

Ежедневный обзор финансовых рынков

Оглавление

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК	
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ	
РОССИЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ	
ЕВРООБЛИГАЦИИ	
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4
АКЦИИ	5
НОВОСТИ	6
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7

Коротко о главном

События и факты

Доходы консолидированного бюджета РФ в январе-апреле 2006 года составили 2 693,9 млрд. руб. против 2 339,9 млрд. руб. в январе-апреле 2005 года, расходы – 1843,3 млрд. руб. против 1 553,7 млрд. руб. Такие данные содержатся в докладе Росстата. АКМ.

Денежный и валютный рынок

Курс доллара на внутреннем валютном рынке на торгах ТОМ не изменился и составил 26,8784 руб. Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня вырос на 36,2 млрд. руб. до 574,9 млрд. руб. Мы считаем, что сегодня ставки МБК будут невысокими – на уровне 1,5-2%. Ставки по операциям РЕПО, по всей видимости, будут находиться около 4%.

Еврооблигации

Рынок еврооблигаций продолжил рост. Спрэд немного сократился – 127 п. (-3 п.). Rus30 достигала по бидам уровня 106,5625, закрылась на уровне 106,1875 (+0,125 п.п.). Новостной фон был бедным. Мы предполагаем, что сегодня торги на рынке еврооблигаций будут вялыми в связи с выходным днем в США.

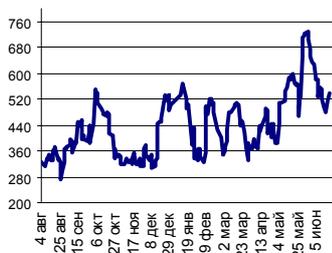
Рублевые облигации

03.07.06 на российском долговом рынке цены преимущественно повышались, активность торгов снизилась. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне -0,1+0,2 п.п., региональные – в пределах -1,2+1,9 п.п. по средневзвешенным ценам. Мы предполагаем, что сегодня активность на рынке негосударственных облигаций возрастет. Возможно, что в связи с позитивной внешней и внутренней конъюнктурой инвесторы возобновят покупки облигаций первого эшелона.

Акции

Индекс РТС вчера прибавил 1,16%, составив 1 512,04 п. Мы предполагаем, что сегодня российский фондовый рынок продолжит расти на фоне позитивной динамики emerging markets, а также роста цен на нефть и золото.

Ликвидные активы банков в ЦБ



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы:	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.2804	0.0017	0.0209
Нефть Brent, IPE	73.39	-0.16%	3.76%
S&P 500	1 280.19	0.79%	2.37%
Libor(6M) (%)	5.5890	-0.051	-0.015
MOSPRIME(3M) (%)	4.9300	-0.100	-0.030
UST10 (%)	5.1510	0.013	-0.088
RusGLB30	106.19	0.130	0.880
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.8824	-0.0101	-0.1776
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.3425	0.0926	0.3475
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	453.9	23.2	125.4
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	121.0	13.0	-46.6
Индекс РТС	1 512.0	1.16%	12.12%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	26.7	-22.8	15.5
Индекс ММВБ	1 354.34	1.72%	12.59%
ЗВР (млрд. долл)	247.2		1.20
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 510.2		22.50

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Курс доллара на внутреннем валютном рынке на торгах ТОМ не изменился и составил 26,8784 руб. Оборот понизился до \$1 772 млн., в том числе \$1 069 млн. на ТОМ (-\$89 млн.) и \$704 (-\$413 млн.) на ТОД.

Похоже, что в связи с отменой ограничений на проведение капитальных операций наметилась небольшая отток капитала (по итогам вчерашнего дня он составил около 11 млрд. руб.). Признаемся, что для нас это стало сюрпризом. Тем не менее, фактор роста доходностей на западных рынках оказался более важным, чем призрачная перспектива укрепления курса рубля. Мы предполагаем, что до публикации пятничных Payrolls в США на внутреннем валютном рынке бегство капитала продолжится.

На FOREX курс евро вырос против доллара до 1,2815 после публикации более хороших, чем ожидалось, данных по индексу Manufacturing PMI в еврозоне, который составил 57,7 п. при прогнозе 57 п. Аналогичный индекс в США вышел ниже прогнозов - 53,8 п. против ожидавшихся 55 п., хотя отмечают, что его отдельные составляющие оказались не такими уж плохими.

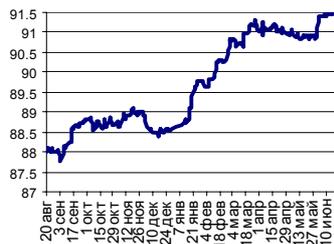
Мы предполагаем, что до конца недели курс евро будет консолидироваться в диапазоне 1,27 – 1,29 в ожидании публикации важных данных по рынку труда в США. Сегодня в Америке выходной – Independence Day, поэтому существенных изменений на рынке евро-доллар мы не ждем.

