

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

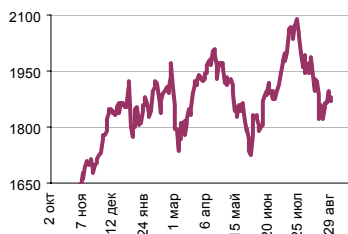
<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</p> <p> ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p> ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p> КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p> РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>АКЦИИ</p> <p>НОВОСТИ</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p> <p>7</p>	<p>События и факты Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 8 октября 2007 года составил 3 716,8 млрд. рублей против 3 687,2 млрд. рублей на 1 октября 2007 года. <small>Правительство РФ, Банк России, АКМ.</small></p> <p>Денежный и валютный рынок Конъюнктура денежного рынка существенно не изменилась. Курс доллара по итогам вчерашних торгов составил 24,92 рубля (-1,5 копейки).</p> <p>Еврооблигации Котировки Russia30 остались без изменений за прошедший день – 112,0%, спред – на том же уровне, 114 п. В пятницу в течение дня «тридцатка», вероятно, попытается подрасти относительно отметки 112,0%, дальнейшая же динамика определится по итогам выхода экономических новостей.</p> <p>Рублевые облигации В сегменте корпоративных облигаций вчера продолжились точечные покупки. Поддержку облигационному рынку, несомненно, оказывает поступление денег с валютного рынка, а также стабильная конъюнктура на внешнем долговом рынке.</p> <p>Акции Индекс РТС по итогам вчерашнего дня подрос на 1,37% до 2 173,11 п. Мы оставляем рекомендацию держать акции ЛУКОЙЛа и РАО ЕЭС, а также бумаги Сургутнефтегаза.</p>
--	--	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4193	0.0048	0.0060
Нефть Brent, IPE	80.15	1.97%	3.58%
S&P 500	1 562.47	-0.17%	1.49%
Libor(6M) (%)	5.2050	-0.0163	0.0269
MOSPRIME(3M) (%)	7.2000	-0.0700	-0.3800
UST10 (%)	4.6430	-0.0105	0.0822
RusGLB30	112.00	-0.25	-0.13
Доллар (ТОМ)	24.9100	-0.0250	-0.0075
Евро (ТОМ)	35.3400	0.0250	-0.0080
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	574.2	-28.8	31.7
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	227.2	50.3	38.9
Индекс РТС	2 173.1	1.4%	4.0%
Индекс ММВБ	1 848.82	1.7%	4.0%
ЗВР (млрд. долл)	420.9	0.0	1.6
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 688.6	0.0	40.2

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



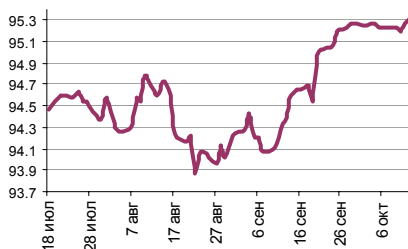
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

Валютный рынок

На FOREX евро по итогам вчерашних торгов подрос до 1,4189 (+0,4 цента). Вчера состоялась публикация данных по американской экономике: jobless claims, export-import prices, trade balance, Treasury budget. Данные в целом оказались лучше прогнозов, что привело к небольшому откату евро против доллара, после выхода новостей.

Сегодня из наиболее важных данных запланирован выпуск PPI, а также retail sales в связи с чем мы ожидаем роста волатильности на этом рынке. Мы сохраняем долгосрочный позитивный прогноз по евро против доллара.

Курс доллара на ТОМ по итогам вчерашнего дня составил 24,92 рубля (-1,5 копейки). Банки продолжают избавляться от долларов. Оборот вновь был выше среднего - \$2,6 млрд.

Денежный рынок

Вчера ставки на денежном рынке не изменились существенным образом. MIACR (overnight) составила 6,06% против 5,59% днем ранее.

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня составила 801,4 млрд. рублей (+21,5 млрд. рублей). Сальдо операций с банковским сектором на утро 12.10.2007 составило 34,5 млрд. рублей. Ставки денежного рынка подросли до 5,59% с 4,83% MIACR (overnight).

