

Россия: Макроэкономические прогнозы

Ежемесячный обзор

- Прогнозы аналитиков
- Макроэкономическая статистика
- Консенсус-прогнозы

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

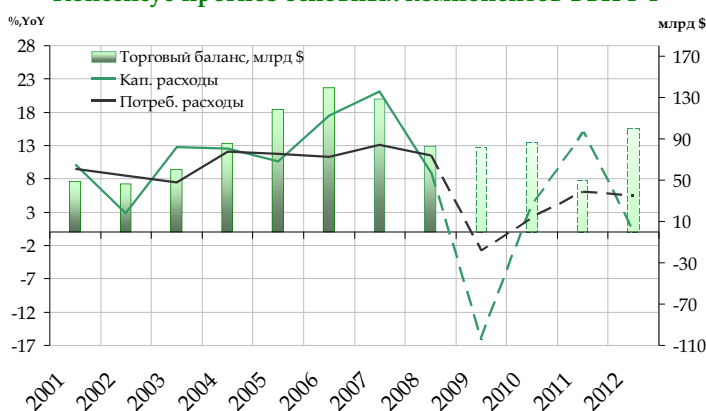
Сборник макроэкономических прогнозов включает в себя последние статистические данные по российской экономике и прогнозы основных макроэкономических показателей РФ от ведущих отечественных и иностранных инвестиционных компаний и брокерских домов, а также их комментарии к собственным прогнозам. Сборник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

Консенсус-прогнозы основных макроэкономических показателей России

Представлены материалы

- The World Bank
- IMF
- HSBC
- Bank of America Securities & Merrill Lynch
- Raiffeisen Research
- UBS
- Capital Economics
- Deutsche Bank
- Сбербанк России
- "ЮниКредит Секьюритиз"

Консенсус-прогноз основных компонентов ВВП РФ



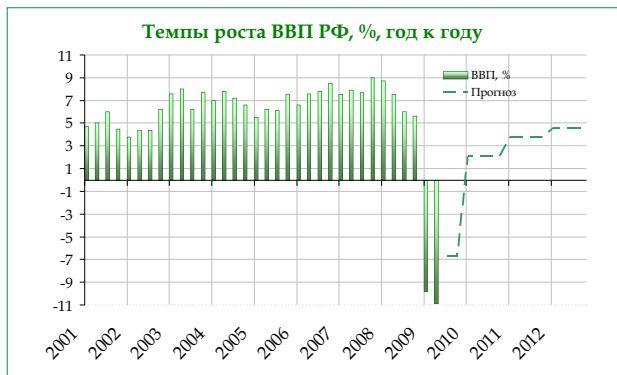
Источник: Росстат, консенсус-прогноз РБК

- ИК "Тройка Диалог"
- БДО Юникон
- "Ренессанс Капитал"
- ФК "УРАЛСИБ"
- Банк Москвы
- Прочие

Показатели РФ		2009f	2010f	2011f
ВВП, %		-6.7	2.1	3.8
Промышленное производство, %		-10.3	3.0	4.0
Реальные располагаемые денежные доходы, %		-2.8	2.1	6.0
Капитальные расходы, %		-16.1	4.1	15.0
Инфляция, %		11.4	9.1	8.4
Безработица, %		10.3	9.0	8.7
Торговый баланс, млрд долл.		82	86	50
Экспорт, млрд долл.		280	334	370
Импорт, млрд долл.		195	248	320

ВАЛОВЫЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ

ВВП России во II квартале 2009 года, по предварительной оценке Росстата, снизился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 10,9%, по сравнению с I кварталом с.г. вырос на 7,5%. Текущий официальный прогноз Министерства экономического развития РФ предполагает снижение ВВП в 2009 году на 8,5%, в 2010 году рост ВВП составит около 1%.



Источник: Росстат, консенсус-прогноз РБК

Barclays Capital

Согласно данным Росстата, ВВП РФ во II квартале текущего года снизился в годовом исчислении на 10,9%, по темпам падения превысив первоначальные прогнозы Министерства экономики РФ (10,3%). По сравнению с первым кварталом текущего года ВВП РФ вырос на 7,5%. Как отмечают в Barclays Capital, основной причиной сокращения активности в РФ во II квартале вновь стала отрицательная динамика в производственном и строительном секторах экономики. Кроме того, драйвером падения выступил и внутренний спрос, который сократился на фоне снижения частного потребления и инвестиций. Такая динамика ВВП заставила экономистов Barclays Capital пересмотреть свои оценки по российскому ВВП по итогам года в сторону понижения с -7% до -7,2%. Однако при этом эксперты полагают, что спад российской экономики все же достиг дна во II квартале. По их оценкам, в третьем квартале ситуация должна будет стабилизироваться, а в четвертом и вовсе мы можем увидеть восстановление экономики.