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (50% Доллар, 50% Евро)



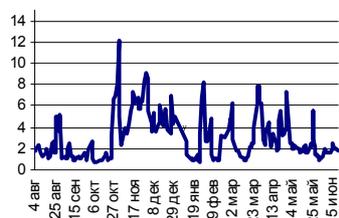
Источник: Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (0,6 \$, 0,4 €)



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня вырос на 36,2 млрд. руб. до 574,9 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 04.07.2006 составило -11,1 млрд. руб.

В начале нового полугодия уровень остатков средств на корсчетах и депозитах растет, как на дрожжах, в результате поступления бюджетных средств. Ставки на денежном рынке вчера сразу упали с 5-6% до 1,5-2,5%, а по РЕПО с корпоративными облигациями – с 6-7% до 4-4,5%.

Негативной тенденцией является наметившийся отток капитала, даже несмотря на рост евро против доллара на FOREX в последнее время.

Мы считаем, что сегодня ставки МБК будут невысокими – на уровне 1,5-2%. Ставки по операциям РЕПО, по всей видимости, будут находиться около 4%.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

Доходность UST10 практически не изменилась, составив 5,15 (+1 б.п.). Из немногочисленных новостей можно отметить публикацию индекса Manufacturing ISM. Индекс вышел хуже ожиданий (53,8 п. против прогнозируемых 55 п.), что, в принципе, является подтверждением факта замедления темпов роста экономики США. Тем не менее, макростатистика была проигнорирована по двум причинам. Во-первых, оказались хорошими отдельные компоненты индекса ISM, а во-вторых, в преддверие публикации пятничных Payrolls большинство инвесторов не считает необходимым реагировать на менее значимые индикаторы.

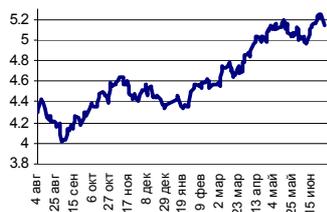
Сегодня торги не проводятся в связи с выходным днем в США.

Российские еврооблигации

Рынок еврооблигаций продолжил рост. Спрэд немного сократился – 127 п. (-3 п.). Rus30 достигала по бидам уровня 106,5625, закрылась на уровне 106,1875 (+0,125 п.п.). Новостной фон был бедным. Мы предполагаем, что сегодня торги на рынке еврооблигаций будут вялыми в связи с выходным днем в США.

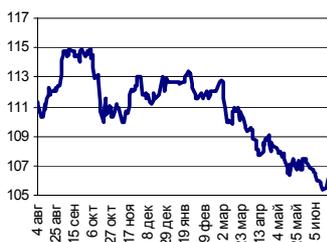
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

Рублевые облигации

Государственные облигации

На рынке государственного долга цены изменялись разнонаправлено. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 2 713 млн. руб. (- 2 771 млн. руб.). Объем торгов составил 1 074 млн. руб., из них 98 млн. руб. (-2 473 млн. руб.) приходится на торговую систему, 976 млн. руб. (+106 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 4 872 млн. руб. (+16 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46003 (+0,11 п.п. при обороте 32,3 млн. руб., доходность 6,44%). Лидером снижения стал выпуск ОФЗ 46014 (-0,24 п.п. при обороте 5,4 млн. руб., доходность 6,75%), лидером роста – ОФЗ 25058 (+0,13 п.п. при обороте 20,1 млн. руб., доходность 6,02%).

Рынок государственного долга вчера весьма сдержанно отреагировал на позитивную динамику российских еврооблигаций и на отмену ограничений по капитальным операциям. Напомним, что за несколько дней до этого глава Минфина А. Кудрин выразил мнение, что эффект от отмены запретительных ограничений для нерезидентов на рынке госдолга будет перекрыт негативным влиянием от роста доходности на западных рынках.

Мы также считаем, что преимущество, которое получают государственные облигации от отмены запретительных ограничений, будет реализовано не сразу, а по прошествии некоторого времени.

Сегодня мы не ждем существенных изменений на рынке государственного долга, хотя позитивная внутренняя конъюнктура – рост курса рубля и снижение ставок на межбанковском рынке могут способствовать покупкам наиболее недооцененных выпусков каким, в частности, является ОФЗ 46020.