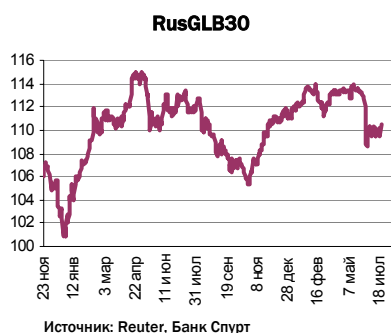
[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Казначейские облигации

За минувший день US Treasuries несколько прибавили в цене, доходность UST10 сократилась до 4,64%. Причиной тому стала коррекция на рынке акций, в данном случае казначейские бонды стали лишь альтернативным направлением перевложения средств, выводимых из высокорискованных активов. Тем временем, вчерашняя статистика по США – экспортно-импортные цены, сальдо внешней торговли и безработица – вышли неплохие, хотя сейчас рынок ждет куда более значимых новостей, сегодняшнего PPI, и, как видим, практически игнорирует все остальные.

Итак, сегодня ожидается публикация инфляционных показателей за сентябрь – индекса цен производителей (прогноз +0,2% в стержневом исчислении) и розничных цен, а также индекса потребительского доверия Мичиганского университета. Мы полагаем, что отклонение цифр от ожидаемых значений может вывести из «спячки» рынок UST, и ближайшие перспективы 10-летней ноты нам видятся ближе к 4,70% по доходности.

**Российские еврооблигации**

Котировки Russia30 остались без изменений за прошедший день – 112,0%, спред – на том же уровне, 114 п. В целом Emerging debt продолжает неуклонно сокращать спред к базовому активу (183 п.), отражающий растущие аппетиты к риску у глобальных инвесторов. Сейчас евробонды развивающихся стран остаются стабильными в ожидании сегодняшней публикации PPI, а также CPI на следующей неделе. В пятницу в течение дня «тридцатка», вероятно, попытается подрасти относительно отметки 112,0%, дальнейшая же динамика определится по итогам выхода экономических новостей.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Котировки в государственном сегменте вчера подросли на 4-5 б.п. по всему спектру бумаг. Активность также выросла - оборот в основной торговой системе составил 953 млн. рублей (643 млн. рублей днем ранее).

