	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1517,89	0,80%	0,84%
РТС	1471,65	0,27%	-4,85%
MSCI Russia	780,793	-0,72%	-5,82%
MSCI EM	959,34	0,61%	0,02%
S&P 500	1257,08	1,03%	1,00%
DJI	12097,83	0,65%	0,65%
FTSE 100	5567,96	0,28%	1,43%
DAX 30	6106,09	0,42%	1,16%
NIKKEI 225	8664,53	-0,66%	0,78%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2339,54	0,29%	-1,98%
VIX	27,84	1,16%	1,57%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,24	0,02	-0,06
UST 10 YTM, %	2,04	0,00	-0,02
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,27	0,26	0,55
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	606,01	-0,03	-0,03
Russia 30 YTM, %	4,19	-0,01	-0,03
Russia 5Y CDS, б.п.	230,25	-0,03	-0,03
Libor 3m USD, %	0,53	0,01	0,01
Libor 12m USD, %	1,07	0,01	0,01
USD/RUB NDF 3m, %	5,94	-0,00	0,02
USD/RUB NDF 12m, %	6,06	0,00	0,01
RUB overnight, %	5,25	0,05	0,09
Mosprime 3m, %	6,88	-0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,70	0,00%	0,57%
EUR/USD	1,3402	-0,07%	-0,45%
USD/JPY	77,64	-0,03%	-0,13%
GBP/USD	1,5705	-0,03%	0,08%
AUD/USD	1,0266	-0,19%	0,38%
USD/CAD	1,0100	0,08%	-0,38%
USD/CNY	6,3586	-0,09%	-0,11%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,68	0,00%	0,31%
USD/RUB ЦБ	31,15	0,16%	-0,79%
EUR/RUB ЦБ	41,87	0,68%	0,26%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	100,58	0,09%	0,38%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	109,86	0,30%	0,80%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,424	0,09%	-6,14%
золото, USD/ун.	1736,3	-0,28%	-0,46%
серебро, USD/ун.	32,480	-0,03%	-0,79%

Прогноз

Разочарование внешних рынков первыми результатами двухдневного саммита ЕС и вчерашними комментариями М. Драги после заседания ЕЦБ создало негативный фон перед открытием российского рынка. Пробой индексом ММВБ поддержки 1435 пунктов делает возможным снижение в район 1390 пунктов. Впрочем, окончательные итоги саммита ЕС еще могут многое изменить в рыночной конъюнктуре.

Рынок акций

В четверг, 8 декабря, российский рынок акций в первой половине дня отыграл часть отставания от внешних рынков, образовавшегося в предыдущие дни, индекс ММВБ поднялся до 1470, прибавляя, таким образом, около 1,5 %. Впрочем, обороты торгов при этом резко снизились, не позволяя говорить о том, что переоценка политических рисков уже закончилась. Резкая активизация произошла вечером, когда стали поступать разнонаправленные новости от ЕЦБ и ЕС. Поднявшись сначала выше 1480 пунктов, индекс ММВБ затем резко спикировал вниз, к закрытию практически растеряв дневной прирост: 1456,36 пунктов (+0,55 %). В лидерах среди ликвидных бумаг префы Транснефти (+2,65 %), Лукойл (+1,7 %), Газпром (+1,33 %), префы Сбербанка (+1,24 %). Хуже рынка выглядел металлургический сектор (Мечел -2,31 %, НЛМК -1,89 %).

