
- UBS
- Capital Economics
- Deutsche Bank
- Сбербанк России
- “ЮниКредит Секьюритиз”
- ИК “Тройка Диалог”
- БДО в России
- “Ренессанс Капитал”
- ФК “УРАЛСИБ”
- Банк Москвы
- Прочие

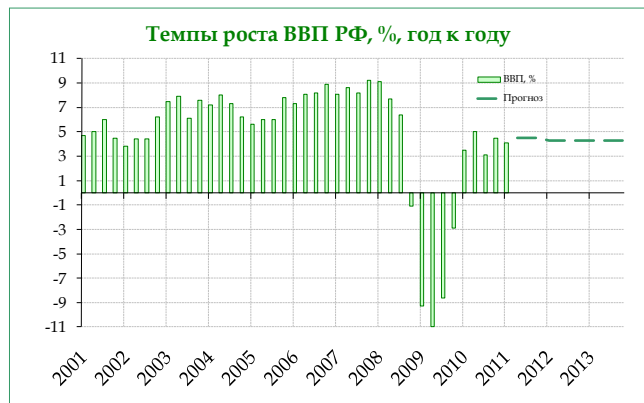


Источник: Росстат, консенсус-прогноз РБК

Показатели РФ	2011f	2012f	2013f
ВВП, %	4.5	4.3	4.3
Промышленное производство, %	5.5	5.0	4.0
Реальные располагаемые денежные доходы, %	3.5	4.7	6.4
Капитальные расходы, %	7.9	7.5	9.0
Инфляция, %	8.8	7.9	7.0
Безработица, %	7.2	6.7	6.5
Торговый баланс, млрд долл.	157	154	88
Экспорт, млрд долл.	447	515	526
Импорт, млрд долл.	293	350	440

ВАЛОВЫЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ

Объем ВВП РФ в I квартале 2011 года относительно соответствующего периода 2010 года, по предварительной оценке Росстата, вырос на 4,1%. Согласно прогнозу Минэкономразвития, ВВП страны в 2010 году может вырасти на 3,8%, в 2011 – на 4,2%, в 2012 – на 3,9%, в 2013 – на 4,5%.



Источник: Росстат, консенсус-прогноз РБК

Deutsche Bank

Предварительная оценка темпов роста российского ВВП в I квартале 2011 года составила 4,1% г/г, что значительно ниже прогноза Министерства экономического развития.. Одной из ключевых причин такого разочарывающего результата являются инвестиции в основной капитал, снизившиеся по сравнению с IV кварталом 2010 года более чем на 15%, полагают в Deutsche Bank. Значение ВВП с поправкой на сезонные факторы выросло на 0,7% к/к против 2,7% в IV квартале прошлого года. Аналитики банка ожидают, что начиная со II квартала рост инвестиций ускорится, отразив восстановление в строительном секторе и дальнейшее увеличение темпов роста потребления со стороны домохозяйств. В целом, при условии, что средняя цена на нефть составит 117,5 долл./барр., темпы роста экономики России в 2011 году составят 5,4%, прогнозируют в Deutsche Bank.