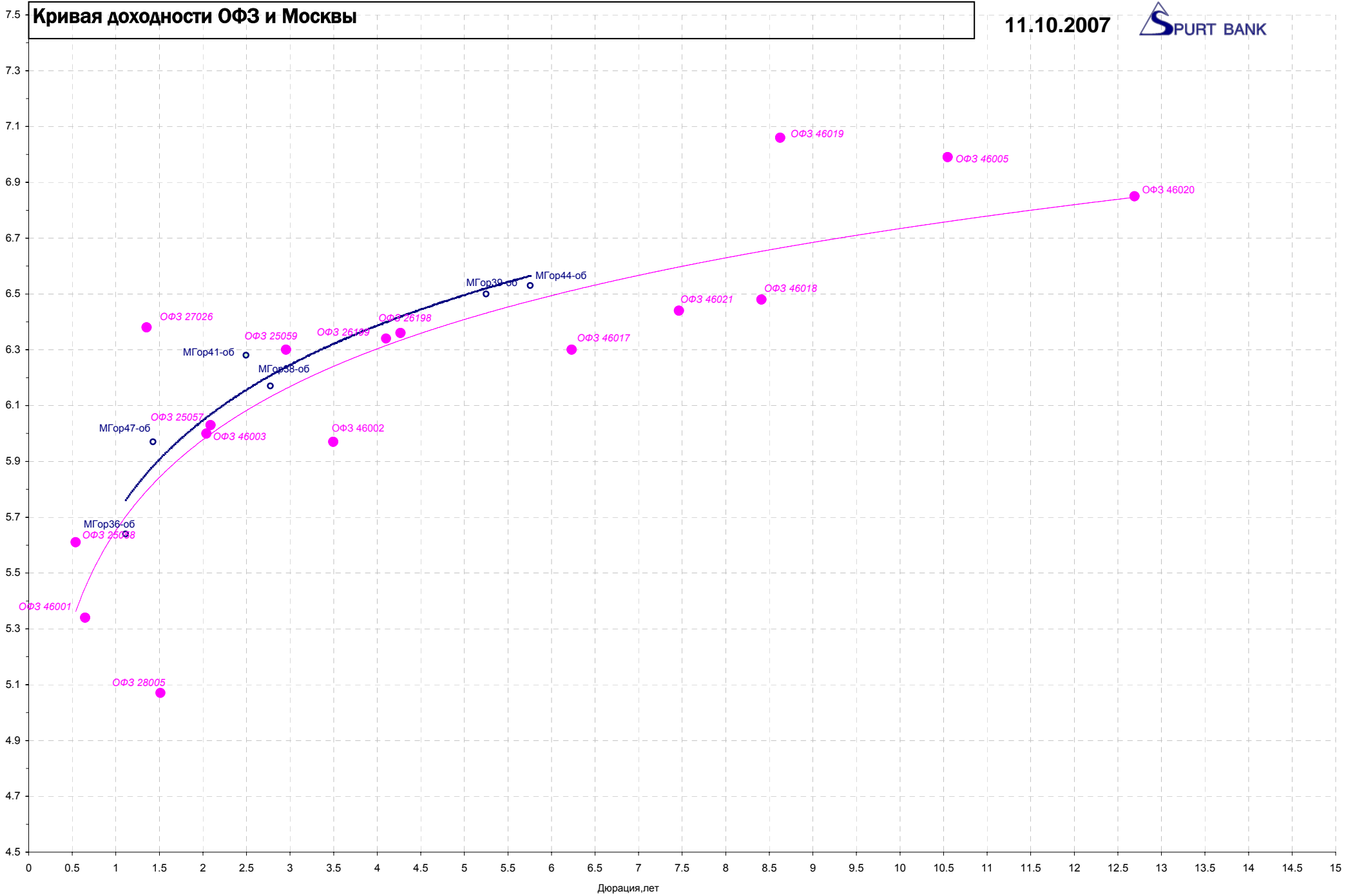
Мы рекомендуем обратить внимание на облигации с дюрацией до 5 лет: ОФЗ 25059, 26198, 26199 которые, на наш взгляд, недооценены в сравнении с более длинными выпусками.

Корпоративные облигации

В сегменте корпоративных облигаций вчера продолжились точечные покупки. Спросом пользуются пока облигации - кандидаты на включение в список бумаг, принимаемых в качестве залога по операциям прямого РЕПО с Банком России.

Впрочем, поддержку облигационному рынку, несомненно, оказывает поступление денег с валютного рынка, а также стабильная конъюнктура на внешнем долговом рынке.

[Вернуться к оглавлению](#)



