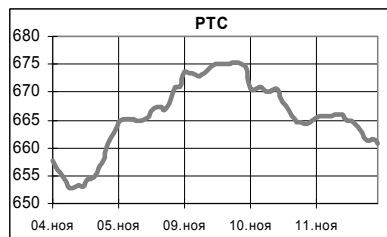


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Слухи о налоговых проверках нефтяных компаний Славнефть, Роснефть, Татнефть и ТНК-ВР явно не обрадовали инвесторов. Индекс РТС снизился на 0.6% до отметки 660.85 пунктов. Не удивительно, что хуже рынка смотрелись акции нефтяных компаний; масло в огонь добавили и новости с рынка сырья – цены на нефть упали еще в среднем на 1.5%. Бумаги Сибнефти, Татнефти и Сургутнефтегаза потеряли в цене 1.5-5%. Активность операторов была невысокой.
- ✓ Ралли на американском фондовом рынке продолжается.
- ✓ Золотовалютные резервы выросли за неделю на рекордную величину \$5,5 млрд. до \$112,8 млрд.
- ✓ Суд отклонил прошение Gold Fields о запрете слияния с Harmony Gold.
- ✓ Fitch и S&P могут понизить рейтинг Северстали после покупки Stelco.
- ✓ Минтранспорта прогнозирует значительное увеличение прибыли Российских железных дорог в 2005 году.
- ✓ АвтоВАЗ и НАМК опубликовали отчетность по РСБУ за 9 месяцев.
- ✓ Снижение цен, начавшееся в среду на долговом рынке, в четверг носило более глобальный характер.



	11.11.04	12.11.04	Измен.
\$/RUR	28,6718	28,6889	0,06%
Euro/\$	1,2888	1,2903	0,12%
\$/Yen	107,13	106,58	-0,51%

Индексы	11.11.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	660,85	-0,60	-4,02	652,69	675,33	16,50
DJIA	10469,84	0,81	84,36	10316,98	10486,65	0,15
NASDAQ	2061,27	1,31	26,71	2025,63	2061,40	2,89
S&P500	1173,48	0,91	10,57	1160,62	1174,82	5,54
Merval	1284,26	-1,00	-12,97	1271,55	1339,64	19,81
Bovespa	23521,00	0,28	66,00	23022,00	24000,00	5,78
FTSE	4776,9	0,90	42,40	4706,4	4779,5	6,70
DAX	4130,81	1,02	41,68	4048,05	4141,15	4,18
CAC	3833,79	1,29	48,88	3767,12	3839,50	7,75

Товарные рынки	11.11.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	41,49	-1,77	-4,09	41,49	45,12	38,71
Urals, спот	35,61	-0,35	-0,97	35,61	38,17	27,29
Никель, LME	13725,0	-225,00	-1,61	13725,0	14125,0	-16,69
Медь, LME	3075,0	-9,0	-0,29	3030,0	3100,0	31,77
Цинк, LME	1057,5	0,0	0,00	1054,0	1076,0	4,67
Золото, спот	434,60	1,0	0,23	432,1	435,3	4,94

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,8059	\$3,8081	-0,84%	0,077
РАО ЕЭС	\$0,3155	\$0,3150	0,00%	2,05
Мосэнерго	\$0,1405	Н/д	Н/д	Н/д
ЛУКОЙЛ	\$31,700	\$32,000	0,99%	0,107
Сургутнефтегаз	\$0,7840	\$0,7900	-1,13%	0,17
Татнефть	\$1,7050	\$1,6725	-3,88%	1,214
ЮКОС	\$3,020	\$3,125	2,88%	0,3
Норникель	\$63,000	\$61,625	-1,40%	116,35
Ростелеком	\$2,420	\$2,4033	0,00%	0,123
Вымпелком	\$130,00	\$118,00	-0,59%	0,282
МТС		\$141,72	-4,31%	0,890
ВБД		\$14,800	-0,07%	0,152
Сбербанк (Berlin)	\$499,00	\$502,59	-1,27%	0,0