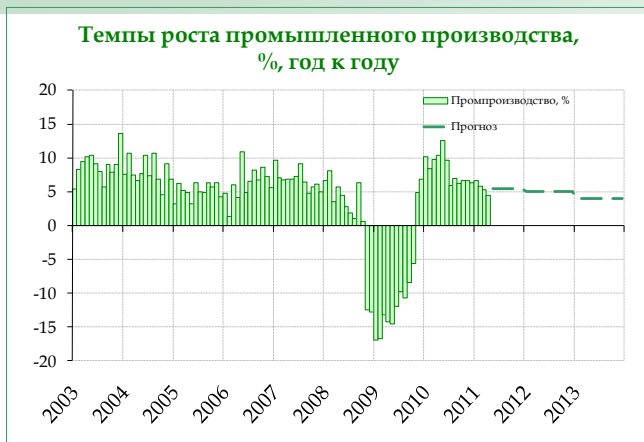
Прогнозы темпов роста ВВП России, %

	2011f	2012f	2013f
Консенсус	4.5	4.3	4.3
Медиана	4.5	4.1	4.3
Commerzbank	4.5	4.0	-
HSBC	5.5	4.0	-
IMF	4.8	4.5	4.3
BNP Paribas	5.0	5.7	4.3
Raiffeisen	3.5	4.0	-
The World Bank	4.4	4.0	-
JPMorgan	4.5	5.0	-
ИК "Тройка Диалог"	4.0	-	-
"ЮниКредит Секьюритиз"	4.6	-	-
БДО в России	3.7	-	-
ФК "УРАЛСИБ"	4.6	-	-
UBS	4.8	4.5	-
ЕБРР	4.6	-	-
Rabobank	4.3	4.1	-
"Ренессанс Капитал"	4.9	4.6	-
Capital Economics	4.5	3.5	-
Банк Москвы	4.1	3.9	4.2
"Альфа-Банк"	3.8	2.6	-
ОЭСР	4.9	4.5	-
Wells Fargo Securities	4.5	4.3	-
Deutsche Bank	5.4	5.5	-
Barclays Capital	4.3	4.6	-
Economist Intelligence Unit	4.2	4.6	4.6
Citigroup	4.0	4.0	4.0
Goldman Sachs Group	5.0	-	-
TD Bank Financial Group	4.3	4.0	-
Credit Agricole Group	3.7	3.3	-
Danske Bank	5.2	5.0	-
SIBС	4.3	3.5	-
Nordea Bank	5.4	5.7	-
The Royal Bank of Scotland	4.4	4.1	-

Источник: данные инвестиционных компаний

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рост промышленного производства в России в январе - апреле 2011 года по сравнению с аналогичным периодом 2010 года составил 5,5%. При этом в апреле 2011 года по сравнению с апрелем предыдущего года промпроизводство выросло на 4,5%. По сравнению с мартом 2011 года этот показатель в апреле с.г. снизился на 4,7%, при этом с исключением сезонного и календарного факторов промпроизводство выросло на 0,3%. По прогнозу Минэкономразвития РФ, объем промышленного производства в 2011 году составит 5,4%.



Источник: Росстат, консенсус-прогноз РБК

Банк Москвы

Анализ динамики выпуска по отраслям показывает, что замедление наблюдается по широкому кругу отраслей в России, при этом наиболее выраженный характер оно носит в тех отраслях, которые превысили или приблизились к докризисным уровням производства, отмечают аналитики Банка Москвы. В отраслях инвестиционной направленности (стройматериалы, грузовая техника), которые пока ещё не сильно поднялись со "дна", наблюдаются достаточно высокие темпы роста (эффект низкой базы). Это обстоятельство подтверждает вывод о том, что в нынешней ситуации основным фактором ускорения роста экономики могут служить, прежде всего, инвестиции. К сожалению, оживления инвестиционной активности пока не наблюдается и предпосылок к этому не видно. Аналитики Банка Москвы сохраняют прогноз по росту промышленности в 2011 году неизменным на уровне 4,4%. Прогноз правительства предполагает рост производства на 5,4% и, по мнению аналитиков банка, является завышенным.

ФК "Уралсиб"

Тенденция к замедлению роста промпроизводства в России сохранилась в апреле в силу значительного реального укрепления рубля, практически полной загрузки мощностей и сокращения выпуска бензина из-за попыток правительства регулировать цены на топливо, отмечают аналитики ФК "Уралсиб". Кроме того, на промышленности, по всей видимости, сказывается снижение внутреннего спроса, произошедшее вследствие падения реальных доходов населения из-за повышения налогов в начале 2011 года. В банке считают, что вялая динамика промпроизводства сохранится в течение ближайших нескольких месяцев. Промышленное производство может начать расти более высокими темпами ближе к концу 2011 года, когда, оправившись от повышения налоговых ставок, восстановится спрос на внутреннем рынке. Обсуждаемое сейчас в правительстве снижение налогов может оказать дополнительную поддержку промышленности – если будет принят соответствующий закон. Согласно прогнозу аналитиков ФК "Уралсиб", объем промышленного производства в 2011 году вырастет на 5,1%.