IMF

Как отмечают в IMF, экономика России испытала двойной удар, поскольку в двух факторах, определяющих направление ее развития, - быстром росте цен на нефть и масштабном притоке капитала - произошел резкий разворот. По прогнозам экономистов IMF, в перспективе внешняя среда, вероятно, останется сложной, поскольку более низкий прогноз глобального роста предполагает лишь постепенное повышение цен на биржевые товары. Кроме того, проводимое финансовыми учреждениями сокращение объемов кредитования предполагает, что в обозримом будущем маловероятно возвращение притока капитала в странах с формирующимся рынком, включая Россию, на предкризисный уровень. В этих условиях IMF ожидает снижения российского ВВП в 2009 году на 6,5%, а в 2010 году - очень скромного (если таковой будет) роста. Как отмечают эксперты, возобновление подъема в российской экономике, как и в мире в целом, зависит, прежде всего, от восстановления здоровья банковского сектора.

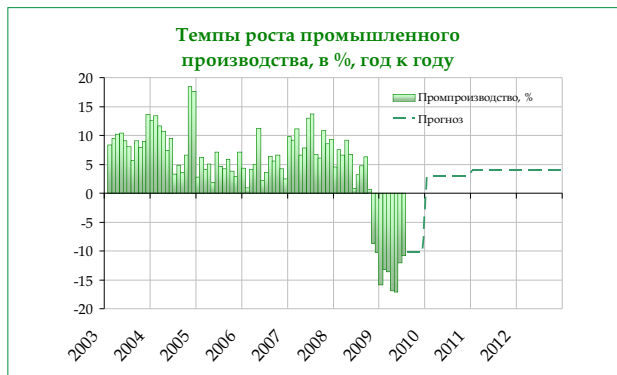
Прогнозы темпов роста ВВП России, %

	2009f	2010f	2011f	2012f
Консенсус	-6.7	2.1	3.8	4.6
Медиана	-7.3	2.0	3.5	4.5
Commerzbank & Dresdner Kleinwort	-7.5	2.0	-	-
IMF	-6.5	1.5	2.3	3.5
Bank of America Securities & Merrill Lynch	-7.3	2.4	-	-
BNP Paribas	-8.2	1.7	5.3	5.4
Raiffeisen Research	-7.5	1.5	-	-
The World Bank	-7.9	2.5	3.5	-
"Брокеркредитсервис"	-3.5	2.7	3.2	4.1
ИК "Тройка Диалог"	-5.0	5.0	-	-
"ЮниКредит Секьюритиз"	-7.4	0.8	3.0	-
Еврокомиссия	-3.8	1.5	-	-
БДО Юникон	-6.5	0.5	-	-
UBS	-4.6	4.5	5.0	5.5
ЕБРР	-7.5	-	-	-
"Ренессанс Капитал"	-2.9	2.1	-	-
Capital Economics	-10.0	0.0	2.0	-
Банк Москвы	-8.0	7.4	5.8	-
"Альфа-Банк"	-6.5	-1.1	-	-
ОЭСР	-6.8	3.7	-	-
Barclays Capital	-7.2	0.4	-	-
Economist Intelligence Unit	-7.3	2.3	4.0	4.5
Citigroup	-7.5	0.8	0.0	-
Goldman Sachs Group	-7.5	3.0	-	-
Danske Bank	-8.0	0.5	-	-

Источник: данные инвестиционных компаний

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Промышленное производство в РФ в январе-июле 2009 года по сравнению с январем-июлем 2008 года снизилось на 14,2%. При этом промпроизводство в июле 2009 года по сравнению с июлем 2008-го сократилось на 10,8%, по сравнению с июнем 2009 года - выросло на 4,7%. По прогнозам Минэкономразвития РФ, рост промпроизводства ожидается до 1-2% в 2011 году и до 1,5-3% - в 2012-м.