*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
09 Ноя	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Сентябрь	0,5%	0,7%	1,1%
10 Ноя	Торговый баланс	Сентябрь	-\$51,6 млрд.	-\$54,0 млрд.	-\$53,5 млрд.
10 Ноя	Экспортные цены	Октябрь	1,0%	Н/д	0,2%
10 Ноя	Импортные цены	Октябрь	2,7%	Н/д	0,1%
10 Ноя	Количество обращений за пособием по безработице	30.10-06.11	333 тыс.	340 тыс.	331 тыс.
10 Ноя	Бюджет Казначейства	Октябрь	-\$57,3 млрд.	-\$58,0 млрд.	-\$69,5 млрд.
10 Ноя	Заседание комитета по операциям на открытом рынке (FOMC)				
12 Ноя	Товарно-материальные запасы в производстве	Сентябрь		0,5%	0,7%
12 Ноя	Розничные продажи	Октябрь		0,1%	1,5%
12 Ноя	Розничные продажи (искл. авто)	Октябрь		0,6%	0,6%
12 Ноя	Michigan Sentiment (предварит.)	Ноябрь		93,0	91,7

Анонс основных событий...

- 12 ноября - Совет директоров Свердловэнерго и Пермэнерго по вопросу формирования ТГК-9
- 16 ноября - Внеочередное собрание акционеров Газпрома
- 16 ноября - Основные слушания по делу ЮКОСа
- 23 ноября - Внеочередное собрание акционеров ГМК Норильский Никель
- 26 ноября - Совет директоров РАО ЕЭС по вопросу создания ОГК-4
- 3-4 квартал - Предполагается продажа акций ММК, составляющих 17,8% УК

Комментарий к рыночной ситуации

Новая порция негативных новостей опустила индекс РТС до 660 пунктов. Недавнее заявление мощника президента Игоря Шувалова о том, что «дело ЮКОСа» - это только начало новой политики государства в отношении налогоплательщиков, заставило инвесторов насторожиться. Вчера на рынок выплеснулись слухи о том, что выездные налоговые проверки начались сразу в нескольких нефтяных компаниях. Риск предъявления налоговых претензий к представителям нефтяного сектора может возрасти, если слухи подтвердятся. Особенно негативно это скажется на акциях компаний, которые вместе с ЮКОСом агрессивно оптимизировали налоги в предыдущие годы. Так, например, эффективная ставка налога на прибыль Сибнефти в 2003 году составила 7.5% вместо положенных 24%. Акции Сибнефти вчера упали на 5.2%.

Также не очень хорошие новости появились и по Газпрому. ФСФР в ближайшие дни, по словам источников в этом ведомстве, может отправить управляющим компаниям предписания о сокращении доли акций Газпрома в своих портфелях до 10%. Эта забытая всеми норма прописана в указе президента от 1997 года.

Тем не менее, мы по-прежнему считаем, что рынок вряд ли опустится ниже 640 пунктов по индексу РТС. Тяжеловесные бумаги ЛУКОЙЛА и Газпрома смотрятся очень привлекательно на текущих уровнях. С акциями ЛУКОЙЛА связаны минимальные риски, что к нему будут предъявлены налоговые претензии, поскольку его эффективная ставка налога в предыдущие годы почти всегда превышала 24%. Для Газпрома упомянутый негативный фактор будет иметь лишь кратковременный характер - капитализация гиганта во много раз превышает размер пакетов, которые управляющие компании будут сокращать в целях выполнения предписаний ФСФР.

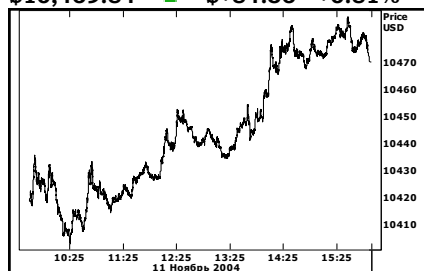
Дмитрий Черных

chernyh@unicompartner.ru

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

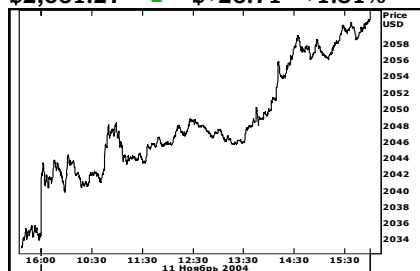
Dow Jones Industrial Average :