RGBI



Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



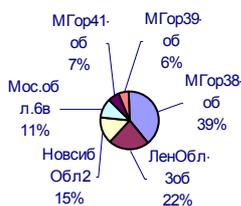
Источник: ММВБ, Банк Спурт

Лидеры по объемам торгов на ММВБ,руб.
(корпоративные облигации)



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Лидеры по объемам торгов на ММВБ,руб.
(региональные облигации)



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Корпоративные облигации

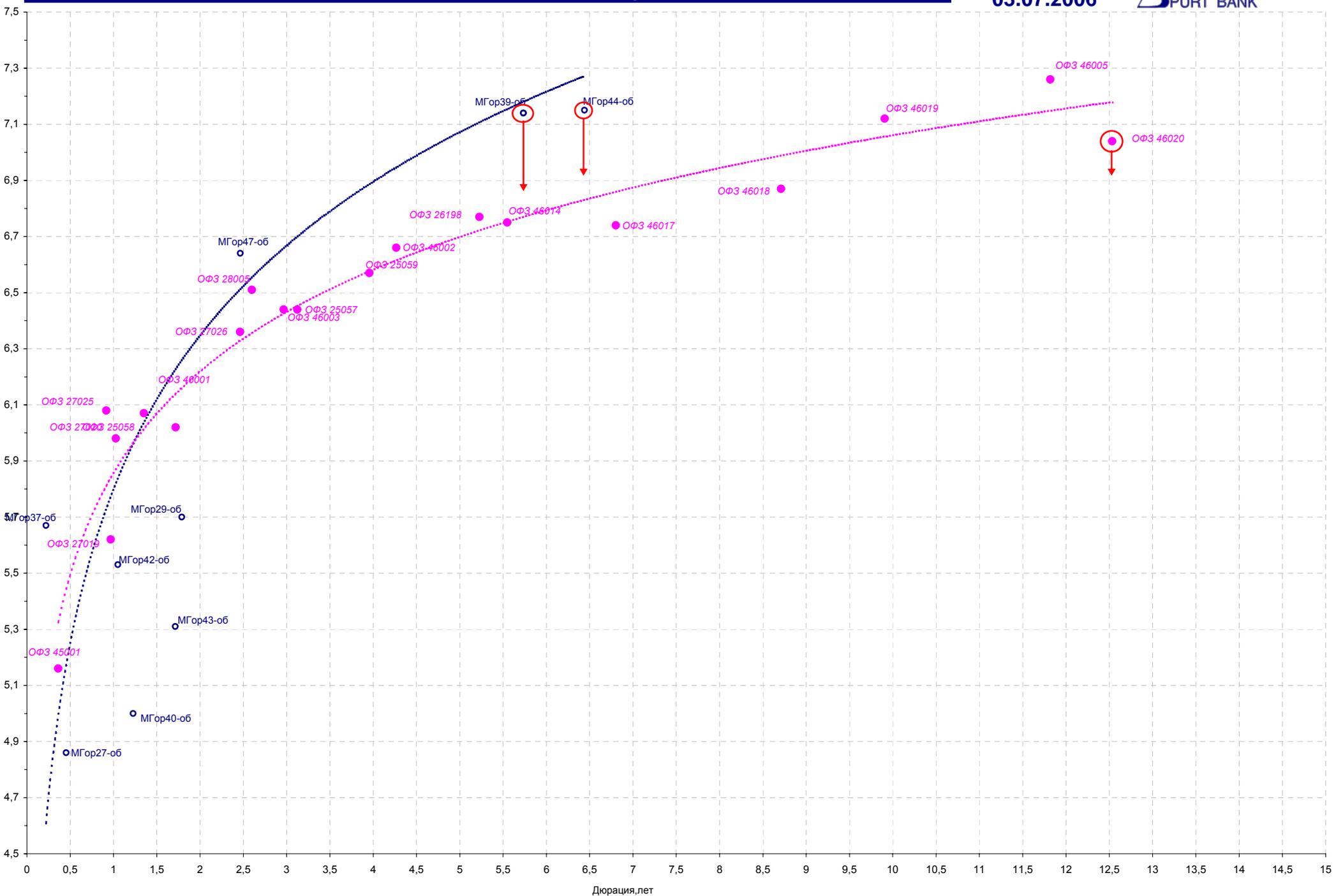
03.07.06 на российский долговом рынке цены преимущественно повышались, активность торгов снизилась. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне -0,1+0,2 п.п., региональные – в пределах -1,2+1,9 п.п. по средневзвешенным ценам.

Фактор «понедельника» вчера в полной мере сказался на рынке рублевых долгов, поэтому остались в стороне такие позитивные факторы, как рост цен российских евробондов и снижение ставок на межбанковском рынке.

Лидерами по изменениям за день стали облигации МГор-38 (+1,95 п.п. при обороте 68,0 млн. руб., доходность 7,31%) и ЛенОбл-3 (-4,31 п.п. при обороте 38,3 млн. руб., доходность 7,91%). Объем торгов упал на 7,1 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 901 млн. руб. (против 1 591 млн. руб. накануне), в РПС – 10 607 млн. руб. (против 17 038 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО немного снизился – 8 540 млн. руб. (9 759 млн. руб. днем ранее).

Мы предполагаем, что сегодня активность на рынке негосударственных облигаций возрастет. Возможно, что в связи с позитивной внешней и внутренней конъюнктурой инвесторы возобновят покупки облигаций первого эшелона (РЖД-5, 6, ГАЗПРОМ 4, 6, Мосэнергo-2), а также ЮТК-4, ВлгТлк-3.

