

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</p> <p> ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p> КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>НЕФТЬ</p> <p>НОВОСТИ</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p> <p>7</p>	<p>События и факты Чистый приток капитала в РФ в ноябре 2007 года составил \$3 млрд. или немногим больше. Об этом заявил вице-премьер, министр финансов Алексей Кудрин на инвестиционном финансовом форуме.</p> <p>Правительство по-прежнему намерено в 2010 году снизить инфляцию до 5-6%.</p> <p><small>Правительство РФ, МинФин, Банк России, ФГС,АКМ, Прайм-Тасс. РБК</small></p> <p>FOREX (евро-доллар) Евро-доллар – коррекция продолжается.</p> <p>Денежный рынок Ставки МБК снижаются, а кредитные организации погашают задолженность по операциям прямого РЕПО.</p> <p>Еврооблигации Российские евробонды: в ожидании оглашения вердикта ФРС (11 декабря.)</p> <p>Рублевые облигации «Праздник ликвидности» закончился – игроки фиксируют прибыль.</p> <p>НЕФТЬ Недельные ценовые изменения по обоим бенчмарк-контрактам (с исполнением в январе) оказались незначительны: -0,4% по лондонскому Brent (\$88,64/b) и -0,5% по NYMEX WTI (\$88,28/b) Мы полагаем, что по итогам заседания ФРС во вторник, в случае сокращения ставки, котировки NYMEX WTI могут снизиться до \$85-86/b, однако шансы вырасти (до \$91-92/b) – ничуть не меньше, и поспособствовать позитивной динамике могут, например, статистика запасов в среду.</p>
--	--	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4642	0.0010	0.0024
Нефть Brent, IPE	88.64	-1.71%	0.43%
S&P 500	1 504.66	-0.18%	1.59%
Libor(6M) (%)	4.9319	0.0306	0.0219
MOSPRIME(3M) (%)	6.9000	-0.0200	-0.3000
UST10 (%)	4.1090	0.0919	0.2575
RusGLB30	113.75	-0.31	0.00
Доллар (ТОМ)	24.4800	-0.0400	0.0750
Евро (ТОМ)	35.8850	0.0700	-0.1100
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	620.6	-22.5	-95.6
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	95.5	5.9	9.3
Индекс РТС	2 285.9	1.2%	3.0%
Индекс ММВБ	1 913.38	1.2%	3.4%
ЗВР (млрд. долл)	463.5	0.0	3.9
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 796.1	0.0	-20.0

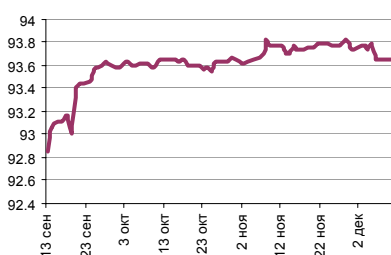
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (50% \$, 50% €)



Источник: Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (0,55 \$, 0,45 €)



Источник: Банк Спурт

Валютный рынок FOREX

На FOREX курс евро стабилизировался около отметки 1,4650 против доллара (+0,2 цента).

Честно говоря, пара евро-доллар сейчас напоминает ящик Пандоры. Мы полагаем, что ФРС, скорее всего, понизит ставку рефинансирования на 0,25 п.п. на завтрашнем заседании, но этот сценарий уже давно, как говорится, заложен в ценах!

По всей видимости, рост евро против доллара будет возможен лишь при понижении ставки на 0,5 п.п., но здесь мы расходимся во взглядах с рынком. По нашей субъективной оценке вероятность наступления этого события не превышает 20-30%.

Таким образом, мы можем предположить, что итоги заседания ФРС разочаруют спекулянтов, а евро может снизиться против доллара вплоть до 1,450-1,455.

Денежный рынок

Ставки МБК на внутреннем денежном рынке (низкий поклон ВЭБу) снижаются. Индикативная ставка MIACR составила 3,93% по сравнению с 4,47% днем ранее.

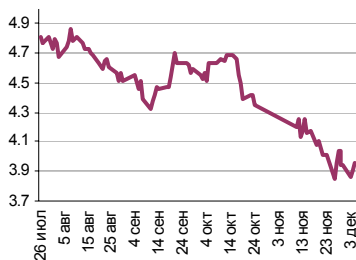
Кредитные организации также продолжают рассчитываться по задолженности по операциям прямого РЕПО с Банком России. Объем этой задолженности по итогам вчерашнего дня составил 38 млрд. рублей (-12 млрд. рублей).

Мы полагаем, что сегодня денежный рынок продолжит идти на поправку!