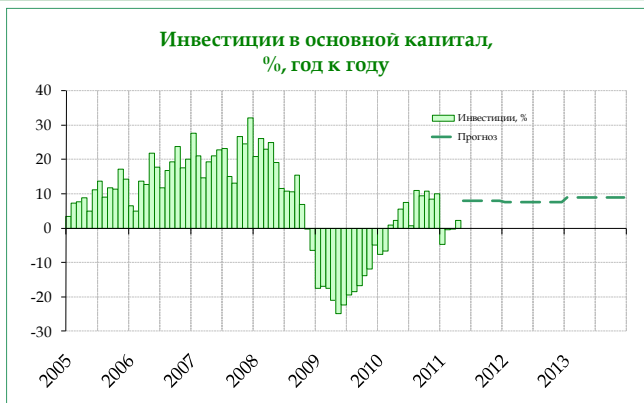
Прогнозы темпов роста промышленного производства в РФ, %

	2011f	2012f	2013f
Консенсус	5.5	5.0	4.0
Медиана	5.2	4.5	-
HSBC	6.0	4.0	-
BNP Paribas	5.6	4.5	4.1
ИК "Тройка Диалог"	6.0	-	-
БДО в России	4.5	-	-
ФК "УРАЛСИБ"	5.1	3.8	-
UBS	7.5	7.0	-
"Ренессанс Капитал"	3.9	5.7	-
Банк Москвы	4.4	3.7	3.8
"Альфа-Банк"	5.0	3.0	-
ОЭСР	5.0	4.5	-
Deutsche Bank	5.2	5.4	-
Danske Bank	7.5	8.5	-

Источник: данные инвестиционных компаний

КАПИТАЛЬНЫЕ РАСХОДЫ

Инвестиции в основной капитал в РФ в январе - апреле 2011 года, по предварительной оценке Росстата, увеличились в годовом исчислении на 0,1%, в апреле с.г. - на 2,2%. За апрель текущего года по сравнению с предыдущим месяцем данный показатель вырос на 10,1% и составил 590,1 млрд руб. Минэкономразвития РФ понизило прогноз роста инвестиций в основной капитал на 2011 год с 9% до 6%.



Источник: Росстат, консенсус-прогноз РБК

Nordea

Динамика инвестиций в основной капитал в России оказалась ниже ожиданий. Тем не менее совпадающие и опережающие индикаторы — динамика процентных ставок, индексы деловой уверенности, объемы импорта машинного оборудования и т. д. - свидетельствуют о возможности повышения инвестиций в будущем, полагают аналитики Nordea. Так, темпы роста промышленного производства вернулись к предкризисным уровням, 5-6% г/г, а вперед смотрящие индикаторы PMI указывают на наличие сильного импульса к росту, по крайней мере на первое полугодие 2011 года. Более того, строительный сектор, на долю которого приходится львиная доля инвестиций, в конце I квартала продемонстрировал отскок, а сильный рост объемов строительства новых домов (housing starts) указывает, что рост активности в секторе не за горами. Текущие условия благоприятны для новых инвестиций, поскольку рублевые ставки кредитования для компаний опустились ниже 9%, минимального рекордного уровня, и число кредитов, выданных компаниям, увеличилось, считают в Nordea. И даже несмотря на то, что российский Центробанк начал повышать процентные ставки, отдельные факты говорят о том, что коммерческие банки не спешат поднимать свои ставки по кредитам, поскольку ликвидности у них все еще достаточно и можно позволить "конкурентной марже" снизиться еще больше.