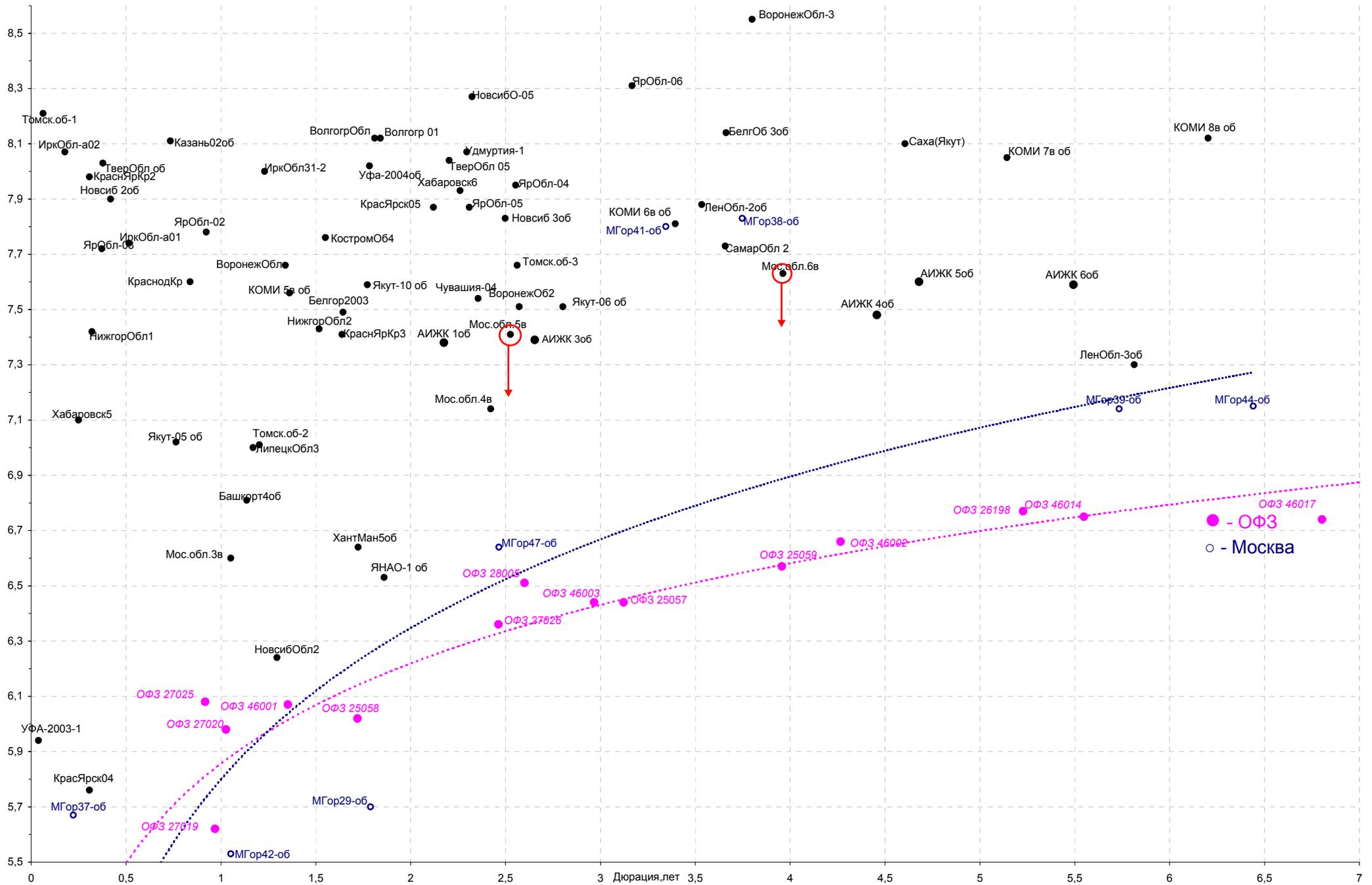
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