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

Казначейские облигации

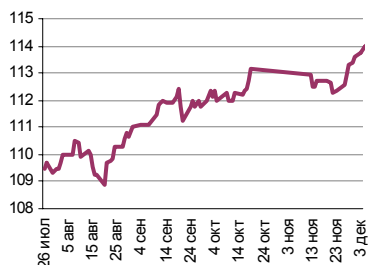
Вчера доходность десятилетней ноты выросла до 4,10% (+0,09 п.п.) после выхода штатовской макростатистики.

Дело в том, что данные Nonfarm payrolls оказались выше прогнозов, составив 94 тыс. (ожидания - 70 тыс.). Рынок отреагировал на уровне рефлексов, а результат известен - падение котировок Treasuries.

Мы полагаем, что в преддверии оглашения вердикта ФРС 11 декабря, на рынке американских казначейских долгов сегодня и завтра не произойдет существенных изменений.

Кстати, вероятность снижения ставки на 0,25 п.п. до 4,25%, по данным СВOT, составляет 59%, вероятность понижения на 0,5 п.п. - 41%, соответственно.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации

Вчера Russia30 снизилась до отметки 113,75% (- 0,31 п.п.) вследствие негативной динамики котировок базового актива. Спред доходности к UST10 сократился до 143 б.п. (-5 б.п.)

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок. Мы повторим тезис, предположив, что инвесторы не только на рынке US Treasuries, но и российских евробондов будут ждать итогов заседания ФРС.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Цены в сегменте государственных долгов вчера снизились. Наиболее активно продававшийся выпуск – ОФЗ 46020 упал на 0,46 п.п. по оценке (он же стал лидером по обороту – 187 млн. рублей).

В целом торговая активность была низкой (что вполне могло быть связано с проходившим в эти дни в г. С-Петербурге облигационным конгрессом). Оборот в основной торговой системе составил 405 млн. рублей.

На сегодня мы имеем: с одной стороны, падающие котировки евробондов и цен на нефть, с другой – снижающиеся ставки внутреннего межбанковского рынка. Расклад факторов, скажем прямо, для рынка не «в новинку», и мы полагаем, что, скорее всего, негативные и позитивные тенденции уравновесят друг друга. Цены на рынке государственных бумаг в итоге не изменятся.

Корпоративные и субфедеральные облигации

Негосударственные рублевые долги завершили вчерашний день разнонаправленно с небольшим смещением котировок вниз.

После роста последних дней, связанного с поступлением в торговую систему средств Банка Развития, инвесторы решили взять тайм-аут и частично зафиксировать прибыль.

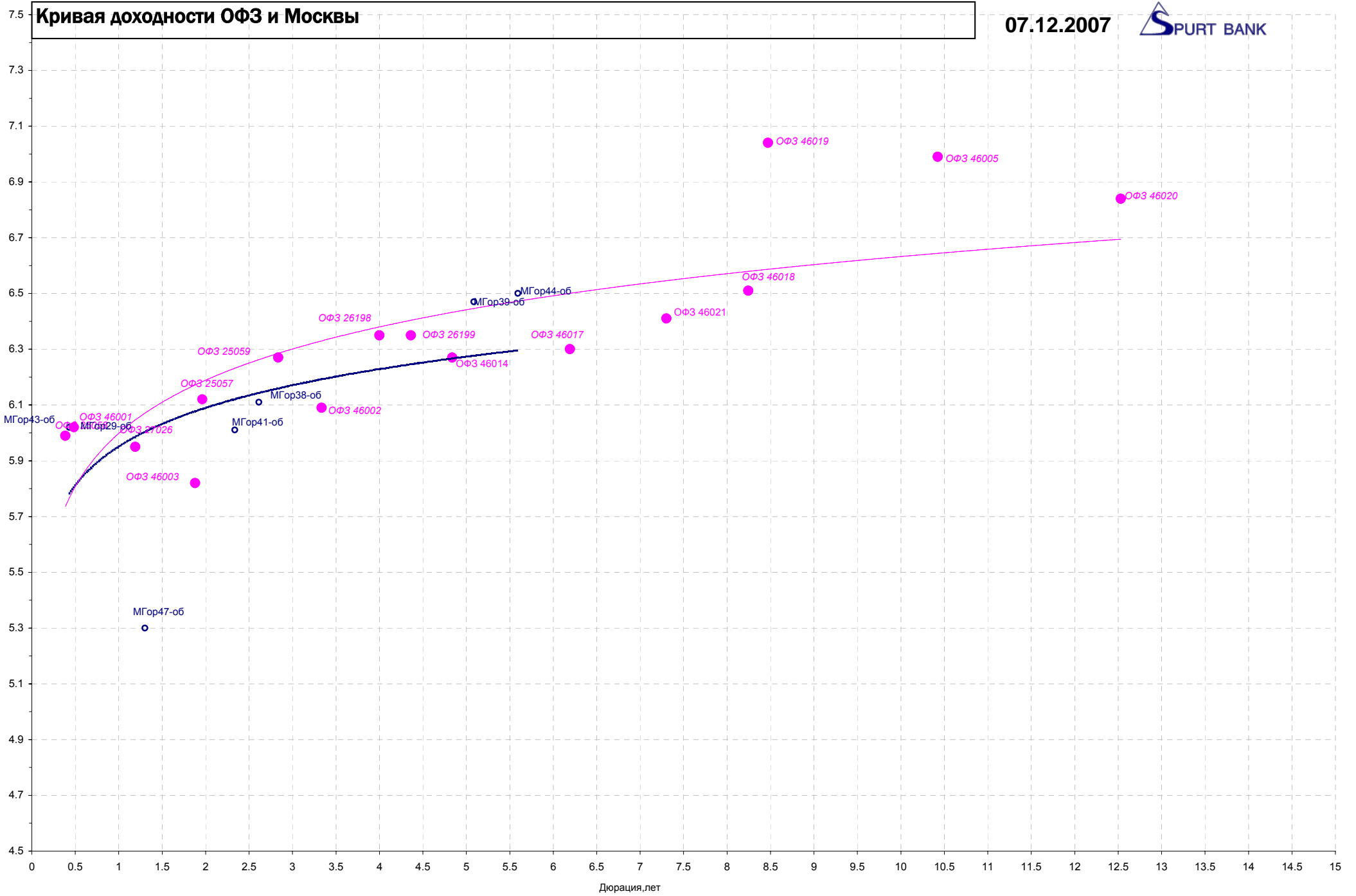
Мы полагаем, что положительная история рублевых долгов на этом не закончится, и ближе к новому году цены возобновят рост.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок на том же основании, что и на рынке ОФЗ.