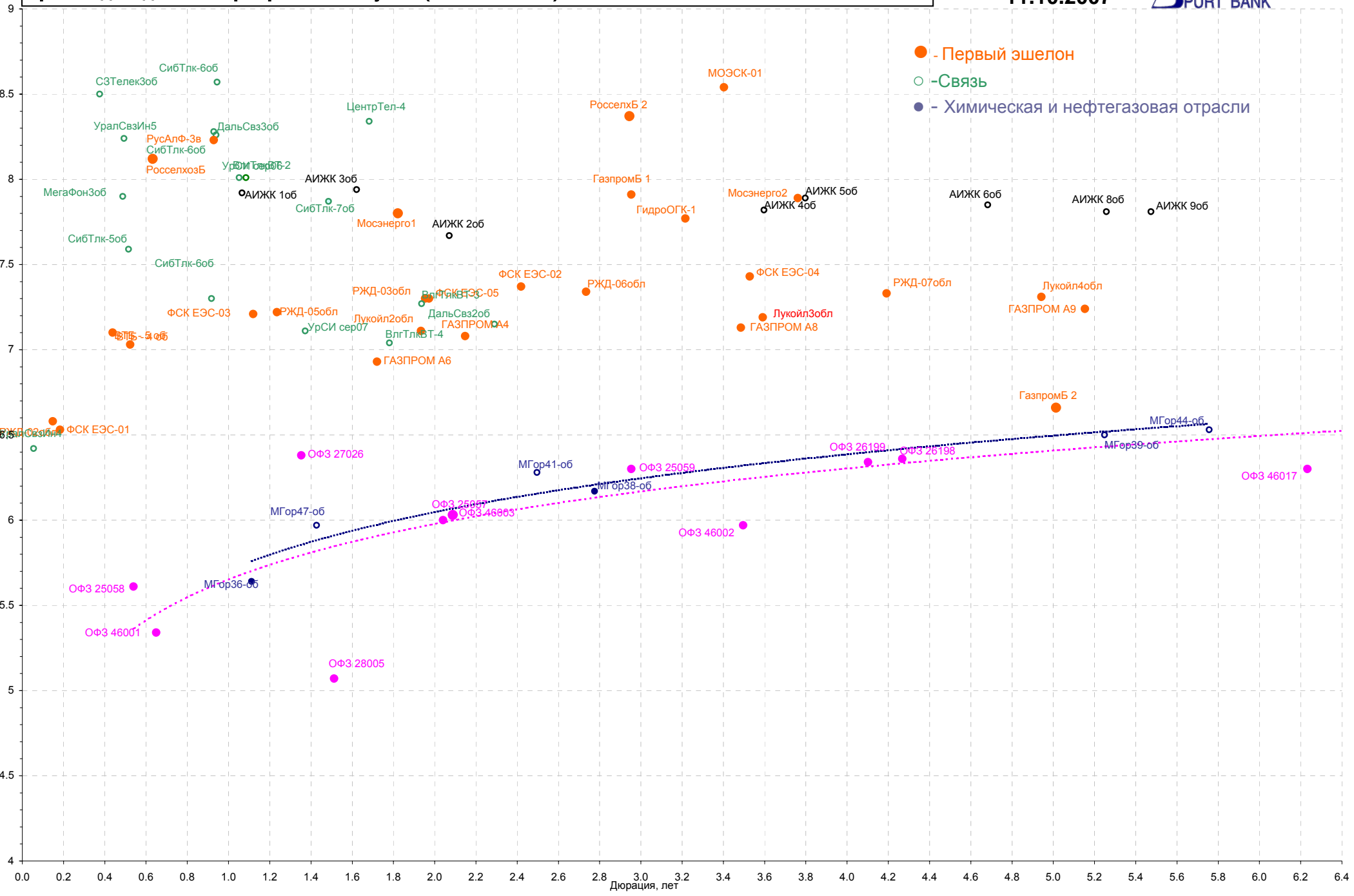
Дюрация, лет

Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

11.10.2007

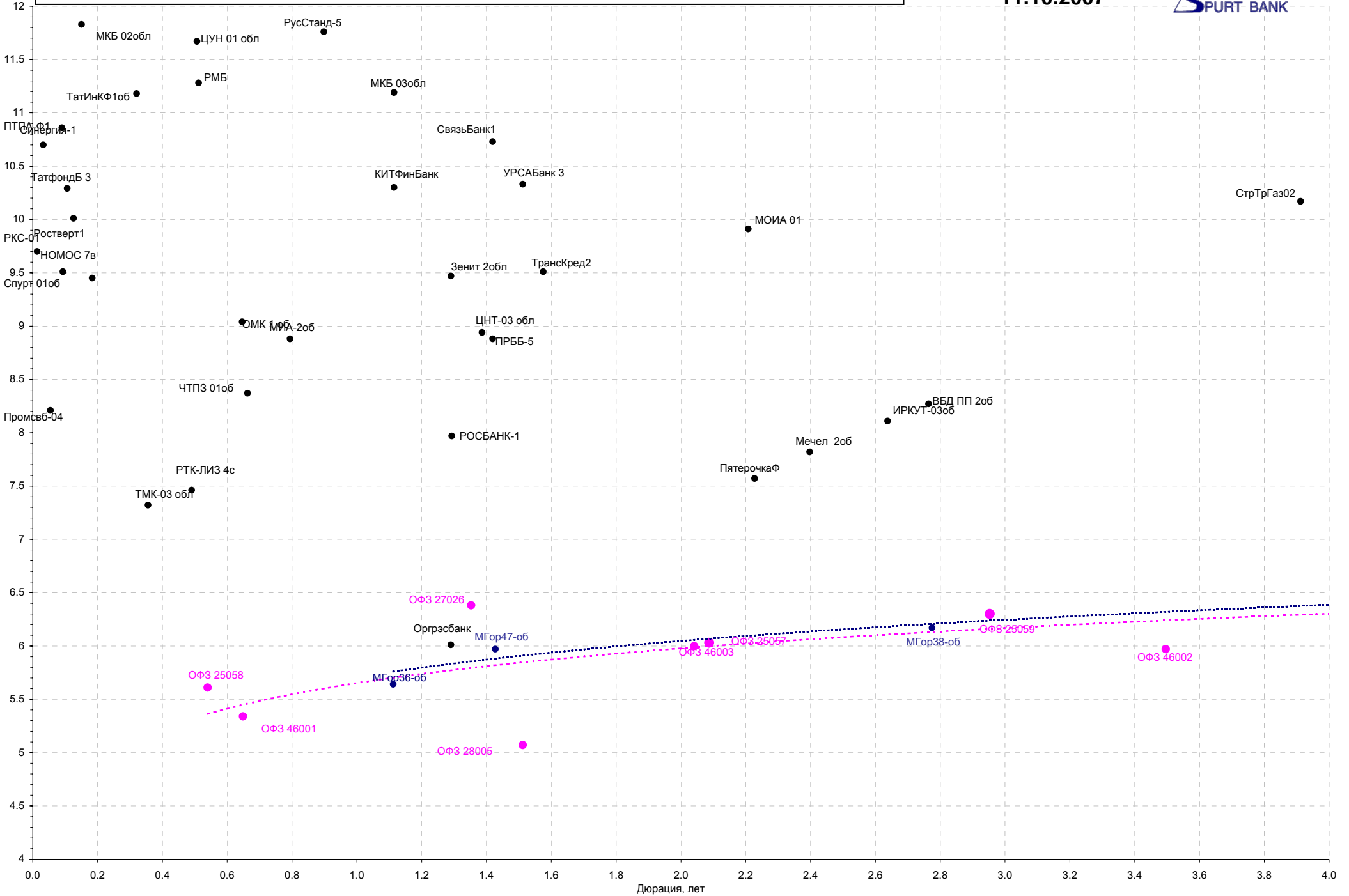


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих облигаций

11.10.2007



Акции

Индекс РТС по итогам вчерашнего дня подрос на 1,37% до 2 173,11 п. Мы оставляем рекомендацию держать акции ЛУКОЙЛа и РАО ЕЭС, а также бумаги Сургутнефтегаза. Мы полагаем, что акции РАО ЕЭС недооценены и возобновят рост в среднесрочной перспективе на поступающих новостях о ходе энергореформы. Акции же топливно-энергетического комплекса долгое время показывали динамику «хуже остального рынка».

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

«Газпром нефть» удивила аналитиков. «Газпром нефть» опубликовала консолидированную финансовую отчетность за первое полугодие по US GAAP. Выручка компании снизилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 8,7% до \$9,24 млрд, чистая прибыль увеличилась на 3,9% до \$1,86 млрд. EBITDA выросла на 3,3% до \$2,71 млрд. За полгода «Газпром нефть» добыла 16,35 млн т нефти (без учета «Славнефти»), что на 1,4% больше, чем в первом полугодии прошлого года, переработала 12,9 млн т (+ 17,2%). Снижение выручки связано с падением мировых цен на нефть и нефтепродукты и изменения структуры реализации, говорится в пресс-релизе «Газпром нефти». В первом полугодии компания снизила экспорт, направив больше нефти на внутренний рынок и переработку, поясняет представитель «Газпром нефти» Наталья Вязкина.