Вчера состоялись заседания Банка Англии и ЕЦБ. Банк Англии изменений в монетарную политику вносить не стал, ставка осталась на уровне 0,5 % годовых, программа выкупа активов 275 млрд. ф. ст. Итоги заседания ЕЦБ поначалу были восприняты рынками рисковых активов позитивно. Как и ожидалось, европейский регулятор во второй раз подряд снизил процентные ставки на 25 б.п. – базовая ставка теперь составляет 1,0 %. Также ЕЦБ предоставит банкам 3-летние кредиты и снизит требование к обеспечению при кредитовании банков. Однако холодным душем оказались комментарии главы банка М. Драги на последовавшей пресс-конференции. Во-первых, Драги сказал, что рынки на прошлой неделе неправильно интерпретировали его слова о готовности ЕЦБ к более решительным антикризисным мерам как сигнал о намерении расширить выкуп облигаций проблемных стран. Во-вторых, Драги сказал, что сценарий, при котором ЕЦБ кредитует МВФ, а тот в свою очередь помогает проблемным странам (а такой сценарий рассматривался рынками в последние недели) противоречит базовым договорам ЕС.

Вчерашние комментарии с саммита ЕС тоже не слишком воодушевляли. В частности, президент ЕС сообщил, что новые соглашения не будут подписаны всеми 27 странами Союза из-за возникших разногласий, на данный момент предполагается, что договор подпишут все 17 стран зоны Евро и еще 6 членов ЕС. Германия по-прежнему против предоставления постоянному механизму стабильности (ESM) банковской лицензии. Впрочем, есть и позитивные результаты: начало действия ESM перенесено с середины 2013 года на июль 2012, а страны ЕС предоставят МВФ кредит на 200 млрд. евро, что увеличит его ресурсы для борьбы с кризисом.

Американская сессия завершилась резким снижением основных индексов: DJIA -1,63 %, S&P 500 -2,11 %, Nasdaq Composite -1,99 %. Фондовые индексы в Азии снижаются, теряя в среднем более 1,0 %, дополнительным негативным драйвером стали меньшие, чем ожидалось, темпы роста промпроизводства в Китае в ноябре (+12,4 % г/г при прогнозе +12,8 % г/г). Цены на Brent ушли ниже 108 долл./барр. Все это создало негативный фон перед открытием российского рынка. Пробой индексом ММВБ поддержки 1435 пунктов делает возможным снижение в район 1390 пунктов. Впрочем, окончательные итоги саммита ЕС еще могут многое изменить в рыночной конъюнктуре.

Полиметалл, Евраз

LSE включила бумаги Полиметалла и Евраза в индекс FTSE-100

Согласно пресс-релизу Лондонской фондовой биржи (LSE), бумаги Евраз'а и Полиметалла, недавно сменивших прописку, включены в расчет индекса FTSE-100. Изменения вступят в силу с 19 декабря. Попадание бумаг в индекс резко увеличивает ликвидность бумаг, позволяет получить более высокие рейтинги и снизить стоимость фондирования. Мы позитивно оцениваем данное событие. Напомним, что на очереди войти в индекс стоит Полюс Золото, однако компания не успела провести все необходимые корпоративные действия и попасть в FTSE-100 в этом году. Следующий пересмотр индекса состоится в начале 2012 года.

Северсталь

Северсталь опубликовала сильную отчетность по итогам III квартала и 9 месяцев 2011 года

Северсталь опубликовала консолидированную отчетность по итогам III квартала и 9 месяцев 2011 года. Полученные результаты говорят о значительном улучшении финансового состояния компании, в том числе за счет продажи убыточных производств и успешной деятельности золотодобывающей компании NordGold.

Необходимо отметить значительный рост выручки и EBITDA г-к-г, чья динамика опережает всех ближайших конкурентов на фоне удачной ценовой конъюнктуры в первой половине года и сохранению объемов продаж в III квартале. Однако показатель чистой прибыли по сравнению со II кварталом оказался несколько ниже за счет снижения стоимости российского рубля к доллару и евро и составил $429 млн. (-28,7%).