[Вернуться к оглавлению](#)

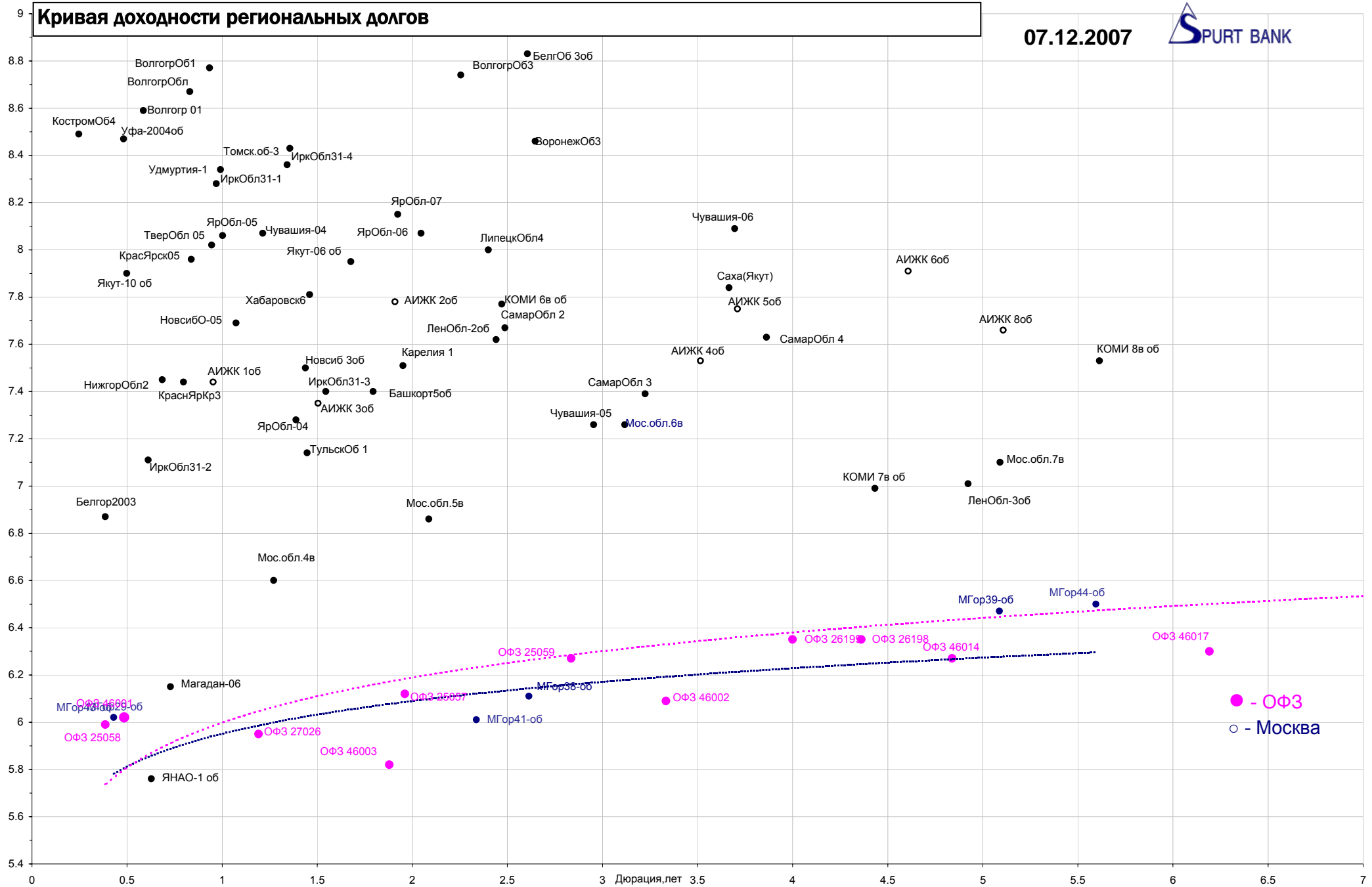
Кривая доходности ОФЗ и Москвы

07.12.2007



Кривая доходности региональных долгов

07.12.2007

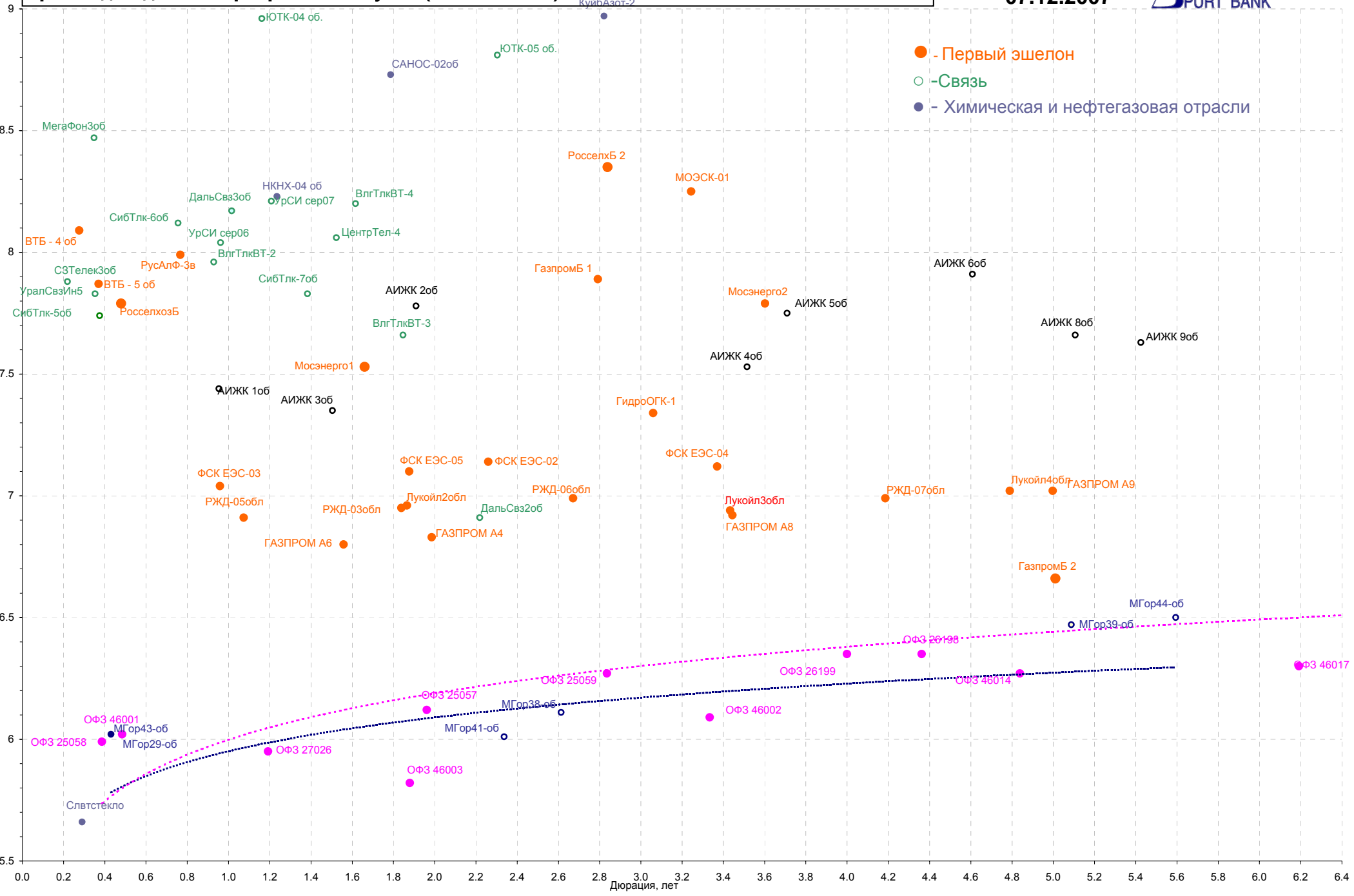


Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

07.12.2007

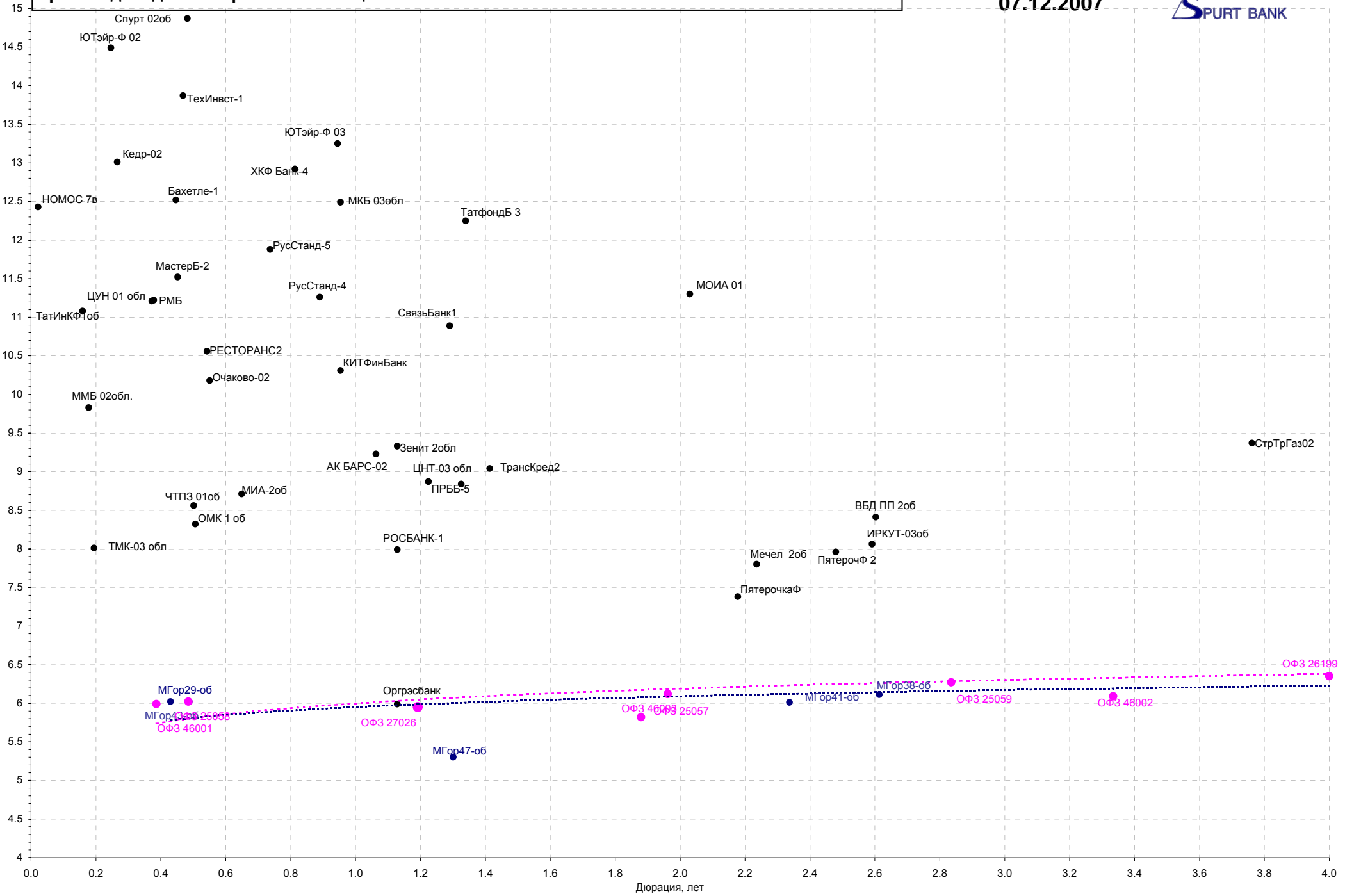


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих облигаций

07.12.2007



НЕФТЬ

На минувшей неделе ничего драматического на рынке нефтяных фьючерсов не происходило, хотя глобальные факторы оставались в прежнем составе, но, видимо, пребывали в состоянии некоего равновесия. И так, недельные ценовые изменения по обоим бенчмарк-контрактам (с исполнением в январе) оказались незначительны: -0,4% по лондонскому Brent (\$88,64/b) и -0,5% по NYMEX WTI (\$88,28/b), кстати, спред WTI-Brent стал отрицательным, что наблюдается нечасто, и причины этому временному «перекосу» - как правило, чисто спекулятивные. Рынок commodities, как и прочие сегменты мирового финансового рынка, с нетерпением ожидает событий 11 декабря – итогов заседания FOMC. Сейчас движение котировок нефтяных фьючерсов сильно коррелирует (с отрицательным знаком) с динамикой американского доллара: слабость экономики США (или любой намек на вероятность рецессии, который игроки усматривают за цифрами макростатистики) означает перспективу сокращения мирового потребления нефти и