	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1475.42	-0.60%	-2.19%
РТС	1404.31	-0.86%	-2.96%
MSCI Russia	771.66	-1.12%	-3.13%
MSCI EM	1008.81	0.34%	-1.06%
S&P 500	1807.23	0.25%	1.45%
DJI	16097.33	0.15%	1.24%
FTSE 100	6649.47	0.20%	-0.47%
DAX 30	9351.13	0.66%	1.62%
NIKKEI 225	15449.63	-0.42%	2.48%
SSE Composite (09:00 МСК)	2233.50	1.47%	1.26%
VIX	12.98	1.33%	-3.13%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.29	-1.20	1.10
UST 10 YTM, %	2.74	4.00	-5.50
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.56	3.90	-5.50
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	230.13	5.70	1.50
Russia 30 YTM, %	4.04	4.55	3.27
Russia 5Y CDS, б.п.	168.50	1.34	2.67
Libor 3m USD, %	0.24	0.10	-0.05
Libor 12m USD, %	0.58	0.25	-0.60
USD/RUB NDF 3m, %	6.45	-1.00	2.00
USD/RUB NDF 12m, %	6.36	0.00	-3.00
RUB overnight, %	6.00	0.00	25.00
Mosprime 3m, %	6.89	0.00	2.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	32.99	0.65%	1.16%
EUR/RUB ЦБ	44.64	0.61%	1.31%
корзина (EUR+USD)/RUB	38.52	0.74%	1.34%
USD Index	80.75	0.14%	-0.52%
EUR/USD	1.36	0.05%	1.04%
USD/JPY	102.15	0.86%	2.13%
GBP/USD	1.63	0.45%	1.13%
AUD/USD	0.91	-0.55%	-2.75%
USD/CAD	1.06	0.52%	1.35%
USD/CNY	6.09	-0.00%	-0.00%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	111.31	0.39%	3.01%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	92.30	-1.47%	-1.65%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	3.90	2.02%	6.02%
золото, USD/унц. (CME)	1236.79	-0.49%	-0.47%
серебро, USD/унц. (CME)	19.64	-0.96%	-1.41%

Рынок акций

В среду, 27 ноября, индекс ММВБ первую половину дня провел в вялом дрейфе на уровнях предыдущего закрытия, однако в середине сессии все же обновил локальный минимум, снижаясь в моменте до 1473,25 пунктов. Во второй половине дня была неудачная попытка вернуться выше 1480 пунктов, и закрывался индекс недалеко от минимумов дня (1475,42 пунктов, -0,6%).

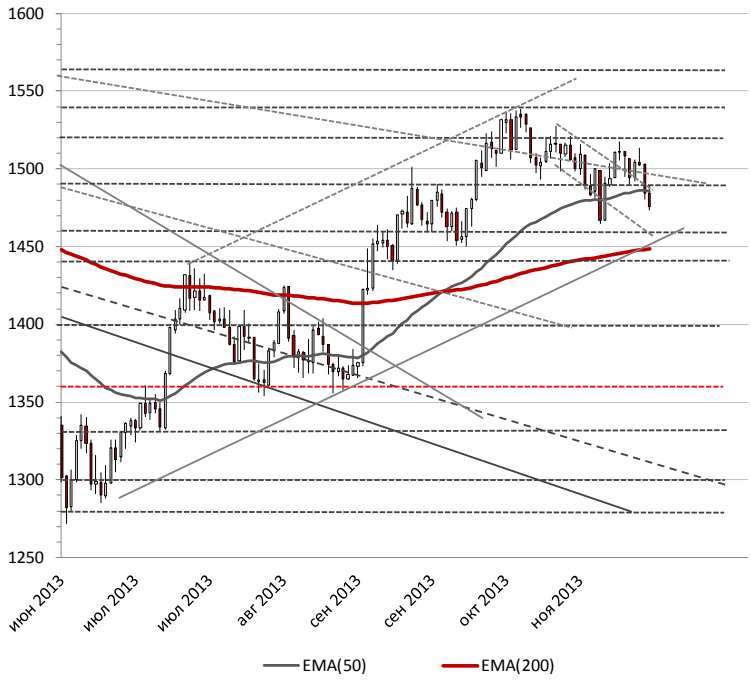
Среди аутсайдеров дня – Мечел, Мегафон, МТС, АЛРОСА. В первом эшелоне опережающими темпами снова снижались котировки акций Роснефти. Акции ГАЗПРОМа также выглядели хуже рынка, пробив полуторамесячный минимум. Выросли акции Магнита, Аптек 36и6, обычка Сургутнефтегаза, префы Транснефти.