\$10,469.84 ▲ \$+84.36 +0.81%



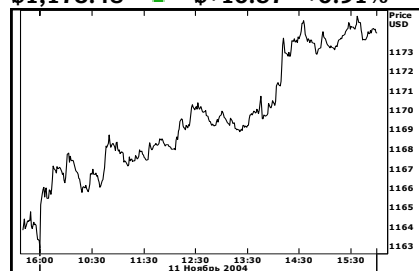
NASDAQ :

\$2,061.27 ▲ \$+26.71 +1.31%



S & P 500:

\$1,173.48 ▲ \$+10.57 +0.91%



Рынок

В четверг американские акции продолжили ралли, после нескольких дней консолидации на текущих уровнях. Поскольку в рыночных ценах уже было заложено повышение процентной ставки по федеральным фондам до 2%, то рынок двинулся дальше. Инвесторы даже решили не обращать внимания на разочаровывающие квартальные результаты Cisco и снижение прогноза прибыли Coca-Cola. Основные движущие силы на рынке сейчас - это октябрьский отчет по рынку труда, результаты президентских выборов и решение ФРС повышать ставку умеренными темпами. Скорее всего, "президентское ралли" продлится до начала декабря. Индекс Nasdaq закрылся на максимальном уровне с апреля 2004 года. Декабрьские фьючерсы на американскую "легкую" нефть снизились на \$1,44 до \$47,42 за баррель. Объемы торгов: на Nasdaq 1,734 млн. акций, на NYSE 1,397 млн. акций.

Фьючерсы на американские индексы в пятницу: фьючерсы на Nasdaq +0,39%, фьючерсы на S&P 500 +0,09%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Coca-Cola (Напитки) \$40,96 (-0,51%)	Компания понизила прогноз по прибыли.	Coca-Cola понизила прогноз по прибыли и росту продаж своих напитков вследствие снижения спроса в США и роста конкуренции со стороны PepsiCo. Компания прогнозирует ежегодный рост продаж на уровне 3-4%, по сравнению с ранним прогнозом 5-6%. Прибыль на акцию вырастет на однозначное число, а не на 11-12%. На послеторговой сессии акции снизились еще на -1,12%.
Dell (Компьютеры) \$37,25 (+1,09%)	Компания опубликовала отчет за III квартал.	В четверг после закрытия торгов компания опубликовала результаты квартальной деятельности. Прибыль составила 33 цента на акцию, или \$846 млн., по сравнению с 26 центами на акцию, или \$677 млн. в III квартале 2003 года. Продажи выросли на 18% с \$10,6 млрд. до \$12,5 млрд. Компания также заявила, что ей по силам достичь прогнозируемые на текущий квартал результаты по прибыли и продажам. После закрытия официальных торгов акции Dell выросли на 2,07%.

Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения ООО "Уником Партнер" на момент выпуска документа и могут изменяться. "Уником Партнер" не несет ответственности за использование данной информации. Инвестирование в российские ценные бумаги подвержено высокому риску и инвесторы должны принимать собственные решения по вложению средств.

Права распоряжаться данной информацией принадлежат только компании "Уником Партнер" и охраняются законом. Информация, используемая в обзоре, предоставлена информационными агентствами: Reuters, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др.

РОССИЯ**Политика и Экономика**

- ✓ Объем золотовалютных резервов (ЗВР) вырос за неделю с 29 октября по 5 ноября на \$5,5 млрд. со \$107,3 млрд до \$112,8 млрд. С начала года ЗВР выросли уже на \$35,7 млрд., или 46,3%, превысив все возможные прогнозы аналитиков сделанные в начале года. Первый заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Улюкаев в сентябре прогнозировал объем ЗВР на уровне \$100 млрд., а пару дней назад повысил планку до \$110-120 млрд. Похоже, что в самом Центробанке не ждали столь массового притока валюты. Сразу несколько факторов сыграли решающую роль в резком росте ЗВР. Во-первых, высокие цены на нефть привели к увеличению торгового баланса. Если в январе-июле 2004 года профицит торгового баланса составлял в среднем \$6,5 млрд., то в августе и сентябре эта цифра выросла на \$2 млрд. до \$8,5 млрд. Во-вторых, падение доллара на мировом рынке против основных валют. Центробанк следуя общемировой тенденции также начал снижать доллар против рубля, что привело к массовому сбросу валюты экспортерами, придерживающимися выручку на своих счетах. К концу года, мы считаем, что объем резервов составит \$115-125 млрд.