нефтепродуктов, что двигает фьючерсные цены вверх. Тогда как любое ослабление панических настроений инвесторов относительно будущего американской экономики, с соответствующей стабилизацией курса национальной валюты США, толкает нефтяные цены вниз. Влияние этого фактора может снизиться с принятием решения о сокращении ключевой ставки ФРС, после чего рынок несколько успокоится.

Однако ожидать снижения волатильности на рынке нефти нет причин: ведь есть еще сезонные факторы. На прошедшей неделе статистика по запасам нефти и нефтепродуктов оказала неоднозначное влияние на настроения игроков: запасы нефтепродуктов выросли и находятся сейчас на уровне прошлого года (а цены, как печного топлива, так и бензина демонстрируют снижение в США), а сырой нефти – снизились сразу на 8Mb и уровень запасов в настоящий момент ниже прошлогоднего на 34,5Mb, что является поводом для беспокойства участников.

Событием прошедшей недели стало заседание ОПЕК 5 декабря, прошедшее, впрочем, без сюрпризов – о готовящемся решении оставить без изменения квоты на добычу было сообщено заранее.

Мы полагаем, что по итогам заседания ФРС во вторник, в случае сокращения ставки, котировки NYMEX WTI могут снизиться до \$85-86/b, однако шансы вырасти (до \$91-92/b) – ничуть не меньше, и поспособствовать позитивной динамике могут, например, статистика запасов в среду.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