Инфляция, в сентябре составившая 0,8%, в октябре ускорилась еще больше. За первую неделю цены выросли на 0,5%, рассказал вчера председатель Центробанка Сергей Игнатьев. «Это непривычно много для начала октября», — добавил обычно сдержанный Игнатьев. С такой скоростью цены растут только в январе (за первую неделю 2007 г. — на 1%), говорит экономист Citі Юрий Чайкин. При такой динамике прогнозировать дальнейший рост цен бессмысленно — его можно только угадывать, говорит Евгений Надоршин из «Траста». Цены выбились из-под контроля в сентябре. Инфляция за девять месяцев составила 7,5%. По итогам года она будет выше прошлогодних 9%, признала в среду министр экономического развития Эльвира Набиуллина. Росстат прекратил публиковать еженедельную инфляционную статистику четыре года назад, но продолжает рассылать ее чиновникам, которые порой называют эти цифры. Оценка за неделю «очень примерная», она делается по 50 товарам и услугам, а месячная — по 480, говорит сотрудник Росстата. Экстраполировать недельные данные на весь месяц нельзя, подчеркивает он. До вчерашнего дня Надоршин думал, что за октябрь цены вырастут на 0,7%, теперь ждет минимум 1%. Экономист Deutsche Bank Ярослав Лисоволик прогнозирует еще больше. За 12 месяцев, включая октябрь, цены вырастут на 10%, прогнозирует экономист ING Bank Татьяна Орлова (в сентябре этот показатель составил 9,3%). Игнатьев объяснил всплеск инфляции удорожанием продуктов: молока, сливочного масла, хлеба. Денежная политика ни при чем, уверен он, надеясь на тарифные меры, которые готовит правительство (повышение экспортных пошлин на пшеницу и ячмень, снижение импортных — на молочные продукты). Предпринимать чрезвычайные меры по сдерживанию инфляции Игнатьев не намерен. В борьбе с инфляцией ЦБ может, в частности, повышать норматив обязательного резервирования для банков (ФОР) и процентные ставки по депозитам, говорит Лисоволик. Но сейчас это ухудшило бы и так неважную ситуацию с ликвидностью, отмечает он. Приоритет ЦБ сейчас — ликвидность, а не инфляция. В среду он понизил ФОР, а вчера — ставку по валютным свопам. Инфляция — не самое страшное по сравнению с возможными проблемами банковской системы, говорит Чайкин: «Большой разницы между 8% и 10% [роста цен] нет». Форсированное снижение инфляции в среднесрочной перспективе затруднено, признает вице-премьер, министр финансов Алексей Кудрин в статье, опубликованной в выходящем сегодня номере «Вопросов экономики». Главное, что мешает борьбе с инфляцией, — двойственность задач Центробанка: он отвечает одновременно за инфляцию и курс рубля, сетует Кудрин. Единственный, по его мнению, способ остановить «вечный двигатель» роста цен — «реализовать пользующуюся общественным доверием антиинфляционную политику». Центробанку в этом году удалось снизить темпы укрепления эффективного курса рубля — он вырастет не больше чем на 5%, подтвердил Игнатьев мысль Кудрина. Премьер Виктор Зубков на вчерашнем заседании правительства обвинил в росте цен на продукты Минэкономразвития, недостаточно финансировавшее сельское хозяйство. «Много ошибок было сделано вашими предшественниками», — заметил он министру Набиуллиной. За последние семь лет производство продукции животноводства выросло на 16%, а продовольственный импорт — в 3,5 раза, недоволен премьер. В росте цен на продовольствие Минсельхоз не виноват, заявил министр Алексей Гордеев. Виноваты, заявил он, «реформаторы», которые «все эти годы сельское хозяйство держали в черном теле и недофинансировали». Набиуллина пообещала разработать программу господдержки сельского хозяйства и увеличить финансирование аграриев. На самом деле продовольствие дорожает не по вине чиновников, уверен гендиректор Института конъюнктуры аграрного рынка Дмитрий Рылько. Свои рецепты борьбы с инфляцией у администрации Краснодарского края. Она вчера установила предельную торговую наценку на продукты в 25%. С директорами магазинов и рынков будут проведены беседы о том, насколько опасно для бизнеса превышение этого порога, сказал первый вице-губернатор Александр Ремезков. Молочные продукты в крае в сентябре подорожали на 25%, яйцо — на 40%, подсолнечное масло — в полтора раза. Чиновникам вице-губернатор поручил изучить структуру издержек производителей социально значимых товаров и помочь предприятиям сократить транспортные затраты. Поручил Ремезков и организовать завоз в край цемента из-за его пределов. Эта инициатива — нарушение антимонопольного законодательства, которое распространяется и на действия органов власти, отмечает партнер юрфирмы «Пепеляев, Гольцблат и партнеры» Антон Ситников. Если федеральные власти одобряют это или даже просто промолчат, подобный пример могут взять на вооружение в других регионах, считает Михаил Виноградов из Центра политической конъюнктуры. По итогам декабря инфляция может превысить и 10%, но среднегодовой рост цен в этом году будет ниже, чем в прошлом, отмечает Чайкин. В среднем в 2006 г. потребительские товары и услуги стоили на 9,6% дороже, чем годом ранее, а на 2007 г. прогноз Чайкина — 8,8%. И в 2008-м, и в 2009 г. потребительские цены будут расти более чем на 8%, прогнозирует Лисоволик. Возобновить снижение инфляции, пишет в «Вопросах экономики» Кудрин, поможет повышение сберегательной активности населения и борьба с монополизацией товарных рынков. Ведомости.