Павел Василяди

vasiliadi@unicompartner.ru

НОВОСТИ КОМПАНИЙ**ОАО «НК «Славнефть»**

- ✓ По словам пресс-секретаря Славнефти совет директоров созвал 15 декабря внеочередное заочное собрание акционеров, на котором будет решаться вопрос о выплате дивидендов за 9 месяцев 2004 года. Рекомендуемый объем дивидендных выплат 14,5 млрд. руб.
- ✓ Сейчас Славнефтью на паритетных началах владеют ТНК-ВР и Сибнефть, поэтому все дивиденды две компании разделят пополам по \$250 млн.

ОАО «ГМК «Норильский Никель»

- ✓ Вчера Верховный суд Йоханнесбурга отклонил прошение Gold Fields, одним из основных акционеров которого является Норникель, о запрете поглощения со стороны Harmony Gold. Более того, председатель совета директоров Gold Fields Крис Томпсон в разосланном 9 ноября обращении к акционерам обеих компаний заявил, что Gold Fields готова к диалогу с Harmony, «если будет сделано единое и честное предложение для всех акционеров».
- ✓ Сегодня состоится собрание акционеров Harmony Gold, на повестке дня которого вопрос о слиянии с Gold Fields. Напомним, что Норникель приобрел в марте 20% акций южноафриканской компании, и ему невыгодно альтернативное слияние с канадской Iamgold.
- ✓ Вряд ли данные события окажут существенное влияние на динамику акций Норникеля, гораздо более важными представляются предстоящие собрания акционеров Harmony Gold и Gold Fields. Мы оцениваем вероятность слияния как высокую.

ОАО «Северсталь»

- ✓ Сразу два рейтинговых агентства, Standard & Poor's и Fitch, объявили о возможном пересмотре рейтинга компании в сторону понижения, если состоится сделка по приобретению канадской Stelco. Долговое бремя компании составляет почти \$1,5 млрд., но большая его часть приходится на пенсионные выплаты сотрудникам. Если Северстали удастся, как в случае с приобретенной в феврале Rouge Industries, договориться о полной или частичной выплате этих долгов с властями, то рейтинг может быть оставлен без изменения.

ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат»

- ✓ Выручка одной из крупнейших российских металлургических компаний НЛМК, рассчитанная в соответствии с российскими стандартами, увеличилась за 9 месяцев 2004 года до 102,24 млрд. руб., что на 66% больше аналогичного периода прошлого года. Чистая прибыль НЛМК, рассчитанная по РСБУ, увеличилась в первом полугодии 2004 года до 20,5 млрд. руб. с 11,4 млрд. руб. в первой половине 2003 года в связи с изменением структуры отгруженной продукции, ростом цен на металлопродукцию.

АФК «Система»

- ✓ АФК Система – это финансовый холдинг, управляющий многочисленными активами из телекоммуникационного бизнеса, а также страховой, финансовой и технологической отрасли. Самый значимый актив группы – это контрольный пакет сотовой компании МТС (50,6%). Также группе принадлежат контрольные пакеты Комстара, МГТС, МТУ-Информа, Телмоса и других компаний из сектора фиксированной, сотовой связи и сектора hi-tech.
- ✓ АФК Система по итогам 6 месяцев 2004 года опубликовала отчетность по стандартам GAAP. Выручка группы, большая часть которой состоит из консолидированной выручки МТС, выросла на 55% до \$2.4 млрд. Чистая прибыль увеличилась на 86% с \$92 млн. до \$171 млн., что объясняется ростом рентабельности по операционной и чистой прибыли.

Результаты по GAAP за 6 месяцев 2004г., млн. долл.

	6М04	6М03	год к году
Выручка	2 428	1 565	55,1%
ЕБИТДА	1 120	695	61,2%
Рентабельность по ЕБИТДА	46,1%	44,4%	
Чистая прибыль	171	92	85,9%
Рентабельность по чистой прибыли	7,0%	5,9%	

- ✓ В настоящий момент акции АФК Система торгуются на бирже РТС. 15 ноября компания собирается провести IPO на внутреннем рынке в преддверие выхода на западные площадки: в 2005 году Система планирует выпустить АДР на свои акции. Объем выпуска пока не раскрывается, но, видимо, он составит от 20% до 30% уставного капитала. Владимир Евтушенков, главный собственник компании, владеет 78%-м пакетом акций группы.