Источник: Росстат, консенсус-прогноз РБК

ИК "Тройка Диалог"

Как отмечают аналитики ИК "Тройка Диалог", в июле промышленное производство в РФ выросло на 1% к уровню предыдущего месяца. В результате за семь месяцев 2009 года снижение производства к уровню годичной давности составило 14,2%. Стоит отметить, что в июле были зафиксированы самые низкие темпы снижения производства в этом году - на 10,8% к уровню июля 2008 года. Помимо эффекта базы сравнения, который стал оказывать позитивное влияние на показатели роста во II полугодии 2009 (экономическому спаду в конце прошлого года предшествовало замедление темпов экономического роста, отмеченное уже в III квартале 2008-го), эксперты ИК "Тройки Диалог" связывают возобновление роста в промышленном производстве с общим улучшением экономической ситуации. Восстановление в июле происходило во всех промышленных секторах - ориентированных как на экспорт, так и на внутренний рынок.

"Альфа-Банк"

Данные по июльскому промышленному производству России позволяют предположить, что экономический спад достиг дна. По мнению аналитиков "Альфа-Банка", восстановление обрабатывающей промышленности связано с восстановлением мирового спроса, который помог российским компаниям повысить загрузку мощностей. Эксперты также считают, что увеличение бюджетных расходов и дефицит бюджета в размере 4,3% ВВП за семь месяцев 2009 года способствовали увеличению краткосрочной ликвидности и, в некоторых случаях, поддержали оборотный капитал компаний. Между тем внутренний спрос остается слабым, а кредитование продолжает сжиматься, что ограничивает потенциал восстановления промышленного производства. Таким образом, тенденция к восстановлению промышленного производства очень нестабильна, и во втором полугодии 2009 года возможен дальнейший спад.

Прогноз темпов роста промышленного производства РФ, %

	2009f	2010f	2011f	2012f
Консенсус	-10.3	3.0	4.0	4.0
Медиана	-10.3	3.0	4.0	-
Bank of America Securities & Merrill Lynch	-10.2	1.7	-	-
"Брокеркредитсервис"	-4.1	2.1	2.9	3.4
ИК "Тройка Диалог"	-10.0	4.0	-	-
БДО Юникон	-12.0	2.0	-	-
UBS	-10.3	4.6	4.0	4.5
"Ренессанс Капитал"	-12.5	4.1	-	-
Банк Москвы	-10.2	6.2	5.0	-
Barclays Capital	-10.9	-0.8	-	-
Citigroup	-13.0	-	-	-
Goldman Sachs Group	-9.5	3.0	-	-

Источник: данные инвестиционных компаний

КАПИТАЛЬНЫЕ РАСХОДЫ

Инвестиции в основной капитал в России в июле 2009 года снизились по сравнению с июлем 2008 года на 18,9% - до 621,7 млрд руб. По сравнению с июнем 2009 года инвестиции в основной капитал в РФ снизились на 6,8%, а в январе-июле 2009 года по сравнению с аналогичным периодом 2008 года - на 18,8%. По прогнозам Министерства экономического развития РФ, снижение инвестиций в основной капитал в России во втором полугодии 2009 года составит 24,4% по сравнению с аналогичными показателями 2008 года.



Источник: Росстат, консенсус-прогноз РБК

IMF

Текущие значительно более низкие по сравнению с положением до кризиса цены на нефть и резкий поворот в потоках капитала, как ожидается, окажут существенное негативное влияние на внутренний спрос. В частности, если потоки капитала останутся, как это прогнозируется, ограниченными, то цепь инвестиции-потребление, которая лежала в основе впечатляющих экономических результатов России в последние годы, с большой вероятностью, окажется разорванной. Капиталовложения останутся на низком уровне в условиях повышенной неопределенности и более ограниченной доступности кредита. Вялый рост инвестиций будет сдерживать повышение производительности труда, вследствие чего реальная заработная плата, с большой вероятностью, будет оставаться в состоянии стагнации. Хотя планируемые крупные бюджетные стимулы, как ожидается, создадут временную поддержку для частного потребления, слабость состояния рынка труда будет по-прежнему подавляющим образом сказываться на частном потреблении и в 2010 году.