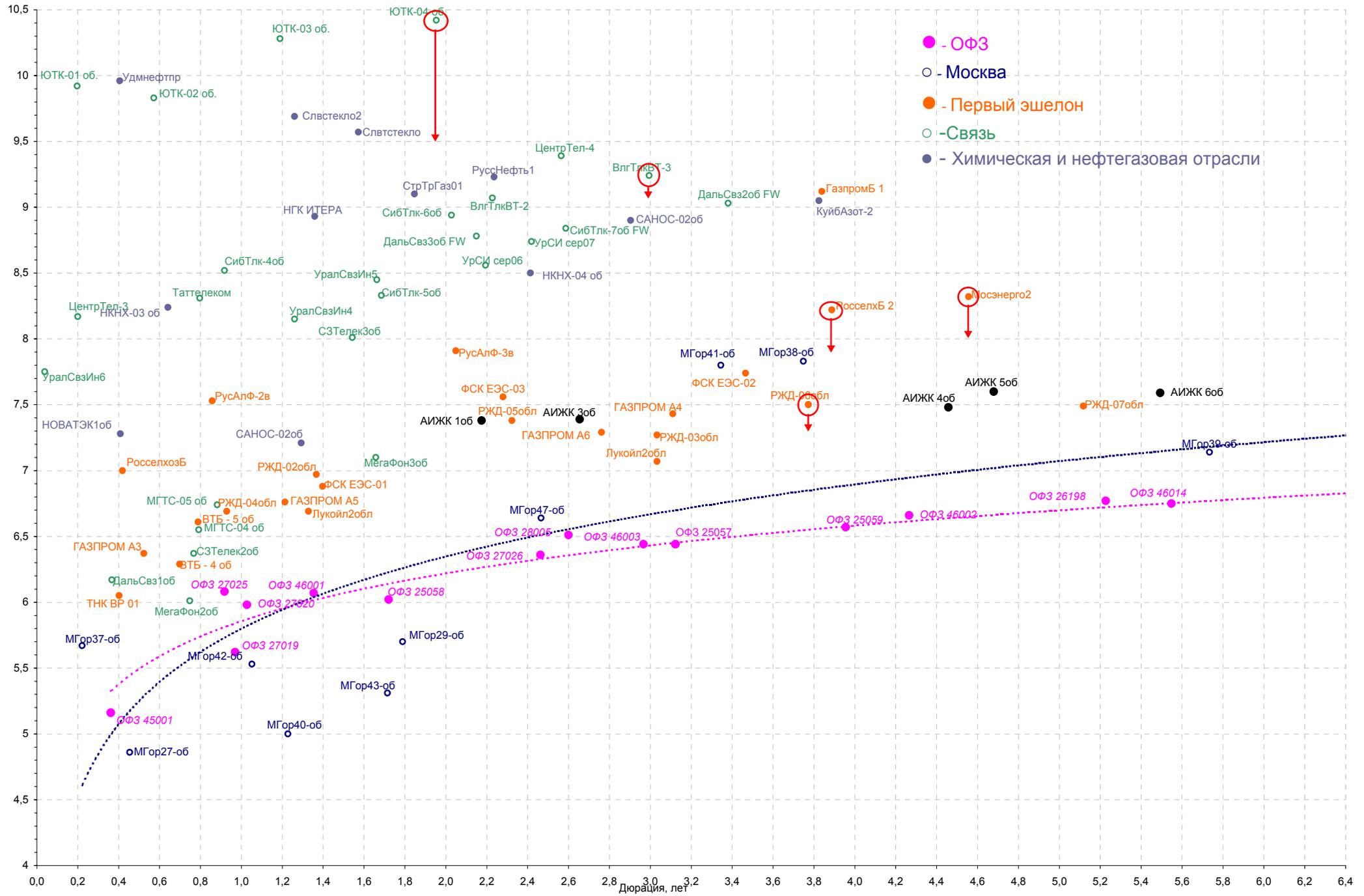
Кривая доходности региональных долгов

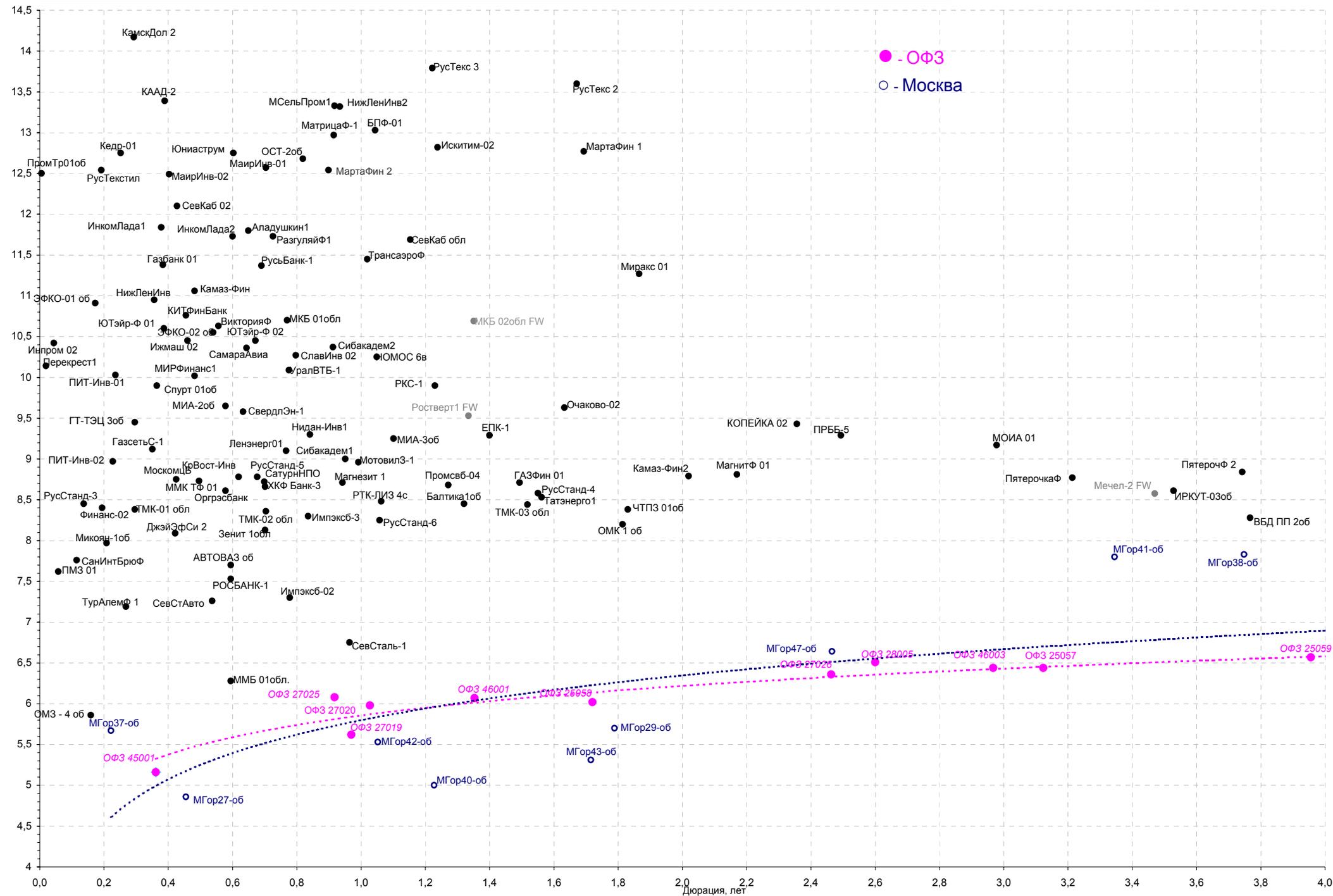
03.07.2006



Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

03.07.2006





Акции

РТС

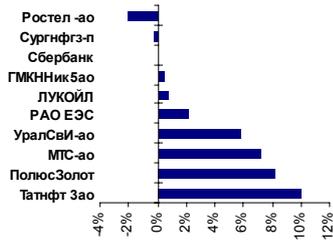


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индекс РТС вчера прибавил 1,16%, составив 1 512,04 п. Рост цен на рынке акций вчера уже был менее уверенным, чем в предыдущие дни. Мы связываем это с действием двух факторов – оттока спекулятивного капитала на валютном рынке, а также приближением индекса РТС к техническому барьеру, проходящему около 1 540.

Мы предполагаем, что сегодня российский фондовый рынок продолжит расти на фоне позитивной динамики emerging markets, а также роста цен на нефть и золото.

Лидеры торгов



Источник: ММВБ, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Новости

BP готова приобрести пакет акций российской «Роснефти», если цена будет «соответствовать» рынку. Об этом, как стало известно в лондонском Сити, заявил глава BP лорд Браун. По словам представителя BP, окончательное решение пока еще не принято, однако британская компания может заплатить за акции «Роснефти» до 2 млрд долл. Ведомости.

Перед продажей «Газпрому» «Сибнефть» определенно смотрелась лучше, чем сейчас. Не успел концерн оправиться от резкого падения добычи нефти, как выяснилось, что за год нефтяные запасы у бывшей компании Романа Абрамовича сократились на 18% до 3,4 млрд баррелей нефтяного эквивалента. К такому выводу пришел новый аудитор «Газпром нефти» — DeGolyer & MacNaughton. Ведомости.

Standard & Poor's прокомментировало статус нахождения в списке CreditWatch рейтингов российского производителя стали ОАО «Северсталь». Долгосрочный кредитный рейтинг, находящийся на уровне «В+», продолжает оставаться в списке CreditWatch с позитивным прогнозом вследствие консолидации добывающих активов. Рейтинги были помещены в список CreditWatch 26 мая 2006 г. вслед за объявлением о предстоящем слиянии с базирующейся в Люксембурге сталелитейной компанией Arcelor S.A. (BBB/Watch Развивающийся/A-2). Это слияние было отменено 30 июня 2006 г. Cbonds.