По материалам Ведомостей, Время Новостей, ПРАЙМ-ТАСС, СbondS, АУВЕР, РБК, АКМ

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0018	0.00140	0.0014	0.002	97 200 000
EURTOD_UTS	35.3456	35.10000	35.1	35.345	29 551 000
EURTOM_UTS	35.3545	35.34000	35.33	35.336	64 617 000
USD_TODTOM	0.0011	0.00050	0.0003	0.0003	4 305 099 776
USDOD_UTS	24.9125	24.93060	24.89	24.896	1 618 606 976
USDOTM_UTS	24.9112	24.93000	24.8902	24.92	2 652 541 952

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	287 589 757	102.00	0.04	6.85	18	0
SU25059RMFS5	225 589 698	99.82	-0.02	6.30	14	0
SU26199RMFS8	150 035 157	99.60	0.05	6.34	9	0
RU000A0JPDХ9	132 859 177	97.86	0.09	5.06	4	0
SU46018RMFS6	57 637 286	110.75	0.00	6.48	5	0
SU25058RMFS7	37 106 353	100.44	0.09	5.61	8	0
SU46019RMFS4	35 757 304	60.61	0.11	7.06	4	0
SU46021RMFS0	16 368 126	99.64	0.05	6.44	5	0
SU46017RMFS8	6 909 500	106.30	0.25	6.30	4	0
SU46014RMFS5	2 075 858	108.40	0.19	6.29	4	0
SU26198RMFS0	1 733 715	98.45	0.92	6.36	4	0
Итого	953 747 888				87	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СамарОбл 3	69 531 180	101.37	0.14	20	184 278 000	294 548 300
МГор39-об	67 726 210	108.80	0.26	7	0	1 340 588 000
Мос.обл.5в	65 277 540	106.57	0.09	22	0	546 188 900
ЯрОбл-06	26 789 840	98.67	0.12	5	19 762 000	0
ИркОбл31-2	23 462 640	100.27	0.57	3	0	26 843 090
ИркОбл31-1	19 077 700	101.15	0.06	3	0	166 293 900
ЯрОбл-07	15 778 080	99.74	-0.02	7	0	55 889 290
ЛипецкОбл5	14 775 000	98.50	-1.78	1	0	14 979 000
МГор41-об	10 614 000	106.14	0.89	2	0	20 472 460
КраснЯрКр3	8 066 202	98.92	0.09	13	0	37 117 150
Мос.обл.4в	6 166 560	106.36	0.04	3	2 120 000	233 625 000
Казань06об	5 672 230	99.51	0.38	6	0	84 468 900
Якут-07 об	3 003 000	100.10	0.61	1	0	299 623 900
ВолгогрОб4	2 997 000	99.90	0.42	1	0	135 990 000
Итого	422 572 700			160	693 339 400	9 022 330 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РТК-ЛИЗ 5с	134 665 800	97.31	-0.19	9	0	94 208 710
ТГК-1 01	129 360 000	98.00	-0.73	6	49 125 000	267 639 600
ВлгТлкВТ-2	109 914 600	100.35	0.05	13	0	59 915 020