"ЮниКредит Секьюритиз"

По словам аналитиков "ЮниКредит Секьюритиз", спрос на инвестиции в России в июле продолжил восстанавливаться, несколько улучшившись по сравнению с июньским и майским показателями. Судя по всему, данное обстоятельство является основным фактором, благодаря которому промышленное производство в июле превзошло ожидания, а также продолжилось значительное восстановление объемов грузоперевозок. В целом макроэкономические показатели за июль свидетельствуют о продолжении стабилизации и восстановления экономики за счет спроса на экспорт, который поддерживает инвестиции, промышленное производство и грузоперевозки.

Прогнозы темпов роста капитальных расходов в России, %

	2009f	2010f
Консенсус	-16.1	4.1
Медиана	-16.8	2.9
HSBC	-20.0	1.0
Bank of America Securities & Merrill Lynch	-16.8	2.9
ИК "Тройка Диалог"	-14.0	7.0
БДО Юникон	-18.0	2.0
UBS	-0.2	7.2
"Ренессанс Капитал"	-11.3	4.5
Банк Москвы	-18.0	16.0
Barclays Capital	-33.4	0.2
Citigroup	-15.5	0.0
Goldman Sachs Group	-14.0	0.0

Источник: данные инвестиционных компаний

РЕАЛЬНЫЕ РАСПОЛАГАЕМЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ ДОХОДЫ

Реальные располагаемые денежные доходы россиян в июле 2009 года по сравнению с соответствующим периодом 2008 года, по предварительным данным Росстата, снизились на 5,4%, а в январе-июле 2009 года - на 0,9%. Среднемесячная начисленная заработная плата в июле 2009 года, по предварительным данным, составила 18 тыс. 862 руб. и по сравнению с июлем 2008 года выросла на 5,5%. Суммарная задолженность по заработной плате по кругу наблюдаемых видов экономической деятельности на 1 августа 2009 года составила 6 млрд 478 млн руб. и снизилась по сравнению с 1 июля 2009 года на 9,9%. По прогнозам Министерства экономического развития РФ, реальные располагаемые доходы по итогам года снизятся до 4,1%.



Источник: Росстат, консенсус-прогноз РБК

Bank of America Securities & Merrill Lynch

Как отмечают в Bank of America Securities & Merrill Lynch, рост реальных заработных плат и оборота розничных продаж в России в месячном исчислении в мае-июне текущего года говорит о стабилизации потребления в РФ, хотя сезонные колебания и искажают картину. Кроме того, эксперты отмечают и некоторое улучшение ситуации на рынке труда со второго квартала 2009 года, что также свидетельствует об улучшениях, происходящих в потребительском секторе. При этом российское правительство не планирует значительно урезать расходы бюджета на 2010-2012 годы. Более того, в 2010 году расходы бюджета должны будут увеличиться до 9823 млрд руб. (+2% г/г). Структура расходов также изменится в пользу социальной сферы. В отличие от 2007-2009 годов, когда основные направления расходов бюджета составлял реальный сектор, в 2010 году 66-73% расходов будут носить характер социальной направленности. В частности, ожидается 51%-ный рост пенсий, а, как известно, именно они в 2008 году обеспечили 10% потребления в РФ. В связи с этим эксперты Bank of America Securities & Merrill Lynch ожидают, что в 2010 году рост потребления окажется даже больше, чем общий рост экономики РФ.

"Ренессанс Капитал"

Как отмечают в "Ренессанс Капитале", на первый взгляд, показатели потребительского сектора в РФ нельзя назвать обнадеживающими, поскольку оборот розничной торговли упал в годовом сопоставлении на 8,2%, реальные располагаемые денежные доходы уменьшились на 5,4%, а реальная начисленная заработная плата - на 4,9%. Тем не менее индексы розничной торговли и реальных доходов с учетом сезонности, в которых за точку отсчета был взят январь 2007 года, показывают, что данный сегмент экономики достиг минимума в марте 2009 года, а затем восстановился до уровня июня прошлого года. Этот рост был обусловлен реализацией первой части антикризисной программы правительства, среди прочих мер включавшей увеличение пенсионных пособий. Экономисты "Ренессанс Капитала" ожидают продолжения восстановления активности в потребительском секторе во второй половине текущего года в результате реализации других мер по стимулированию экономического роста (на декабрь, в частности, запланирована очередная индексация пенсий), заложенных в федеральный бюджет на нынешний год.