Российский рынок снижался в противоходе к европейским площадкам, как развитым, так и развивающимся, поддержку которым уже с утра оказало сообщение о формировании в Германии «широкой» коалиции между консерваторами и социал-демократами. FTSEurofirst 300 в полупроцентном «плюсе», а среди национальных индексов в лидерах периферийные страны.

В США заказы на товары длительного пользования в октябре снизились на 2,0%, лишь немного хуже ожиданий. Без учета транспорта разница более существенная: падение -0,1% при прогнозе +0,5%. Однако остальные вчерашние данные оказались лучше ожиданий: снизилось за неделю число заявок на пособие по безработице, выше ожиданий ноябрьский Chicago PMI, окончательное значение индекса потребительских настроений Мичиганского университета в ноябре составило 75,1 пункт, выше предварительных данных и уровня октября.

Преимущественно сильная статистика не помешала американским индексам вырасти и обновить долгосрочные максимумы. На фондовых рынках Азии с утра также преобладают позитивные настроения, в лидерах – Япония и Китай, где индексы прибавляют более 1%. Днем активность мировых рынков будет невысока на фоне Дня Благодарения в США (сегодня выходной, завтра сокращенная сессия). Несмотря на позитивный внешний фон индекс ММВБ сегодня может протестировать зону поддержки 1450 – 1460 пунктов. Полагаем, что пробита она не будет.

Дневной график индекса ММВБ



ОГК-2

Компания отчиталась за 9мес13 по МСФО

ОГК-2 опубликовала финансовые итоги 9мес13 согласно МСФО. Выручка компании выросла на 5% г/г до $2,58 млрд. EBITDA увеличилась на 38% г/г до $345 млн, рентабельность показателя составила 13%, что больше прошлогоднего значения на 3 п.п. По итогам отчетного периода чистая прибыль генератора составила $155 млн, увеличившись в 2,7 раза к значению 9мес12. Маржа чистой прибыли составила 6%, прибавив 4 п.п. г/г.

ОГК-2, МСФО, $ млн

	9мес13	9мес12	Изм.
Выручка	2 581	2 455	5%
Операционные расходы	2 378	2 318	3%
Операционная прибыль	238	136	75%
EBITDA	345	251	38%
Маржа EBITDA, %	13%	10%	+3 п.п.
Чистая прибыль	155	58	в 2,7 раза
Маржа чистой прибыли, %	6%	2%	+4 п.п.
Выработка э/э, млн кВтч	52 560	56 240	-6,5%
Отпуск тепла, тыс. Гкал	4 600	4 155	10,7%

Источник: данные компании, расчеты БФА

Рост доходов компании был обусловлен увеличением объема и цен реализации мощности, в т.ч. и по причине ввода в эксплуатацию новых энергоблоков в соответствии с программой ДПМ. Кроме того, влияние оказал и рост цен на э/э на оптовом рынке. Благодаря качественному контролю за расходами, прежде всего за счет реализации проекта «Эффективность», в рамках которого проводилась оптимизация загрузки мощностей и сокращение доли неэффективной генерации, компании удалось существенно нарастить EBITDA и чистую прибыль. Впрочем, не обошлось и без т.н. эффекта низкой базы, сделавшего прирост показателей еще более впечатляющим.

Динамика операционных показателей оказалась разнонаправленной. Компания показала сокращение выработки э/э на 6,5% г/г до 52 560 млн кВтч на фоне роста отпуска тепла на 10,7% г/г до 4 600 тыс. Гкал.

В текущем году компания уже приучила инвесторов к позитивной финансовой отчетности, что соответствующим образом отражается и на котировках акций генератора после очередной публикации промежуточных данных. Бумаги компании, по нашему мнению, являются одним из наиболее интересных объектов для инвестирования в отечественной генерации. А недавняя просадка их котировок на волне продаж в целом по энергосектору (на фоне негатива по ИНТЕР РАО и сетям), сделала цены акций генератора еще более привлекательными для покупок, чем ряд инвесторов и поспешит воспользоваться.