ОАО «Аэрофлот»

- ✓ Топ-менеджеры Аэрофлота прогнозируют по итогам 2004 года чистую прибыль в размере \$140 млн., а объем пассажирских перевозок на уровне 6,8 млн. человек. По нашим прогнозам, эти показатели должны составить \$135 млн. и 6,72 млн. человек соответственно. По-видимому, пока компания успешно справляется с трудностями, связанными с ростом расходов на авиационное топливо и опасениями, что после аварий двух пассажирских самолетов спрос на услуги авиакомпании могут упасть. Мы подтверждаем справедливую цену акций Аэрофлота на уровне **41 руб.** и рекомендацию **Покупать**.

ОАО «Российские железные дороги»

- ✓ По заявлению главы министерства транспорта Игоря Левитина, прибыль РЖД в 2005 году вырастет более чем на 80%, при росте объема железнодорожных перевозок на 6% и пассажирских – на 2,5%. Правительство уже одобрило финансовый план и инвестиционную программу РЖД на 2005 год в размере 148,1 млрд. руб., которая предусматривает обновление подвижного состава и развитие инфраструктуры, в частности расширение мощностей РЖД в направлении Китая.

Финансовые показатели РЖД, млрд. руб.

	2005п	2004п	год к году
Выручка	759	652,8	16,3%
Чистая прибыль	16,9	8,1	108,6%
Рентабельность	2,23%	1,24%	

ОАО Автоваз

- ✓ Чистая прибыль АвтоВАЗа за 9 месяцев, рассчитанная по РСБУ, выросла в январе-сентябре 2004 года до 5,447 млрд. руб. с 3,146 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года, говорится в сообщении крупнейшего российского автопроизводителя. Компания сообщила, что с начала года продала 477.700 автомобилей, увеличив объем продаж на 2,7%.