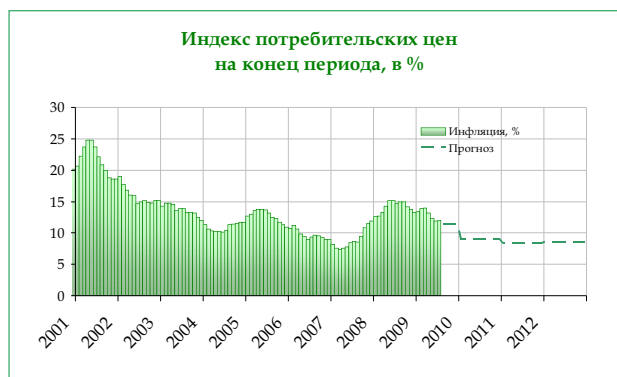
Прогнозы темпов роста реальных располагаемых денежных доходов в России, %

	2009f	2010f	2011f
Консенсус	-2.8	2.1	6.0
Медиана	2.5	2.0	-
The World Bank	-5.0	3.0	-
БДО Юникон	-3.0	0.5	-
Банк Москвы	-1.4	3.3	8.5
Nomura Equity Research	-2.0	1.8	3.5
Danske Bank	-2.5	2.0	-

Источник: данные инвестиционных компаний

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

Инфляция в РФ в июле 2009 года составила 0,6%, с начала года - 8,1% (в июле 2008 года - 0,5%, с начала года - 9,3%). Базовый индекс потребительских цен в июле 2009 года составил 100,3%, с начала года - 106,3% (в июле 2008 года - 100,8%, с начала года - 107,6%). Минэкономразвития РФ снизило прогноз по инфляции на 2009 год с 13% до 12-12,5%.



Источник: Росстат, консенсус-прогноз РБК

Bank of America Securities & Merrill Lynch

Экономисты Bank of America Securities & Merrill Lynch ожидают к концу года увидеть значительное снижение инфляции в России (до однозначного значения), поскольку динамика потребительского сектора остается слабой, даже несмотря на первые признаки восстановления экономики, появившиеся еще в июне. Кроме того, по их мнению, снижению инфляции во втором полугодии 2009 года будет способствовать и эффект высокой базы.

Citigroup

Инфляция в РФ продолжит расти темпами, измеряемыми двузначными числами, несмотря на падение инфляции цен производителей и сокращение внутреннего потребления. Инфляционное давление, вероятно, будет увеличиваться в результате вливаний ликвидности в российскую экономику, что будет связано с ростом расходов бюджета к концу 2009 года, хотя в августе цены на продукты питания, скорее всего, будут расти не такими высокими темпами, как раньше, из-за сезонных изменений. По прогнозам Citigroup, инфляция в России по итогам 2009 года может составить 12,4%.

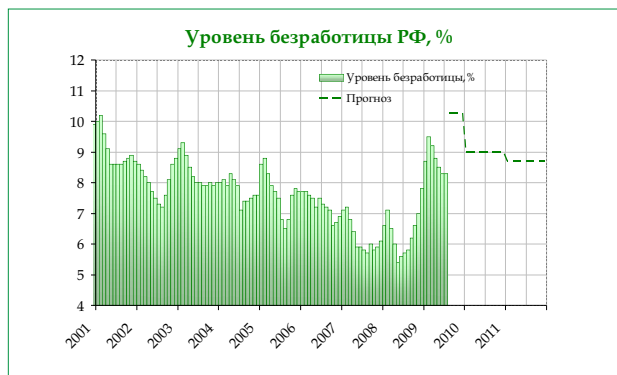
Прогноз темпов роста инфляции в РФ, %

	2009f	2010f	2011f	2012f
Консенсус	11.4	9.1	8.4	8.6
Медиана	11.0	9.0	9.0	7.5
Commerzbank & Dresdner Kleinwort	10.0	9.0	-	-
IMF	11.0	9.0	8.0	7.5
Bank of America Securities & Merrill Lynch	9.0	7.0	-	-
BNP Paribas	14.5	8.9	9.4	10.9
Raiffeisen Research	13.0	8.8	-	-
The World Bank	13.0	-	-	-
"Брокеркредитсервис"	9.5	10.1	10.0	9.8
ИК "Тройка Диалог"	10.5	8.0	-	-
Еврокомиссия	10.0	-	-	-
БДО Юникон	13.0	13.0	-	-
UBS	11.5	8.0	7.0	6.0
"Ренессанс Капитал"	10.7	9.7	-	-
Capital Economics	11.0	8.0	7.0	-
Банк Москвы	12.5	10.0	9.0	-
"Альфа-Банк"	13.0	-	-	-
ОЭСР	8.0	6.0	-	-
Barclays Capital	12.7	11.3	-	-
Citigroup	12.4	10.6	-	-
Goldman Sachs Group	10.5	8.0	-	-