ФК "Уралсиб"

Капитальные инвестиции в России наконец начали восстанавливаться после снижения, вызванного повышением налогов в начале 2011 года. По всей видимости, рост продолжится благодаря сезонному подъему в строительном секторе и низким процентным ставкам по кредитам, полагают аналитики ФК "Уралсиб". Высокие цены на нефть не способствуют ускорению роста экономики и вряд ли будут способствовать, однако обеспечат бюджету дополнительно 1,4 трлн руб. в нынешнем году, из которых 130 млрд будут направлены на социальные программы, а 12,1 млрд - на капитальные инвестиции. Кроме того, более 90 млрд руб. будут потрачены на то, чтобы компенсировать компаниям снижение прибыли в связи с повышением налогов в начале года. С учетом предстоящих в этом году выборов правительство может направить на социальные выплаты дополнительные средства. Вышеупомянутые факторы поддержат рост инвестиций и доходов населения в текущем году. Согласно прогнозу аналитиков ФК "Уралсиб", инвестиции в 2011 году вырастут на 11,7%.

Прогнозы темпов роста капитальных расходов в России, %

	2011f	2012f	2013f
Консенсус	7.9	7.5	9.0
Медиана	7.8	8.2	-
HSBC	8.0	10.0	-
BNP Paribas	8.0	5.0	6.0
ИК "Тройка Диалог"	7.0	-	-
БДО в России	5.0	-	-
ФК "УРАЛСИБ"	11.7	-	-
UBS	10.0	9.5	-
Rabobank	6.2	3.0	-
"Ренессанс Капитал"	8.0	10.0	-
Capital Economics	10.5	7.5	-
Банк Москвы	6.0	8.5	12.0
"Альфа-Банк"	6.0	3.0	-
Deutsche Bank	7.2	8.2	-
Barclays Capital	5.8	5.2	-
Citigroup	11.0	12.0	-
Danske Bank	8.7	8.6	-
Nordea Bank	7.8	7.0	-

Источник: данные инвестиционных компаний

РЕАЛЬНЫЕ РАСПОЛАГАЕМЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ ДОХОДЫ

Реальные располагаемые денежные доходы населения РФ (доходы за вычетом обязательных платежей, скорректированные на индекс потребительских цен), по предварительным данным Росстата, снизились в январе - апреле 2011 года на 3,8% по сравнению с аналогичным показателем 2010 года. При этом в апреле 2011 года данный показатель снизился по сравнению с тем же месяцем предыдущего года на 6,5%, а по сравнению с мартом с. г. вырос на 5%. Среднемесячная номинальная начисленная заработная плата на одного человека, по предварительным данным, в апреле 2011 года составила 22 559 руб., что на 12,6% больше, чем годом ранее, и на 0,5% ниже, чем в марте 2011 года. Среднемесячная реальная заработная плата, по предварительным данным, в апреле с.г. увеличилась в годовом исчислении на 2,7%, а по сравнению с предыдущим месяцем снизилась на 0,9%. В январе-апреле 2011 года реальная заработная плата выросла в годовом исчислении на 1,8%. Минэкономразвития РФ понизил прогноз реальных располагаемых денежных доходов на 2011 год с 3,7% до 1,5%.



Источник: Росстат, консенсус-прогноз РБК

"ЮниКредит Секьюритиз"

Показатель не является проявлением новой негативной тенденции, полагают аналитики "ЮниКредит Секьюритиз". Ухудшение динамики реальных располагаемых доходов в России, вероятно, объясняется преимущественно техническими факторами, как, например, эффектом высокой базы в связи со значительной индексацией социальных трансфертов в апреле 2010 года, а также с более сильным, чем ожидалось, сокращением безработицы в марте. В целом следует отметить, что потребительский спрос и спрос на инвестиции преодолел негативную тенденцию I квартала 2011 года, и это подразумевает, что экономика в целом преодолела негативное воздействие повышения отчислений в социальные фонды (заменившие ЕСН) в начале 2011 года.