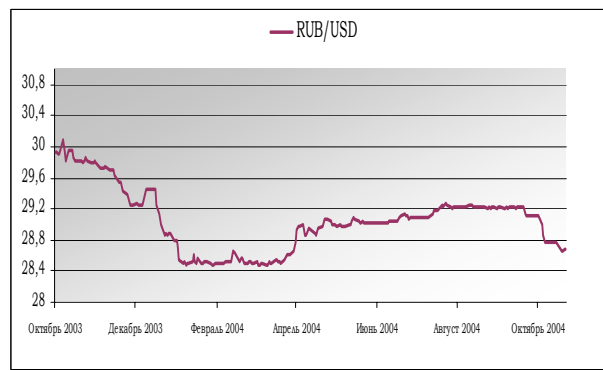
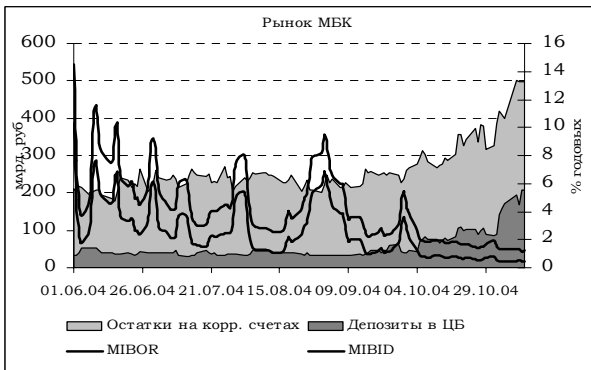
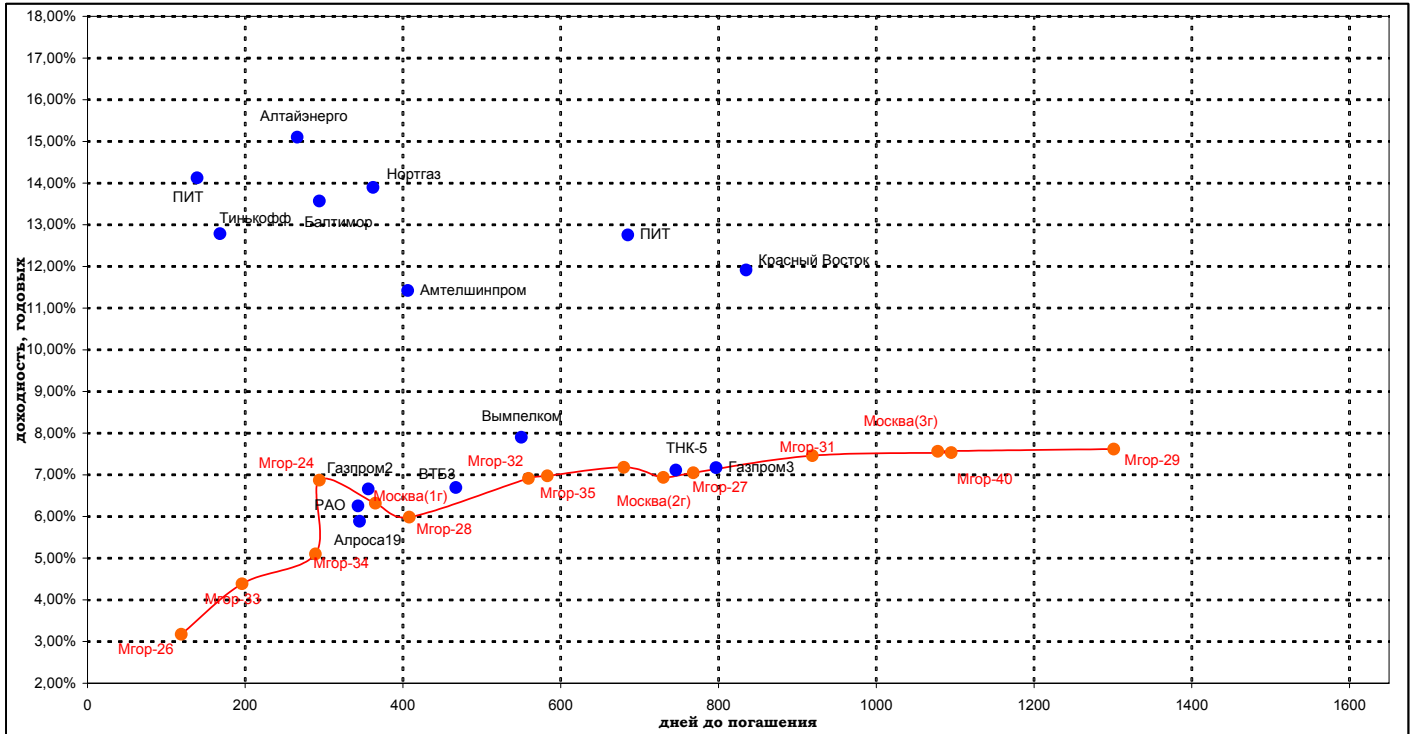
Результаты АвтоВАЗа, млрд. руб.

	9М04	9М03	год к году
Выручка	92,97	79,80	16,5%
ЕБИТДА	11,86	9,67	22,6%
Рентабельность по ЕБИТДА	12,8%	12,1%	
Чистая прибыль	5,45	3,15	73,0%
Рентабельность по чистой прибыли	5,9%	3,9%	