Источник: данные инвестиционных компаний

РЫНОК ТРУДА

Общее число безработных в России в июле 2009 года, по предварительным данным Росстата, не изменилось по сравнению с июнем с.г. и составило 6,3 млн человек, или 8,3% экономически активного населения. По сравнению с июлем 2008 года число безработных выросло на 44,9%, а в январе-июле с.г. по сравнению аналогичным периодом прошлого года - на 43%. В государственных учреждениях службы занятости населения в качестве безработных было зарегистрировано 2,1 млн человек, в том числе 1,8 млн человек получали пособие по безработице. Численность экономически активного населения в июле 2009 года составила, по оценке, 76,3 млн человек, или более 53% от общей численности населения страны. По прогнозам Министерства экономического развития РФ, по итогам года безработица составит 10,4%.



Источник: Росстат, консенсус-прогноз РБК

The World Bank

В первом квартале 2009 года глубокий спад производства повлек за собой дальнейшую резкую коррекцию на рынке труда. В результате быстрого роста безработицы и ухудшения финансового положения предприятий за первые несколько месяцев этого года произошло сокращение реальной заработной платы, при этом реальные доходы практически не изменились. Согласно прогнозам Всемирного банка, уровень безработицы в России может достигнуть 13% к концу 2009 года. Данная оценка отражает как общее падение уровня занятости, так и структурные изменения в отраслевой занятости. Больше всего уровень занятости может снизиться в обрабатывающем секторе, строительстве и розничной торговле. Градообразующие предприятия, с большой концентрацией производства в этих секторах, особенно почувствуют рост безработицы.

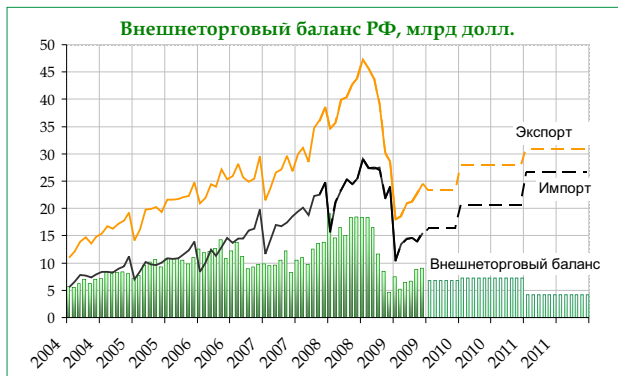
Прогноз уровня безработицы в РФ, %

	2009f	2010f
Консенсус	10.3	9.0
Медиана	9.9	8.8
Bank of America Securities & Merrill Lynch	11.0	9.9
The World Bank	13.0	-
ИК "Тройка Диалог"	9.0	7.5
Еврокомиссия	9.5	8.4
БДО Юникон	8.5	8.1
"Ренессанс Капитал"	10.5	9.8
Банк Москвы	9.9	9.5
Barclays Capital	9.1	8.8
Citigroup	12.0	10.0

Источник: данные инвестиционных компаний

ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

Внешнеторговый оборот России по методологии платежного баланса в июне 2009 года составил (в фактически действовавших ценах) 40,0 млрд долл. (1241,7 млрд руб.), в том числе экспорт - 24,5 млрд долл. (760,9 млрд руб.), импорт - 15,5 млрд долл. (480,8 млрд руб.). Сальдо торгового баланса в июне 2009 года сложилось положительное, 9,0 млрд долл. (в июне 2008 года - положительное, 18,3 млрд долл.).