World Bank

С учетом ускорения роста экономики Западной Европы, крупнейшего торгового партнера России, и повышения цен на нефть в России прогнозируется рост экономики в размере 4,4% в 2011 году и 4,0% в 2012 году. Предполагается, что в первой половине 2011 года главным фактором роста будет инвестиционный спрос, а во второй – частное потребление, поддерживаемое дальнейшим снижением безработицы. Однако темпы экономического роста в 2011 и 2012 годах могут быть ограничены и будут зависеть от устойчивости роста потребления и темпов восстановления объемов долгосрочного кредитования частного сектора, полагают экономисты World Bank.

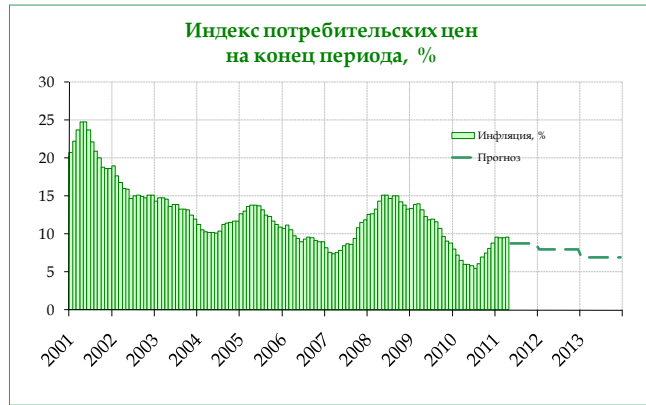
Прогнозы темпов роста реальных располагаемых денежных доходов в России, %

	2011f	2012f	2013f
Консенсус	3.5	4.7	6.4
Медиана	3.1	4.7	-
JPMorgan	4.0	4.2	5.5
ИК "Тройка Диалог"	3.0	-	-
"ЮниКредит Секьюритиз"	4.0	-	-
БДО в России	3.0	-	-
ФК "УРАЛСИБ"	4.2	-	-
Rabobank	3.1	3.6	-
"Ренессанс Капитал"	2.7	4.7	-
Банк Москвы	4.0	6.3	7.3

Источник: данные инвестиционных компаний

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

Инфляция за январь - апрель 2011 года составила 4,3%, за апрель - 0,4%. В апреле 2010 года инфляция составила 0,3%, за период с начала года - 3,5%. Минэкономразвития РФ повысило прогноз по инфляции в России на 2011 год с 6-7% до 7-7,5%.



Источник: Росстат, консенсус-прогноз РБК

UBS

Аналитиков UBS не удивляет, что рост цен был обусловлен в основном увеличением стоимости продуктов питания, которое, тем не менее, замедлилось. Вклад цен на другую продукцию составил лишь 0,5% по сравнению с предыдущим месяцем из-за ограниченного роста цен на бензин в свете заявления премьер-министра в конце февраля. Результаты за март (9,5% по сравнению с предыдущим годом) носят в целом нейтральный характер, полагают эксперты UBS. Однако, несмотря на замедление роста цен на продукты питания, эффект укрепления курса рубля и ожидаемый позитивный вклад базового эффекта во втором полугодии 2011 года, цель ЦБР (7% на 2011 год) по-прежнему выглядит недостижимой, уверены эксперты UBS.