Советом директоров ЗАО «ФБ ММВБ» принято решение о включении неконвертируемых процентных документарных облигаций на предъявителя серии ВТ-2 и ВТ-3 с обязательным централизованным хранением ОАО «ВолгаТелеком» в Котировальный список ФБ ММВБ «А» первого уровня. Соответствующие договоры заключены 26 июня 2006 года. Размещение облигационных займов ОАО «ВолгаТелеком» серии ВТ-2 и ВТ-3 состоялось 6 декабря 2005 года на ФБ ММВБ в форме открытой подписки. 11 января 2006 года Федеральной службой по финансовым рынкам зарегистрированы отчеты об итогах выпусков (государственные регистрационные номера выпусков 4-44-00137-А и 4-45-00137-А), размещенных путем открытой подписки 6 декабря 2005 года. По каждому выпуску предусмотрено 10 купонных выплат. Cbonds.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34,3649	0,1231	34,33	34,36	14 872 000
EURTOM_UTS	34,3521	0,1032	34,36	34,3425	5 427 000
EUR_TODTOM	-0,0006	-0,006	-0,0009	-0,0002	5 000 000
USDTOD_UTS	26,8819	-0,0418	26,88	26,899	703 996 032
USD_TODTOM	-0,0046	-0,0046	-0,0027	-0,0042	1 248 499 968
USDTOM_UTS	26,8784	-0,0475	26,878	26,8824	1 069 235 968

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU46003RMFS8	32 308 208	111,40	0,11	6,44	7	0
SU25058RMFS7	20 139 906	100,70	0,13	6,02	3	0
RU000A0DZL92	19 819 180	99,10	0,10	4,50	11	0
SU46017RMFS8	10 296 116	105,82	-0,01	6,74	3	0
SU46001RMFS2	6 432 076	105,55	0,01	6,07	4	0
SU46014RMFS5	5 430 000	108,60	-0,24	6,75	1	0
SU25057RMFS9	3 550 050	103,50	-0,17	6,44	1	0
SU46002RMFS0	3 280	109,33	-0,14	6,66	2	0
SU46020RMFS2	1 995	99,73	-0,06	7,04	2	0
	97 980 810				34	

Региональные
долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор38-об	68 040 472	110,63	1,95	12	836 643 840	235 255 808
ЛенОбл-3об	38 250 048	127,50	-4,31	2	0	0
НовсибОбл2	27 086 006	109,62	-0,03	2	0	51 777 552
Мос.обл.6в	19 388 446	106,03	0,03	16	1 395 504 128	341 221 056
МГор41-об	11 591 600	105,38	0,41	3	1 062 000	0
МГор39-об	10 392 995	108,49	-0,04	4	0	202 556 736
Мос.обл.5в	4 012 688	107,01	0,09	2	97 611 888	127 055 104
МГор40-об	2 105 652	105,23	-1,22	2	168 352 000	0
КраснЯрКр3	594 130	99,02	-0,09	2	100 808 792	0
Якут-06 об	268 800	107,52	-0,22	2	581 580 032	0
Казань01об	101 121	100,12	0,02	2	180 207 008	0
ЯрОбл-06	100 352	98,38	0,03	3	142 651 008	18 300 760
Саха(Якут)	3 014	100,47	0,07	3	120 480 000	31 607 380
Итого	227 925 877			146	4 338 362 571	2 828 815 458

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Аладушкин1	46 410 924	100,28	-0,02	12	0	0
СевКаб 02	35 965 500	99,9	-0,06	2	0	0
МагнитФ 01	34 461 028	101,35	-0,15	3	0	9 117 720
ОМК 1 об	27 308 042	101,13	-0,91	6	0	0
СвердлЭн-1	24 473 880	100,76	0,06	3	35 245 000	0
РЖД-07обл	21 693 804	100,9	-0,09	5	160 686 000	136 588 592
РуссНефть1	21 162 728	100,57	0,10	8	129 030 280	101 334 264
РЖД-06обл	17 017 006	100	0,07	9	479 091 040	323 421 984
ТМК-03 обл	12 057 530	99,65	0,15	4	129 389 000	179 440 544
ИРКУТ-03об	11 207 601	100,95	-0,11	8	60 386 540	187 504 672
УралСвзИн4	10 542 127	102,61	0,14	8	17 637 966	173 837 568
ФСК ЕЭС-02	9 257 602	102,35	0,12	3	76 717 000	191 881 424
Евросервис	8 451 715	100,27	-0,45	7	77 783 152	0
АВТОВАЗ об	8 397 343	100,89	-0,08	11	83 933 952	57 480 000
ГАЗПРОМ А4	7 273 358	102,76	-0,11	4	176 680 000	145 389 952
ПятерочФ 2	5 886 910	102,36	0,01	4	139 143 008	0
ИнкомЛада2	5 504 000	100,07	-0,22	5	40 033 000	25 232 508
СтрТрГаз01	5 396 675	101,16	-0,09	2	5 065 000	143 401 536
КуйбАзот-2	4 982 500	99,65	-0,13	1	0	198 487 600
ТМК-02 обл	4 959 798	101,37	0,06	9	55 750 000	28 860 000
ФСК ЕЭС-01	4 109 026	102,7	-0,10	3	32 862 000	0
СибТлк-6об	3 939 297	98,46	0,26	4	78 615 000	12 618 438
РЖД-05обл	1 584 075	98,88	0,22	4	167 660 992	388 827 456
СалютЭнерг	1 203 990	100,5	0,25	1	63 998 012	0
ГАЗПРОМ А6	1 193 250	99,44	0,04	5	78 816 000	128 945 760
ВлгТлкВТ-2	1 181 439	98,7	0,14	1	168 979 600	0
Итого	673 339 369			623	6 268 420 602	5 711 312 012