Источник: Росстат, консенсус-прогноз РБК

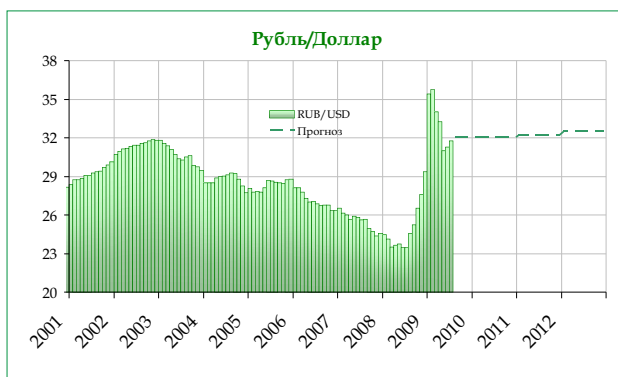
Citigroup

В первой половине 2009 года российский экспорт постепенно рос после резкого падения в конце 2008 года. Однако в дальнейшем рост мирового спроса должен будет оказать дополнительную поддержку торговле. Экономика основных торговых партнеров РФ начинает восстанавливаться, и, как полагают аналитики Citigroup, российская экономика должна будет выиграть от этого. Во-первых, прямым эффектом от восстановления внешнего спроса для российской экономики станет рост экспорта отечественных товаров, а во-вторых, косвенно, активизация спроса должна будет привести к росту цен на нефть, что также выгодно для России.

"Ренессанс Капитал"

Положительное сальдо торгового баланса России в январе-июне оказалось более чем в два раза (на 57%) ниже, чем за аналогичный период 2008 года. В июле аналитики "Ренессанс Капитал" ожидают дальнейшего повышения сальдо внешней торговли, тогда как во втором полугодии величина сальдо будет постепенно снижаться. По их прогнозам, по итогам 2009 года сальдо торгового баланса превысит 65 млрд долл., если средняя цена на нефть в 2009 году составит 55 долл. за баррель, и 85 млрд долл., если ее стоимость во втором полугодии останется на уровне 70 долл. за баррель.

КУРСОВАЯ ПОЛИТИКА



Источник: Банк России, консенсус-прогноз РБК

Bank of America Securities & Merrill Lynch

Учитывая рост цен на нефть, а также хорошее состояние внешнего платежного баланса РФ, экономисты Bank of America Securities & Merrill Lynch ожидают, что рубль будет дорожать. Аналитики Bank of America Securities & Merrill Lynch из группы глобальных валютных стратегий прогнозируют, что рост курса рубля к корзине в течение ближайших 18 месяцев составит 20%, что в свою очередь должно будет поддержать доверие потребителей в РФ.

ИК "Тройка Диалог"

В июле курс национальной валюты России был довольно нестабильным. Эксперты ИК "Тройка Диалог" связывают чрезмерную реакцию обменного курса рубля на снижение цен на нефть с вливаниями рублевой ликвидности по бюджетным каналам и с инфляцией, хотя сейчас вливания сокращаются, а инфляция замедляется. Как отмечают в ИК "Тройка Диалог", избыток рублевой ликвидности может усилить давление на рубль.

Прогнозы внешнеторгового оборота РФ, млрд долл.

	2009f	2010f
Торговый баланс		
Консенсус	82	86
Медиана	80	100
IMF	79	111
Bank of America Securities & Merrill Lynch	120	110
ИК "Тройка Диалог"	80	110
БДО Юникон	85	100
UBS	68	36
"Ренессанс Капитал"	35	38
Банк Москвы	110	100
Citigroup	80	86
Экспорт		
Консенсус	280	334
Медиана	278	330
IMF	278	321
Bank of America Securities & Merrill Lynch	300	360
ИК "Тройка Диалог"	260	310
БДО Юникон	270	310
UBS	301	346
"Ренессанс Капитал"	260	349
Банк Москвы	290	345
Citigroup	283	330
Импорт		
Консенсус	195	248
Медиана	185	244
IMF	200	210
Bank of America Securities & Merrill Lynch	180	250
ИК "Тройка Диалог"	180	200
БДО Юникон	185	210
UBS	233	310
"Ренессанс Капитал"	225	311
Банк Москвы	180	245
"Альфа-Банк"	170	-
Citigroup	203	244

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 компания "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. (495) 363-11-11

Александр Яковлев
руководитель департамента
jack@rbc.ru

Инга Сангалова
ведущий аналитик
isangalova@rbc.ru

Барвара Соколовская
аналитик
vsokolovskaya@rbc.ru

Светлана Харламова
технический редактор
nastya@rbc.ru

Анастасия Шмарина
технический редактор
ashmarina@rbc.ru