«Рособоронэкспорт», контролирующий крупнейший автомобильный концерн России – «АвтоВАЗ», – **наконец определился со стратегическим инвестором автозавода**. В минувшую пятницу стало известно, что им станет французский концерн Renault, который получит 25% плюс одна акция «АвтоВАЗа», а в субботу стороны подписали меморандум о взаимопонимании. «Рособоронэкспорт» в течение нескольких лет вел переговоры с различными автоконцернами, однако ни один из них так и не стал партнером российского автогиганта. «В своеобразном тендере приняли участие General Motors, FIAT, Volkswagen, Magna и Renault, и по результатам мы приняли решение, что предложение Renault наиболее приемлемо, – сказал глава госкорпорации «Ростехнологии», председатель совета директоров «АвтоВАЗа» Сергей Чемезов. – Renault предложила справедливую цену, она близка к рыночной цене, но наряду с ценовыми показателями мы получили предложение и технического характера». Он также пояснил, что «основное условие к Renault – это сохранить марку «Лада» и обеспечить ее развитие». Видимо, именно это условие и сыграло в пользу французского инвестора. «Мы готовы сохранить индивидуальность завода. Каждый будет победителем в этой ситуации», – сказал президент альянса Renault-Nissan Карлос Гон.

В третьем квартале 2007 года рост валового внутреннего продукта (ВВП) России составил 7,6%. Эти данные, опубликованные Росстатом в пятницу, оказались значительно лучше предварительных оценок МЭРТа и прогнозов аналитиков. Судя по этим данным, проблемы на мировых рынках затронули экономику России меньше, чем предполагалось ранее. Впрочем, поддерживать рост, обеспеченный подъемом обрабатывающих отраслей, торговли и строительства, на достигнутом уровне удастся не так долго – аутсайдером роста остаются сырьевые отрасли, образование и здравоохранение. В пятницу Росстат опубликовал первую оценку ВВП в третьем квартале 2007 года. Оказалось, что по сравнению с соответствующим периодом прошлого года ВВП увеличился на 7,6% в реальном выражении и на 22,1% – в номинальном. Это значительно выше, чем оценка МЭРТа: в ведомстве Эльвиры Набиуллиной рост ВВП в июле–сентябре 2007 года ранее оценивали в 6,7%. Темп роста ВВП в первом квартале 2007 года составлял 7,9%, во втором – 7,8%, в 2006 году – 6,7%. Фактическое превышение оценки Росстата над прогнозом МЭРТа составило 0,9%. Если в четвертом квартале 2007 года экономический рост не замедлится, перевыполнены будут и нынешний прогноз МЭРТа на весь 2007 год (7,3-7,4%), и большинство прогнозов аналитиков. По итогам года темп роста ВВП может достичь 7,7-7,8%. В этом случае в 2008 году динамика ВВП будет наилучшей начиная с посткризисного 2000 года. Тогда ВВП увеличился на 10%, и это объяснялось восстановлением экономики после кризиса 1998 года.