$ млн.	3кв 2011	2кв 2011	Изм., %	9мес 2011	9мес 2010	Изм., %
Выручка	4772	4383	8,9%	12882	9847	30,8%
EBITDA	1130	1109	1,9%	3173	2364	34,2%
Рентабельность EBITDA	23,7%	25,3%	-1,6 б.п.	24,6%	24,0%	0,6 б.п.
Чистая прибыль	429	602	-28,7%	1550	-225	-
EPS	0,43	0,6	-28,3%	1,54	-0,22	-800,0%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Северсталь сумела консолидировать значительное количество денежных средств ($1995 млн.), объем которых превышает ее краткосрочный долг ($1536 млн.). При этом коэффициент Net Debt/EBITDA достиг отметки 1.0.

Положительные результаты деятельности позволяют не только выполнять масштабную инвестиционную программу ($2 млрд. только на текущий год), но и распределять чистую прибыль среди акционеров. По итогам деятельности за 9 месяцев 2011 года ожидается выплата дивидендов в размере 3.36 руб. на акцию.

Мы позитивно оцениваем результаты деятельности компании Северсталь, однако не разделяем оптимизма относительно скорого восстановления спроса на стальную продукцию. Тем не менее высокий уровень вертикальной интеграции, диверсификация производства на российских и зарубежных площадках, а также наличие золотодобывающей компании (в начале 2012 года планируется завершить выделение в отдельную структуру), создают предпосылки для дальнейшего умеренного роста капитализации компании.

ВТБ

Группа ВТБ опубликовала отчетность по МСФО за девять месяцев 2011г.

Ниже приведены ключевые данные отчетности за девять месяцев 2011 г. с учетом консолидации Банка Москвы:

Основные статьи баланса

млрд USD	30.09.2011	31.12.2010	% изм.
Корпоративные кредиты	115,4	82,61	38,45%
Розничные кредиты	23,95	17,76	34,82%
Активы	198,81	140,79	41,21%
Собственные средства	19,61	18,97	3,37%
Достаточность капитала первого уровня, %	9,2	12,4	

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Основные статьи Отчета о прибылях и убытках

млрд USD	9 мес. 2011 г.	9 мес. 2010 г.	% изм.
Операционные доходы	6,4	3,92	63,35%
Прибыль до налогообложения	3,29	1,63	101,5%
Чистая прибыль	2,52	1,28	96,68%
Прибыль до налогообложения без учета резервов	4,17	2,97	40,62%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Мы нейтрально оцениваем вышедшую отчетность группы ВТБ и не рекомендуем покупку акций в текущий момент. Сложившиеся риски на финансовых рынках могут оказать значительное негативное влияние на будущие результаты Группы ВТБ. Также А. Костин заявил, что считает целесообразным выкуп акций по цене размещения 2007 г. с учетом кризисной ситуации, но сложности возникают с юридическим обоснованием данного выкупа.

Группа ВТБ начала консолидировать данные Банка Москвы в своей финансовой отчетности по МСФО, в результате этой консолидации Группа ВТБ отразила гудвил в размере $2,55 млрд. Также консолидация привела к снижению достаточности капитала первого уровня ниже 10%. Чистая прибыль по МСФО составила $2,52 млрд, увеличившись на 96,68%. Отрицательное влияние на прибыльность банка в третьем квартале и за девять месяцев 2011 г. оказала нестабильность на финансовых рынках, которая привела к убытку по операциям с финансовыми инструментами в $361,5 млрд в третьем квартале 2011 г. Расходы на создание резервов под обесценение долговых финансовых активов снизились до $0,88 млрд по итогам девяти месяцев 2011 года с $1.33 млрд за аналогичный период предыдущего года, а коэффициент покрытия неработающих кредитов резервами на 30 сентября 2011 года находился на уровне 110,7%. Консолидация Банка Москвы позволила увеличить корпоративный и розничный кредитный портфели на 587 и 66,4 млрд руб. соответственно. При этом органический рост кредитного портфеля в рублевом выражении в третьем квартале составил +15,2%.