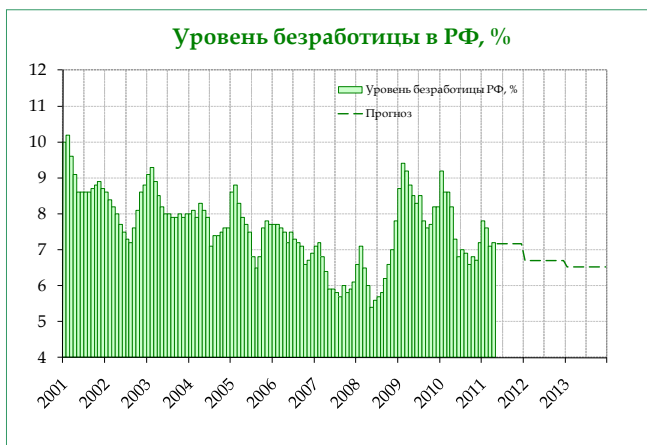
Прогноз темпов роста инфляции в РФ, %

	2011f	2012f	2013f
Консенсус	8.8	7.9	7.0
Медиана	8.8	7.6	6.8
Commerzbank	9.2	7.0	-
HSBC	9.7	8.5	-
IMF	8.5	7.5	6.8
BNP Paribas	9.2	8.5	7.5
Raiffeisen	8.0	7.3	-
The World Bank	8.0	7.0	-
JPMorgan	9.2	7.6	6.5
ИК "Тройка Диалог"	7.5	-	-
"ЮниКредит Секьюритиз"	7.0	-	-
БДО в России	9.0	-	-
ФК "УРАЛСИБ"	9.5	-	-
UBS	8.8	7.2	-
Rabobank	9.2	8.2	-
"Ренессанс Капитал"	8.2	6.7	-
Банк Москвы	10.5	9.0	8.5
"Альфа-Банк"	8.0	7.8	-
ОЭСР	9.4	6.4	-
Wells Fargo Securities	10.8	10.8	-
Deutsche Bank	8.7	8.0	-
Barclays Capital	9.6	7.4	-
Economist Intelligence Unit	8.2	7.2	6.6
Citigroup	8.7	6.9	5.9
Goldman Sachs Group	7.8	-	-
Credit Agricole Group	9.0	11.0	-
Danske Bank	9.7	8.7	-
Nordea Bank	7.7	7.5	-
The Royal Bank of Scotland	7.5	8.5	-

Источник: данные инвестиционных компаний

РЫНОК ТРУДА

Численность безработных в РФ, по предварительным данным Росстата, в январе - апреле 2011 года снизилась в годовом исчислении на 13,7%, в апреле - на 11,9%. Всего в апреле с.г. 5,4 млн человек, или 7,2% экономически активного населения, квалифицировались как безработные. Численность экономически активного населения в апреле, по предварительным данным, составила 75,1 млн человек, или около 53% общей численности населения страны.



Источник: Росстат, консенсус-прогноз РБК

Danske Bank

Аналитики Danske Bank отмечают, что безработица оставалась относительно низкой, а рост заработной платы весьма внушительным на протяжении большей части 2010 года, за исключением последних нескольких месяцев года, когда усилившаяся инфляция нивелировала рост реальной заработной платы. Высокая инфляция сдерживала рост доходов и в I квартале 2011 года. Но, по мнению экспертов Danske Bank, реальные доходы вновь начнут расти во II квартале 2011 года.

Банк Москвы

Эксперты Банка Москвы акцентируют внимание на сохранении устойчивого тренда к снижению безработицы. На текущих уровнях (ниже 7% с устранением сезонности) безработица находилась в благополучном 2006 году. Улучшающаяся ситуация на рынке труда, по мнению экспертов Банка Москвы, свидетельствует о том, что данные по зарплатам должны быть пересмотрены в сторону повышения.