Роман Шарпов

sharapov@unicompartner.ru

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



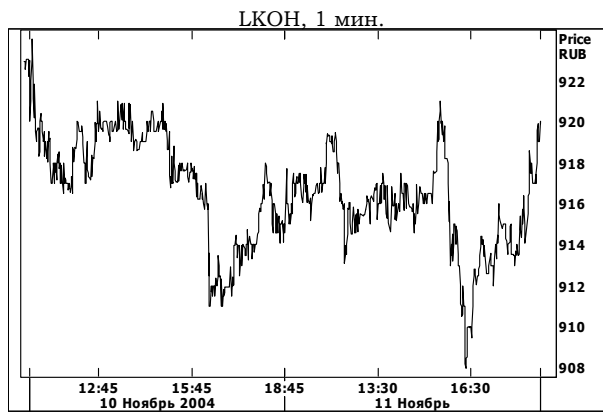
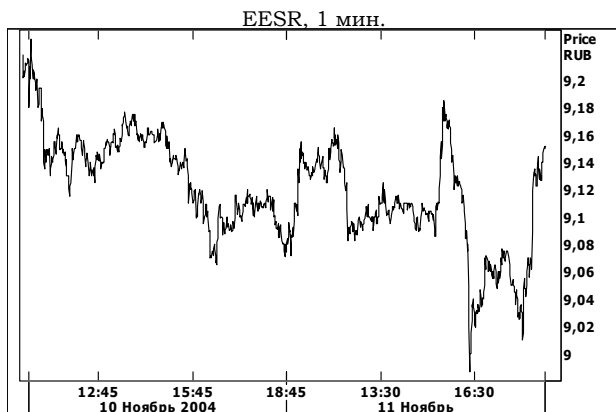
▼ Снижение цен, начавшееся в среду, в четверг носило более глобальный характер. Активность рынка немного возросла и внимание участников сосредоточилось в субфедеральном и муниципальном секторах, где прошёл основной объём торгов. Облигации Москвы закончили торги ниже уровней предыдущего дня. Сильнее других выпусков упала Москва 24, на 145 б.п. Снижение в долгосрочном сегменте составило 30-40 б.п., среднесрочный сегмент снизился в пределах 20-40 б.п., тогда как краткосрочный сегмент, кроме 24го выпуска, закрылся на уровне предыдущего дня. Кроме облигаций Москвы на высоких объёмах вниз ушли также и другие субфедеральные и муниципальные облигации, Нижегородская обл.(-37 б.п.), Коми (-20 б.п.), Саха(-15 б.п.) и др. В бумагах первого эшелона торги проходили не столь активно и особых изменений в ценах не произошло. Исключение составил 2й выпуск Газпрома, который на двух сделках упал на 60 б.п. Активность в корпоративном секторе инвесторы проявили в облигациях телекомов. Лидером по объёму торгов стал 2й выпуск ЮТК, цена которого осталась на предыдущем уровне.

Нагдасёва Анна

nagdaseva@unicompartner.ru

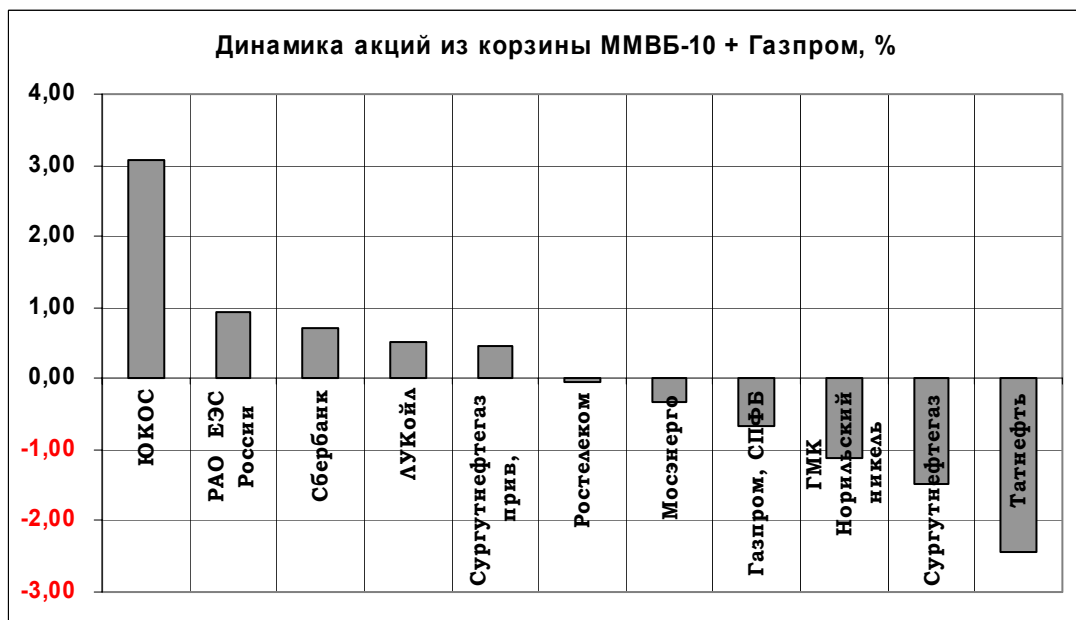
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения ООО "Уником Партнер" на момент выпуска документа и могут изменяться. "Уником Партнер" не несет ответственности за использование данной информации. Инвестирование в российские ценные бумаги подвержено высокому риску и инвесторы должны принимать собственные решения по вложению средств.