ТГК-1

Компания отчиталась за 9мес13 по МСФО

ТГК-1 представила промежуточные финансовые итоги за 9мес13 согласно МСФО. Выручка компании выросла на 13% г/г до $1,55 млрд. EBITDA увеличилась на 17% г/г до $388 млн, рентабельность показателя составила 25%, что на 1 п.п. выше прошлогоднего значения. По итогам отчетного периода генератор зафиксировал чистую прибыль на уровне $133 млн, нарастив ее г/г на 22%. Маржа чистой прибыли увеличилась г/г на 1 п.п. до 9%.

ТГК-1, МСФО, $ млн

	9мес13	9мес12	Изм.
Выручка	1 548	1 371	13%
Операционные расходы	1 319	1 171	13%
Операционная прибыль	229	199	15%
EBITDA	388	331	17%
Маржа EBITDA, %	25%	24%	+1 п.п.
Чистая прибыль	133	109	22%
Маржа чистой прибыли, %	9%	8%	+1 п.п.
Выработка э/э, млн кВтч	21 873	21 617	1,2%
Отпуск тепла, тыс. Гкал	17 372	17 629	-1,5%

Источник: данные компании, расчеты БФА

Росту доходов компании способствовали сразу несколько причин. Это и благоприятная ситуация с водностью в 1кв13 в регионах работы гидростанций компании, и увеличение объема мощности, поставляемой на рынок по ДПМ в результате ввода в эксплуатацию нового энергоблока на Правобережной ТЭЦ. Кроме того, позитивный эффект оказала и ценовая конъюнктура на рынке э/э: среднеотпускная цена на РСВ выросла на 16,7% г/г.

Что касается операционных данных по итогам 9мес13, то здесь наблюдалась разнонаправленная динамика. Компания показала рост выработки э/э на 1,2% г/г до 21 873 млн кВтч на фоне сокращения отпуска тепла на 1,5% г/г до 17 372 тыс. Гкал. Несколько подвела компанию ситуация с водностью в 3кв13, что привело к сокращению выработки ГЭС.

В целом, на наш взгляд, компания довольно успешно с финансовой точки зрения прошла наиболее неблагоприятный для себя (в силу сезонного фактора) период 2-3кв13. В завершающем квартале года, на фоне роста операционных показателей, генератор, скорее всего, будет чувствовать себя неплохо, что и отразится соответствующим образом в его итоговой отчетности. Помимо ожидания роста годовых финпоказателей, котировки акций эмитента будет поддерживать и недавно озвученное намерение основного акционера генератора, ГЭХ, повысить дивиденды за 2013 год. Мы продолжаем позитивно смотреть на акции ТГК-1, считая их одним из наиболее интересных объектов для инвестирования в отечественной генерации.

Сбербанк

Сбербанк опубликовал результаты деятельности за 9мес13

Отчетность Сбербанка по международным стандартам финансовой отчетности за 9мес13 мы оцениваем умеренно-негативно

Основные статьи баланса, $ млн

	30.09.2013	31.12.2012	% изм. в $	% изм. в руб.
Кредиты юридическим лицам	276 475	264 429	4.56%	8.69%
Кредиты физическим лицам	106 115	91 161	16.40%	21.00%
Резервы под обесценение кредитного портфеля	18 992	18 158	4.59%	8.73%
Вложения в ценные бумаги	61 818	63 303	-2.35%	1.51%
Собственные средства	55 634	52 186	6.61%	10.82%
Активы	515 979	485 208	6.34%	10.54%
Капитал первого уровня по Базель I	10.6%	10.4%	0.20%	0.20%
Общий капитал	13.7%	13.7%	0.00%	0.00%