В условиях спада на рынке жилой недвижимости, роста количества дефолтов по ипотечным кредитам и увеличения вероятности начала рецессии в американской экономике, регулирующие органы пытаются предпринять меры, стабилизирующие ситуацию. В частности, 6 декабря президент Джордж Буш (George Bush) и министерство финансов США объявили, что им удалось достичь соглашения с кредитными организациями о «замораживании» ставок по ипотечным кредитам, выданным заемщикам с низким рейтингом. Однако при реализации программы могут возникнуть значительные препятствия. По прогнозам Moody's Economy.com, на практике она затронет в лучшем случае 250 тыс. заемщиков.

Приток частного капитала в Россию по итогам 2007 г. может превысить \$90 млрд, заявил замглавы Минэкономразвития РФ Станислав Кузнецов. «Уже зафиксирована цифра в \$86 млрд, ожидаем, что мы преодолеем беспрецедентную цифру в \$90 млрд», – сказал он. Кризис на финансовых рынках, считает С.Кузнецов, не приведет к снижению темпов притока капитала. «Несмотря на кризис, который лихорадит международные финансовые рынки, мы перейдем отметку в \$90 млрд», – с уверенностью добавил С.Кузнецов. Ранее прогноз притока частного капитала составлял \$80 млрд дол. «Но если посмотреть динамику за последние 2-3 года, то она поистине колоссальная», – добавил он.

Ведомости, РБК, Сибондс, Коммерсантъ, Время Новостей, В&FM, K2Kapital.

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0013	0.00180	0	0	100 000 000
EURTOD_UTS	35.8494	35.91000	35.84	35.8461	52 891 000
EURTOM_UTS	35.8678	35.85000	35.8425	35.885	10 052 000
USD_TODTOM	-0.0005	-0.00020	-0.002	-0.0011	1 672 600 064
USDOD_UTS	24.5235	24.40000	24.4	24.51	1 032 838 016
USDOTM_UTS	24.5115	24.50950	24.467	24.48	945 382 016