Права распоряжаться данной информацией принадлежат только компании "Уником Партнер" и охраняются законом. Информация, используемая в обзоре, предоставлена информационными агентствами: Reuters, Финам, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др.



Итоги торгов на ММВБ, СПФБ. Технический комментарий

Эмитент	Объем сделок, шт.	Цены			Измен. цены, %				Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
		Посл.	Мин.	Макс.	за день	за нед.	за мес.	с нач. года				
Газпром, СПФБ	23 647 800	80,45	78,20	81,45	-0,68	-2,12	8,57	112,27	70,00	52,00	85,00	90,00
ГМК Норильский никель	403 805	1 780,00	1 765,00	1 824,00	-1,11	-2,84	-12,10	-6,32	1700	1650	2000	2300
ЛУКОЙл	1 015 443	919,99	908,00	921,70	0,50	-0,76	-3,17	35,89	880	850	940	970
Мосэнерго-3	4 622 600	4,07	4,04	4,14	-0,32	-2,94	-15,45	107,71	3,50	3,10	4,70	5,00
РАО ЕЭС России	510 147 800	9,15	8,98	9,19	0,93	-0,34	-3,03	13,01	8,70	8,50	9,50	9,70
Ростелеком	7 097 410	68,85	68,00	69,75	-0,06	0,94	-0,66	14,94	65	55	70	75
Сбербанк	28 136	14 193,99	14 020,00	14 443,99	0,70	0,87	9,10	87,38	14000	13000	14500	15000
Сургутнефтегаз	21 900 300	22,45	22,36	22,95	-1,49	-4,87	-4,67	30,66	20,5	18,5	24	24,5
Сургутнефтегаз прив.	3 722 300	15,40	15,23	15,57	0,46	-0,65	-4,07	35,33	15	11	16,0	16,5
Татнефть-3	1 188 000	48,30	47,23	49,93	-2,44	-3,01	-9,72	46,90	50,0	43,0	52,0	55,0
ЮКОС-2	3 911 572	88,10	85,10	90,00	3,07	5,12	-43,27	-71,57	80,0	50,0	130,0	160,0



Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения ООО "Уником Партнер" на момент выпуска документа и могут изменяться. "Уником Партнер" не несет ответственности за использование данной информации. Инвестирование в российские ценные бумаги подвержено высокому риску и инвесторы должны принимать собственные решения по вложению средств.

Права распоряжаться данной информацией принадлежат только компании "Уником Партнер" и охраняются законом. Информация, используемая в обзоре, предоставлена информационными агентствами: Reuters, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др.

**Управление клиентских операций (Sales Department). Фондовый центр.
Академия профессиональных инвесторов (Academy of professional investors)**

Юлия Шершина
(343) 379 41 79

Елена Пономарева, Екатерина Губанова, Михаил Мельнов
(343) 379 41 71, (343) 379 41 80

Информационно-консультационный отдел (Financial Advisory Department)

Наталья Тарлинская
(343) 379 41 71

Отдел развития электронной коммерции (E-commerce Department)

Юлия Шершина
(343) 379 41 79

Отдел депозитарного обслуживания (Custody Department)

Эльвира Раянова
(343) 379 41 78

Отдел расчетов (Back Office)

Елена Калмыкова
(343) 379 41 88

Отдел торговых операций (Trading Department)

Дмитрий Черных
Павел Василиади, Олег Коптелов
(343) 379 41 75, (343) 379 41 74

Отдел доверительного управления (Asset Management Department)

Дмитрий Черных
(343) 379 41 75

Юридический отдел (Law Department)

Игорь Неруш, Елена Корчинская
(343) 379 41 89

Отдел корпоративных финансов (Corporate Finance Department)

Александр Ларионов, Николай Викторов, Павел Данилов
(343) 379 41 87

Отдел информационных технологий (IT Department)

Владимир Киселев
(343) 379 41 77

Алексей Шельпяков, Роман Киранов

Аналитический отдел (Research Department)

Дмитрий Казин
Павел Василиади, Павел Данилов, Анна Нагдѣсева, Роман Шарапов, Дмитрий Черных
(343) 379 41 75, (343) 379 41 74