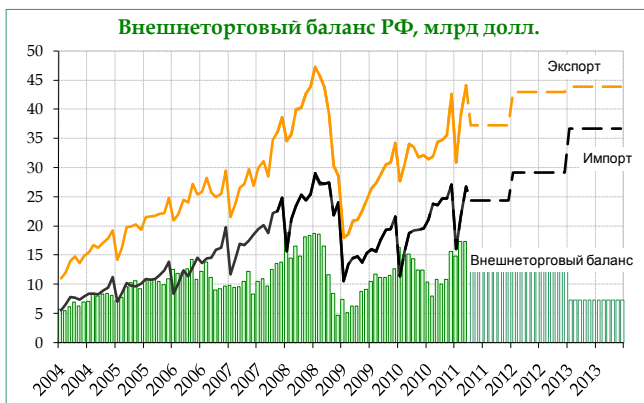
Прогноз уровня безработицы в РФ, %

	2011f	2012f	2013f
Консенсус	7.2	6.7	6.5
Медиана	7.0	6.7	6.5
IMF	7.3	7.1	7.0
BNP Paribas	6.9	6.4	6.2
JPMorgan	7.1	6.7	6.4
ИК "Тройка Диалог"	6.8	-	-
БДО в России	7.0	-	-
UBS	6.6	6.4	-
Rabobank	7.1	6.6	-
"Ренессанс Капитал"	6.5	6.3	-
Capital Economics	9.0	-	-
Банк Москвы	7.0	6.7	6.5
Deutsche Bank	6.8	6.8	-
Citigroup	8.0	7.5	-
Danske Bank	7.0	6.6	-
Rye, Man & Gor Securities	7.8	7.6	-
Nordea Bank	6.5	5.8	-

Источник: данные инвестиционных компаний

ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

Внешнеторговый оборот России по методологии платежного баланса в марте 2011 года составил (в фактически действовавших ценах) 71,0 млрд долл. (2010,1 млрд руб.), в том числе экспорт – 44,1 млрд долл. (1255,1 млрд руб.), импорт – 26,8 млрд долл. (763,0 млрд руб.). Сальдо торгового баланса в марте 2011 года сложилось положительное, 17,3 млрд долл. (в марте 2010 года – положительное, 15,2 млрд долл.).



Источник: Росстат, консенсус-прогноз РБК

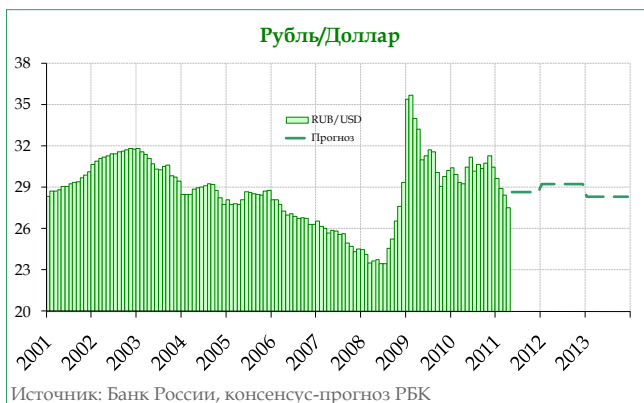
Commerzbank

Аналитики Commerzbank отмечают, что при прогнозируемых ранее ценах на нефть (75 долл. за баррель) и растущем импорте ожидалось, что профицит текущего платежного баланса России снизится с 70 до 40 млрд долл. (2% от ВВП). По оценкам ЦБ РФ, при диапазоне цен на нефть 60-90 долл. за баррель приток капитала будет варьировать между минус 15 млрд долл. до плюс 20) млрд долл. Это без учета рисков, связанных с политической и экономической неопределенностью и утечкой капитала. И тем не менее, по мнению аналитиков Commerzbank, текущий прогноз цен на нефть значительно лучше предыдущего, поэтому и профицит платежного баланса может существенно увеличиться, а резервы России могут достичь 50 млрд долл.

ИК "Тройка Диалог"

Эксперты ИК "Тройки Диалог" полагают, что главной причиной роста импорта является процесс пополнения товарных запасов (в то время как в втором полугодии 2008 – первом полугодии 2009 года товарные запасы сокращались, что сопровождалось существенной коррекцией импорта). Если это действительно так, то в дальнейшем прирост импорта замедлится, и положительное сальдо счета текущих операций увеличится. Прогноз аналитиков ИК "Тройка Диалог" этого показателя на 2011 год прежний – около 90 млрд долл.