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	187 434 997	102.19	-0.46	6.84	27	0
SU25058RMFS7	52 232 257	100.17	0.07	5.99	3	0
SU46018RMFS6	50 684 232	110.17	-0.22	6.51	5	0
SU46017RMFS8	29 566 564	106.05	0.09	6.30	3	0
SU46003RMFS8	29 024 400	108.30	-0.20	5.82	3	0
SU25060RMFS3	14 952 550	99.68	-0.02	6.17	4	0
SU25061RMFS1	14 904 000	99.36	-0.15	6.23	1	0
SU25059RMFS5	12 960 304	99.93	-0.02	6.27	7	0
SU26199RMFS8	3 956 112	99.60	0.00	6.35	1	0
SU27026RMFS2	3 801 024	100.48	-0.22	5.95	5	0
SU26198RMFS0	3 153 400	98.54	0.04	6.35	4	0
Итого	404 553 391				79	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ИркОбл31-5	19 602 240	100.06	-0.01	10	65 032 500	139 158 600
СамарОбл 3	7 945 548	101.29	0.36	8	69 801 500	328 061 400
БелгОб 3об	5 681 079	99.55	0.39	3	0	48 430 550
ЯрОбл-07	4 965 000	99.30	0.00	1	0	66 989 080
Мос.обл.7в	4 693 391	105.16	-0.11	3	0	102 516 700
КазаньОбооб	2 810 000	100.36	0.16	3	0	48 449 540
Якут-10 об	2 217 629	102.19	-0.07	5	0	23 888 540
Мос.обл.5в	267 535	106.80	0.00	2	0	527 995 300
МГор44-об	47 755	108.53	-0.08	5	108 510 000	512 538 000
Мос.обл.6в	2 110	105.48	-0.88	2	63 546 000	345 557 200
Мос.обл.4в	1 059	105.90	0.34	1	0	149 841 200
НовсибО-05	1 004	100.42	0.27	1	20 083 000	103 720 500
ВолгогрОб3	0			0	0	118 570 800
ИркОбл31-1	0			0	0	104 829 600
Итого	89 048 020			86	352 123 400	5 649 875 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Зенит Зобл	229 997 300	100.03	-0.14	8	100 200 000	142 697 400
ГидроОГК-1	104 308 500	102.76	0.20	4	205 080 000	661 374 800
МОЭСК-01	103 429 200	99.88	0.18	9	0	66 233 370
Лукойл4обл	100 954 200	102.44	0.06	9	279 750 000	47 481 800
РосселлБ 2	99 301 000	99.30	-1.10	5	100 000 000	318 066 800
ТГК-4 обл.1	99 250 000	99.25	0.25	11	0	525 792 600
ФСК ЕЭС-02	95 713 790	102.82	0.38	18	15 397 500	936 719 300
ГАЗФин 01	83 885 550	99.98	0.03	13	0	540 741 100
БанкСОЮЗ02	71 179 850	100.14	0.07	18	0	39 378 100
ЛукойлЗобл	61 613 810	100.94	-0.02	10	237 564 000	371 439 400
ЦентрТел-4	45 585 200	109.17	0.01	25	0	172 336 600
ЮТК-03 об.	40 412 880	100.31	0.09	22	0	133 137 000
УРСАБанк 5	39 778 070	97.46	-1.41	14	29 992 500	0
ГАЗПРОМ А4	39 481 230	102.98	0.01	41	0	183 048 200
ОГК-6 01об	36 556 900	99.25	0.08	15	93 325 750	94 015 100
ИРКУТ-03об	35 215 120	102.28	0.27	11	37 227 900	110 401 300
МагнитФ 02	29 246 000	97.49	1.28	2	0	191 354 900
Зенит 2обл	25 582 800	99.16	0.19	6	39 625 000	33 738 480
РЖД-06обл	24 542 410	101.24	0.06	9	86 062 500	502 879 100
ТМК-02 обл	21 652 300	99.67	0.17	6	49 900 000	94 942 950
УРСАБанк 6	19 899 000	99.00	0.75	2	0	127 846 100
НОМОС 7в	19 775 000	99.91	-0.04	18	266 286 400	0
ГАЗПРОМ А8	19 711 020	100.65	0.05	4	0	491 036 700
ГТ-ТЭЦ 3об	16 628 610	99.41	-0.10	8	0	57 044 120
Башкортбоб	15 938 000	99.61	0.27	2	0	160 175 900
Итого	2 301 916 000			1259	7 361 573 000	26 691 720 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	25 946 880 000	348.32	1.15%	43 451	1 513 152 000	30 256 850 000
ГМКНорНик	9 067 597 000	6799.53	1.70%	24 771	446 776 200	8 270 310 000
Сбербанк	4 924 894 000	104.96	0.77%	16 232	585 233 900	12 818 980 000
Сургнфгз	4 831 126 000	30.096	4.11%	18 937	263 707 000	3 395 013 000
ЛУКОЙЛ	4 773 280 000	2165.24	0.74%	16 216	83 434 500	4 977 670 000
ВТБ ао	3 185 007 000	0.1161	3.14%	12 909	310 096 100	2 756 109 000
РАО ЕЭС	3 093 918 000	31.259	0.16%	9 074	358 416 500	13 469 570 000
Роснефть	2 237 102 000	228.87	1.84%	7 787	781 828 200	3 623 880 000
Сургнфгз-п	1 401 245 000	16.279	2.36%	7 637	33 172 670	1 601 705 000
Итого	65 664 120 000			210 754	4 906 434 000	97 800 210 000

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Управление Казначейства АКБ «Спурт»

Директор Казначейства
+7 843 291 50 02**Шайхутдинов Кирилл Владимирович**
kirill@spurtbank.ru

Отдел торговых операций на финансовых рынках

Долговые инструменты, МБК, валюта
+7 843 291 51 41Шамарданов Адель Ильич
ashamardanov@spurtbank.ru

Экономист

Мартынов Сергей Андреевич
smartynov@spurtbank.ru

Отдел доверительного управления

Начальник отдела
+7 843 291 50 29**Хайруллин Айбулат Рашитович**
aybulat@spurtbank.ru

Отдел анализа финансовых рынков

Аналитик
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна
mrodchenko@spurtbank.ruАналитик
+7 843 291 51 27Галеев Тимур Равилевич
tgaleev@spurtbank.ru

Отдел расчетов и корреспондентских отношений

Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела
+7 843 291 50 60**Угарова Татьяна Алексеевна**
tugarova@spurtbank.ruВалютные корр. счета
+7 843 291 50 61Журавлев Сергей Александрович
sjouravlev@spurtbank.ruРублевые корр. счета
+7 843 291 50 62Лаврова Жанна Юрьевна
jlavrona@spurtbank.ruБэк-офис МБК
+7 843 291 50 64Сафина Гузелия Зиннуровна
gsafina@spurtbank.ruSWIFT
+7 843 291 50 66Анцис Рузалия Рашитовна
rancis@spurtbank.ruРасчеты РКЦ
+7 843 291 50 65Каштанова 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. Представленные 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.