Ростелеком

Ростелеком увеличил чистую прибыль за 9 месяцев

Чистая прибыль Ростелекома по МФСО за 9 месяцев 2011 года увеличилась на 7% до $1 млрд. по сравнению с аналогичным периодом 2010 года. Выручка оператора выросла на 12% в долларовом выражении, в свою очередь операционная прибыль Ростелекома выросла на 5% до $1,5 млрд. Количество абонентов услуг ШПД выросло на 27%, услуг местной телефонной связи снизилось на 3%, что связано с изменением клиентских предпочтений в пользу мобильных средств связи.

Ростелеком, МСФО 9м2011г., $ млрд.

	9m 2010	9m 2011	Изменение
Выручка	6,74	7,56	12%
Операционная прибыль	1,46	1,53	5%
Операционная маржа	21,7%	20,3%	-1,4 п.п.
OIBDA	2,70	2,97	10%
Маржа OIBDA	40,1%	39,3%	-0,8 п.п.
Чистая прибыль/убыток	0,96	1,02	7%
Чистый долг/ EBITDA	1,7	1,5	-8%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Ростелеком продолжает уверенно консолидировать рынок телекоммуникационных услуг показывая стабильные финансовые результаты и укрепляясь в сегменте ШПД. По нашему мнению, сейчас наиболее чувствительным моментом для компании является информация относительно партнёрства со Скартел по разворачиванию 4G и стратегии развития розничного бизнеса. В СМИ неоднократно обсуждался сценарий возможной покупки Связного или Евросети, что, по нашему мнению, должно негативно повлиять на бизнес Ростелекома.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
8 дек	4:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Ноя	5,3	5,2	5,2	
8 дек	4:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Ноя	-6300	10 000	10 100	
8 дек	10:30	FR	Новые раб. места в нес/х секторе пересм. м/м, % (Non-farm payrolls rev)	3 кв.	0,0			
8 дек	15:00	BR	Индекс потреб. цен м/м, % (IPCA - Extended National CPI m/m)	Ноя	0,52	0,51	0,43	
8 дек	16:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-	0,50	0,50	0,50	
8 дек	16:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-	1,00	1,00	1,25	
8 дек	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 03 дек.	381	395	402	404
8 дек	17:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 26 ноя.	3,583	3,700	3,740	3,757
8 дек	19:00	US	Оптовые запасы м/м, % (Wholesale inventories m/m)	Окт	1,6	0,3	-0,1	
8 дек	19:00	US	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale sales m/m)	Окт	0,9	0,4	0,5	0,3
8 дек	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 02 дек.	-20	-12	-1	
8 дек	3:50	JP	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	3 кв.	1,4	1,3	1,5	
8 дек	3:50	JP	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	3 кв.	5,6	5,2	6,0	
9 дек	5:30	CN	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Ноя	2,7	3,3	5,0	
9 дек	5:30	CN	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Ноя	4,2	4,4	5,5	
9 дек	9:30	CN	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Ноя		12,8	13,2	
9 дек	9:30	CN	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Ноя		16,9	17,2	
9 дек	11:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Ноя				
9 дек	11:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Ноя		2,4	2,4	
9 дек	11:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Окт		-1,0	0,9	
9 дек	11:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Окт		0,5	-0,8	
9 дек	11:00	DE	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Окт		14,3	15,3	
9 дек	11:45	FR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Окт		-0,3	-1,7	
9 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Ноя		0,1		
9 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Ноя		5,4	5,7	
9 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Ноя		0,1	-0,1	
9 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Ноя		3,3	3,4	
9 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)	Ноя		0,2	-0,8	
9 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Ноя		13,2	14,1	
9 дек	13:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Окт		-9,400	-9,810	
9 дек	13:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Окт		-5,500	-5,720	
9 дек	14:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 02 дек.			304,36	
9 дек	17:30	US	Торговый баланс, $ млрд. (Trade balance)	Окт		-43,50	-43,10	
9 дек	17:30	CA	Объем экспорта, C$ млрд. (Exports)	Окт		39,50	39,70	
9 дек	17:30	CA	Объем импорта, C$ млрд. (Imports)	Окт		38,50	38,50	
9 дек	17:30	CA	Торговый баланс, C$ млрд. (Trade balance)	Окт		0,60	1,25	
9 дек	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Дек		65,5	64,1	
9 дек	18:55	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Дек		65,5	64,1	
9 дек	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 02 дек.			120,9	
9 дек	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 02 дек.			-7,8	
12 дек	4:30	AU	Торговый баланс, A$ млн. (Trade balance)	Окт		1 900	2 564	
12 дек	9:00	JP	Индекс потребит. доверия (Consumer confidence)	Ноя			38,6	
12 дек	9:30	IN	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Окт		-0,5	1,9	
12 дек	11:45	FR	Счет текущих операций, млрд. евро (Current account)	Окт			-4,0	
12 дек	23:00	US	Государств. бюджет, $ млрд. (Federal Budget)	Ноя		-144,00	-98,47	
13 дек	13:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Ноя			0,1	
13 дек	13:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Ноя			5,0	
13 дек	14:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Дек		-55,1	-55,2	
13 дек	14:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Дек		30,6	34,2	
13 дек	15:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Окт			0,6	
13 дек	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 03 дек.			-2,3	
13 дек	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 03 дек.			3,8	
13 дек	17:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Ноя		0,5	0,5	
13 дек	17:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)	Ноя		0,5	0,6	
13 дек	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 03 дек.			-2,6	
13 дек	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 03 дек.			3,2	
13 дек	19:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Окт		0,3		
13 дек	23:15	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-		0,25	0,25	