КУРСОВАЯ ПОЛИТИКА



Источник: Банк России, консенсус-прогноз РБК

Rabobank

По мнению экспертов Rabobank, потенциал роста курса рубля по отношению к ведущим валютам в условиях весьма невысокой вероятности снижения цен на сырьевых рынках и несоразмерности процентных ставок в ведущих экономиках весьма высок. Однако ЦБ РФ не демонстрирует признаков существенного ужесточения своей монетарной политики, что ограничивает дальнейшее снижение курса USD/RUB. В долгосрочной перспективе рубль, как полагают аналитики Rabobank, может укрепляться при условии, что отток капитала из России (а также импорт) замедлится.

Commerzbank

Аналитики Commerzbank полагают, что ЦБ РФ будет повышать процентные ставки по минимуму, поскольку цены на нефть пребывают в диапазоне 90-100 долл. за баррель, а Центробанк стремится свести к нулю краткосрочный спекулятивный приток капитала, который, как правило, коррелирует с ценами на нефть. Согласно нейтральному сценарию, эксперты Commerzbank ожидают, что российский ЦБ продолжит повышать свои резервы на протяжении всего года, а рубль будет торговаться в умеренно восходящем тренде.

Прогнозы внешнеторгового оборота РФ, млрд долл.

	2011f	2012f	2013f
Торговый баланс			
Консенсус	157	154	88
Медиана	150	136	-
BNP Paribas	150	110	90
ИК "Тройка Диалог"	120	-	-
БДО в России	140	-	-
UBS	220	195	-
"Ренессанс Капитал"	157	126	-
Банк Москвы	184	136	86
"Альфа-Банк"	112	-	-
Deutsche Bank	210	204	-
Citigroup	124	-	-
Экспорт			
Консенсус	447	515	526
Медиана	430	520	-
ИК "Тройка Диалог"	430	-	-
БДО в России	412	-	-
ФК "УРАЛСИБ"	407	-	-
UBS	510	520	-
"Ренессанс Капитал"	449	461	-
Банк Москвы	502	516	526
"Альфа-Банк"	394	-	-
Deutsche Bank	520	564	-
Citigroup	397	-	-
Импорт			
Консенсус	293	350	440
Медиана	290	360	-
ИК "Тройка Диалог"	310	-	-
БДО в России	272	-	-
ФК "УРАЛСИБ"	287	-	-
UBS	290	325	-
"Ренессанс Капитал"	292	335	-
Банк Москвы	318	380	440
"Альфа-Банк"	282	-	-
Deutsche Bank	310	360	-
Citigroup	272	-	-

Источник: данные инвестиционных компаний

Важные замечания

Настоящий документ имеет исключительно информативные цели и не является публичной офертой к купле-продаже каких-либо ценных бумаг или осуществлению любых иных инвестиций. Информация, содержащаяся в данном документе, была получена из источников, которые “РосБизнесКонсалтинг” (РБК) считает заслуживающими доверия. При этом РБК и авторы документа не несут ответственности за возникшие в связи с использованием содержащейся в документе информации убытки. Инвестирование в ценные бумаги сопряжено с повышенным риском, в связи с чем инвесторам необходимо провести самостоятельный анализ ситуации и объектов инвестирования перед вложением средств.

Авторы

“РосБизнесКонсалтинг”
Департамент аналитической информации
Тел. +7 (495) 363-11-11

Александр Яковлев
руководитель департамента
jack@rbc.ru

Инга Сангалова
ведущий аналитик
isangalova@rbc.ru

Валентина Гаврикова
аналитик
vgavrikova@rbc.ru

Анастасия Шмарина
технический редактор
ashmarina@rbc.ru