Источник: данные компании, расчёты БФА

Основные статьи отчёта о прибылях и убытках

	9мес13	9мес12	% изм. в $	% изм. в руб.
Чистый процентный доход	19 724.7	16 191.4	21.82%	23.72%
Чистый комиссионный доход	4 873.4	3 859.8	26.26%	28.23%
Восстановление резервов под обесценение кредитного портфеля	-3 379.7	-340.7	892.09%	907.55%
Операционные расходы	11 458.8	9 930.8	15.39%	17.18%
Расходы на персонал	6 386.1	5 717.4	11.69%	13.43%
Прибыль до налогообложения	10 750.0	10 939.9	-1.74%	-0.21%
Чистая прибыль	8 490.5	8 446.0	0.53%	2.09%
Прибыль до налогообложения без учета резервов	7 370.2	10 599.3	-30.46%	-29.38%

Источник: данные компании, расчёты БФА

Чистая прибыль Сбербанка увеличилась в рублевом эквиваленте за 9мес13 на 2.1% до 268 млрд руб. по сравнению с тем же периодом прошлого года. Основной причиной замедления темпов роста прибыли стало формирование резервов под обесценение кредитного портфеля ввиду ухудшения качества кредитного портфеля (отношение общей просроченной к объёму выданных ссуд возросло с 4.6% в начале года до 5.4%; NPL с просрочкой более чем на 90 дней вырос с 3.2% до 3.3%). Рост операционных расходов, по сообщению банка, был на 47.5% обусловлен покупкой Denizbank. Одним из позитивных моментов отчётности можно отметить опережающий рост ипотечного кредитования (23.2%) за 9 месяцев 2013 г. по сравнению со среднероссийским в 20%, а также увеличение доли на этом рынке с 54.8% до 56.2%. В целом, отчётность Сбербанка можно охарактеризовать как умеренно-негативную, поскольку рост операционных показателей деятельности замедляется г/г, также как и ухудшается качество кредитного портфеля, в результате чего банку придется формировать ещё больше резервов. Таким образом, Сбербанк вряд ли достигнет годовой цели по чистой прибыли в размере 370 млрд руб.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
27 ноя	13:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Дек	7.4	7.0	7.1
27 ноя	13:30	GB	ВВП пересмотр. кв/кв, % (GDP q/q P)	3 кв.	0.8	0.8	
27 ноя	13:30	GB	ВВП пересмотр. г/г, % (GDP y/y P)	3 кв.	1.5	1.5	
27 ноя	15:30	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)		13.8	14.1	
27 ноя	17:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Окт	-2.0	3.8	4.1
27 ноя	17:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Окт	-0.1	-0.2	0.2
27 ноя	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 23 ноя.	316	323	326
27 ноя	17:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 16 ноя.	2.776	2.876	2.867
27 ноя	18:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Ноя	63.0	65.9	
27 ноя	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Ноя	75.1	72.0	
27 ноя	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Ноя	75.1	72.0	
27 ноя	19:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Окт	0.2	0.7	0.9
27 ноя	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 22 ноя.	2.953	0.375	
27 ноя	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 22 ноя.	1.751	-0.345	
27 ноя	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 22 ноя.	-1.666	-4.795	
27 ноя	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 22 ноя.	0.676	1.736	
27 ноя	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 22 ноя.	132.5	132.2	132.1
27 ноя	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 22 ноя.	2.7	2.4	
27 ноя	21:00	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 22 ноя.	-13	-45	
28 ноя	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Окт	2.3	3.1	
28 ноя	11:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Окт			
28 ноя	11:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Окт		-2.8	
28 ноя	12:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Ноя		6.9	
28 ноя	12:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Ноя		2.0	
28 ноя	13:00	EZ	Денежный агрегат M3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Окт		2.1	
28 ноя	14:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Ноя		97.8	
28 ноя	17:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Ноя		-0.2	
28 ноя	17:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Ноя		1.2	
28 ноя	17:30	CA	Счет текущих операций, C$ млрд. (Current account)	3 кв.		-14.58	
28 ноя	17:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Окт		-0.3	
28 ноя	17:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Окт		1.0	
28 ноя	:	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 22 ноя.		507.7	
29 ноя	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Ноя		54.2	
29 ноя	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Окт		1.1	
29 ноя	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Окт		0.7	
29 ноя	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Ноя		0.6	
29 ноя	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Ноя		0.3	
29 ноя	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Окт		3.7	
29 ноя	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт		4.0	
29 ноя	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Окт		0.95	
29 ноя	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Окт		1.3	
29 ноя	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Окт		89.8	
29 ноя	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Окт		19.4	
29 ноя	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Ноя		1.0	
29 ноя	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Ноя		5.8	
29 ноя	11:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Окт		-0.4	
29 ноя	11:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Окт		0.2	
29 ноя	11:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Окт		0.3	
29 ноя	11:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Окт		-0.1	
29 ноя	13:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Окт		0.860	
29 ноя	13:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Окт		1.000	
29 ноя	13:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Окт		66.74	
29 ноя	14:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Ноя		0.7	
29 ноя	14:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт		12.2	
29 ноя	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 22 ноя.		283.57	
29 ноя	16:00	IN	ВВП г/г, % (GDP y/y)	2 кв.		4.4	
29 ноя	17:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Сен		0.3	
29 ноя	17:30	CA	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	3 кв.		0.4	
29 ноя	17:30	CA	ВВП г/г, % (GDP y/y)	3 кв.		1.7	

Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 329 81 81 (основной)
Факс: +7 (812) 329 81 80
info@bfa.ru
www.broker.bfa.ru

Отдел брокерских операций
прямой +7 (812) 329 81 99

Иванов Николай — доб. 1888
Начальник отдела — n.ivanov@bfa.ru

Трафимов Павел — доб. 1899
специалист — a.trafimov@bfa.ru

Клиентский отдел
client@bfa.ru
прямой +7 (812) 329 81 71

Щекина Елена — доб. 1874
начальник отдела — e.schekina@bfa.ru

Кросс Анна — доб. 1887
специалист — a.kross@bfa.ru

Карабанова Арина — доб. 1873
специалист — a.karabanova@bfa.ru

Банк БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 458-54-54 (основной)
Факс: +7 (812) 458-54-54
mail@bfa.ru
www.bfa.ru

Аналитический отдел
research@bfa.ru

Дёмин Денис, CFA — доб. 1284
начальник отдела — d.demin@bfa.ru

Моисеев Алексей — доб. 1286
заместитель начальника отдела — a.moiseev@bfa.ru

Жданов Дмитрий — доб. 1241
ведущий аналитик — d.zhdanov@bfa.ru

Новожилов Яков — доб. 1222
аналитик — j.novozhilov@bfa.ru

Ониксимова Юлия — доб. 1281
аналитик — j.oniximova@bfa.ru

Прудникова Людмила — доб. 1154
специалист по финансовому моделированию — l.prudnikova@bfa.ru

Управление дилинга

Шевцов Павел — доб. 1195
начальник управления — p.shevtsov@bfa.ru

Отдел продаж
прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин — доб. 1337
начальник отдела — k.kirko@bfa.ru

Отдел рынков акций
прямой +7 (812) 329 81 92

Недумов Дмитрий — доб. 1092
начальник отдела — d.nedumov@bfa.ru

Широков Станислав — доб. 1053
трейдер — s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков
прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман — доб. 1144
начальник отдела — r.narodovyy@bfa.ru

Казанцев Сергей — доб. 1168
трейдер — s.kazantsev@bfa.ru

Отдел дилерских операций

Возный Алексей — доб. 1010
Начальник отдела — a.voznyi@bfa.ru

Дзугаев Роман — доб. 1032
главный специалист — r.dzugaev@bfa.ru

Отдел денежного и валютного рынков

Тураев Дмитрий — доб. 1157
Начальник отдела — d.turaev@bfa.ru

Олейник Павел — доб. 1098
главный специалист — p.oleynik@bfa.ru

Филиал “Павелецкий” Банка БФА в г. Москва

115054, Москва,
Космодамианская наб., д. 52, строение 5, б/ц «Riverside Towers»
Тел.: +7 (495) 662-63-63 (основной)
Факс: +7 (495) 662-63-64
moscow@bfa.ru

Бортейчук Даниил — доб. 1601
вице-президент, директор представительства — d.borteychuk@bfa.ru

Горбунов Михаил — доб. 1650
вице-президент — m.gorbunov@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ОАО «Банк БФА» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. ОАО «Банк БФА» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ОАО «Банк БФА» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

© Открытое акционерное общество «Банк БФА»