ГАЗПРОМ А4	96 282 740	102.67	-0.06	45	51 350 000	270 179 300
Кубаньэн-1	89 454 610	98.09	-0.35	19	55 949 700	0
ИРКУТ-03об	88 539 460	102.01	-2.89	14	51 050 000	91 298 810
Лукойл4обл	56 919 960	101.07	-0.04	40	131 383 000	414 642 200
УрСИ сер07	56 542 500	101.88	1.50	3	0	413 818 200
ТМК-02 обл	53 746 080	100.15	0.25	22	29 904 000	107 561 300
КОПЕЙКА 03	53 410 480	89.94	-7.06	38	0	289 579 900
КуйбАзот-2	49 500 000	99.00	-0.10	1	0	45 518 320
ЮТК-04 об.	48 618 780	101.17	0.56	2	74 000 490	400 302 800
УРСАБанк 7	47 175 000	94.35	-0.65	2	93 550 000	87 677 300
ЮТК-05 об.	42 810 000	95.13	1.02	3	0	201 299 700
ЦентрТел-4	40 063 720	109.51	0.15	22	49 325 500	163 967 200
ГСС 01	39 198 000	97.75	-0.25	3	94 004 220	46 143 500
ГИДРОМАШС1	36 245 400	97.96	-0.29	5	0	22 028 200
ПЕНОПЛЭКС1	34 475 000	98.50	0.23	9	0	60 435 440
КОПЕЙКА 02	33 487 340	95.00	-0.92	30	48 601 750	119 941 900
Амурмет-01	31 432 910	99.98	1.18	7	0	128 920 300
АдаманФ2об	29 981 340	99.88	0.88	12	24 812 500	44 524 000
СевСтАвто2	29 148 350	96.90	-0.06	4	77 360	45 986 400
СОРУС КАП1	27 259 290	99.65	0.10	8	0	81 527 670
КамскДол 3	24 173 300	100.05	0.09	9	39 611 000	0
ОГК-6 01об	20 795 520	97.18	-1.79	8	0	170 552 700
Итого	2 621 177 000			1471	8 033 519 000	30 035 970 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	15 995 130 000	295.41	1.68%	31 280	1 023 987 000	23 888 290 000
ГМКНорНик	9 586 489 000	6956.95	2.11%	26 574	107 404 700	7 081 856 000
Сбербанк	8 805 317 000	107.04	1.92%	19 284	25 554 780	12 848 500 000
ЛУКОЙЛ	7 937 682 000	2208.11	2.01%	22 017	809 199 400	3 135 926 000
РАО ЕЭС	7 711 223 000	29.783	2.09%	17 962	176 926 900	13 854 370 000
Сургнфгз	1 853 276 000	33.077	-0.02%	5 947	52 881 260	2 485 302 000
Роснефть	1 721 785 000	214.18	1.23%	5 129	19 516 160	3 437 901 000
ВТБ ао	1 501 740 000	0.1189	1.09%	6 474	0	824 677 400
Сургнфгз-п	1 250 782 000	17.352	0.40%	8 017	20 302 660	1 313 067 000
Итого	63 819 420 000			208 331	2 480 788 000	79 942 570 000

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.