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.bfa.ru

Аналитический отдел

research@bfa.ru

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

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

Куриленко Кирилл — доб. 1280
ведущий аналитик — k.kurilenko@bfa.ru

Казанцев Сергей — доб. 1281
аналитик — s.kazantsev@bfa.ru

Дорофейкин Олег — доб. 1222
аналитик — o.dorofeykin@bfa.ru

Иванова Ольга — доб. 1241
аналитик — o.ivanova@bfa.ru

Настыч Мария — доб. 1154
специалист — m.nastych@bfa.ru

Управление продаж

Думчева Анна — прямой +7 (812) 326 93 61, доб. 1088
начальник управления — a.dumcheva@bfa.ru

Тапинов Петр — прямой +7 (812) 611 00 64, доб. 1032
старший специалист — p.tapinov@bfa.ru

Виноградов Кирилл — доб. 1144
специалист — k.vinogradov@bfa.ru

Управление торговых операций

Малев Всеволод — прямой +7 (812) 322 5899, доб. 1293
начальник управления — v.malev@bfa.ru

Народовый Роман — прямой +7 (812) 329 8198, доб. 1168
начальник отдела товарных рынков — r.narodovyy@bfa.ru

Деордиев Александр — доб. 1092
трейдер — a.deordiev@bfa.ru

Пашков Алексей — доб. 1147
аналитик — a.pashkov@bfa.ru

Отдел рынков акций

Анастасов Антон — доб. 1052
трейдер — a.anastasov@bfa.ru

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

Отдел брокерских операций

Иванов Николай — прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1235
Начальник отдела — n.ivanov@bfa.ru

Мишарев Андрей — прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1199
заместитель начальник отдела — a.misharev@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru

Лукьянова Анастасия — + 7 (812) 329 8196, доб. 1196
начальник отдела — a.lukyanova@bfa.ru

Щекина Елена — доб. 1174
ведущий специалист — e.schekina@bfa.ru

Ермолина Анастасия — доб. 1173
специалист — a.ermolina@bfa.ru

Дымникова Светлана — доб. 1073
специалист — s.dymnikova@bfa.ru

Артёменкова Анастасия — доб. 1087
специалист — a.artemenkova@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» 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. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» 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. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

© Закрытое акционерное общество «Балтийское Финансовое Агентство»