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	10 089 819 136	19,2	0,02	34 140	148 349 168	3 270 379 776
ГАЗПРОМ ао	9 619 917 824	285,07	0,01	21 617	149 502 496	4 384 662 528
ЛУКОЙЛ	6 278 648 320	2262,4	0,01	23 461	329 929 408	1 357 846 528
ГМКННик5ао	2 880 534 528	3538,64	0,00	12 599	30 221 862	523 530 496
Сбербанк	994 858 432	46274,64	0,00	2 169	56 998 860	0
Сургнфгз	934 304 000	40,036	0,01	5 368	20 859 600	125 192 064
Татнфт 3ао	918 510 720	113,44	0,10	10 645	26 343 268	19 624 890
УралСВИ-ао	483 325 568	0,949	0,06	4 469	2 810 100	33 886 072
Сургнфгз-п	453 893 152	28,491	0,00	1 425	23 840 000	198 734 992
Ростел -ао	352 495 200	126,46	-0,02	5 974	22 273 880	1 247 254 016
ПолосЗолот	277 165 664	1264,44	0,08	1 510	16 736 000	1 168 443
Сбербанк-п	273 093 984	746,45	0,01	3 639	40 751 404	0
МТС-ао	152 016 464	154,26	0,07	1 612	54 588 388	0
	34 433 001 335			141 254	1 289 650 586	11 598 531 841

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Управление Казначейства АКБ «Спурт»

Директор Казначейства

Шайхутдинов Кирилл Владимирович

+7 843 291 50 02

kirill@spurtbank.ru

Отдел торговых операций на финансовых рынках

Начальник отдела

+7 843 291 50 19

МБК. Валюта

+7 843 291 51 40

Долговые инструменты

+7 843 291 51 41

Скороходова Ольга Валерьевна

oskorohodova@spurtbank.ru

Шаммазов Рафаэль Шамилович

rshammazov@spurtbank.ru

Шамарданов Адель Ильич

ashamardanov@spurtbank.ru

Отдел доверительного управления

Ведущий экономист

+7 843 291 50 29

Хайруллин Айбулат Рашитович

aybulat@spurtbank.ru

Отдел анализа финансовых рынков

Аналитик

Аналитик

Родченко Марина Викторовна

mrodchenko@spurtbank.ru

Галеев Тимур Равилович

tgaleev@spurtbank.ru

Отдел расчетов и корреспондентских отношений

Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела

+7 843 291 50 60

Валютные корр. счета

+7 843 291 50 61

Рублевые корр. счета

+7 843 291 50 62

Бэк-офис МБК

+7 843 291 50 64

SWIFT

+7 843 291 50 66

Расчеты РКЦ

+7 843 291 50 65

Угарова Татьяна Алексеевна

tugarova@spurtbank.ru

Журавлев Сергей Александрович

sjouravlev@spurtbank.ru

Замалеев Марат Дамирович

mzamaleev@spurtbank.ru

Сафина Гузелия Зиннуровна

gsafina@spurtbank.ru

Анцис Рузалия Рашитовна

rancis@spurtbank.ru

Каштанова Валентина Ефимовна

vkashtanova@spurtbank.ru

Настоящий информационный обзор рынка ценных бумаг содержит оценки и прогнозы Управления Казначейства Акционерного коммерческого Банка «Спурт» (открытое акционерное общество) (далее – «Банк») касательно будущих событий и/или действий, перспектив развития ситуации на рынке ценных бумаг, вероятности наступления определенных событий и совершения определенных действий на рынке ценных бумаг. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы, содержащиеся в настоящем обзоре, так как фактическое положение дел на рынке ценных бумаг в будущем может отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам.

Настоящий информационный обзор не является офертой - предложением купить или продать какие-либо ценные бумаги или связанные с ними финансовые инструменты либо принять участие в какой-либо стратегии торговли. Описание любой компании или компаний, или их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном обзоре, не предполагают полноты их описания. Представленная информация и мнения не были специально подготовлены для конкретной операции любых третьих лиц и не представляют детальный анализ конкретной ситуации, сложившейся у третьих лиц.

Информация и заключения, изложенные в настоящем обзоре, не заменяют независимую оценку инвестиционных потребностей и целей какого-либо лица.

Данный обзор может использоваться только для информационных целей. Цитирование или использование всей или части информации, содержащейся в настоящем отчете, допускается только с прямо оговоренного разрешения Банка.