

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 ЕВРООБЛИГАЦИИ	
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4
АКЦИИ	5
НОВОСТИ	6
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7

Коротко о главном

События и факты

Центральный банк Японии повысил учетную ставку до 0,25%. Такое решение было принято сегодня по итогам двухдневного заседания стратегического совета банка. РБК.

Рост индекса потребительских цен за июль-сентябрь 2006 года составит около 0%. Такой прогноз дал первый заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев на пресс-конференции в четверг. РБК.

Денежный и валютный рынок

Курс доллара не изменился и составил 26,92 руб. Мы предполагаем, что сегодня на фоне роста американской валюты на FOREX на внутреннем рынке доллар также вырастет. Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня подрос на 2,4 млрд. руб. до 537 млрд. руб. Мы считаем, что сегодня ставки на межбанковском рынке ближе к вечеру снизятся до 3%, а по РЕПО с корпоративными облигациями – до 4-4,5%.

Еврооблигации

Российские еврооблигации по итогам вчерашнего дня снизились на 0,25 б.п. до 107% от номинала. Спрэд расширился на 7 п. до 126 п. По итогам сегодняшнего дня мы ждем нейтральную динамику цен на рынке российских еврообондов.

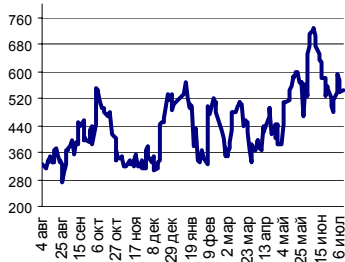
Рублевые облигации

13.07.06 на российском долговом рынке не было единой динамики. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне +/-0,2 п.п. региональные – снизились в пределах -0,2 п.п., но активность в секторе муниципальных бумаг вновь была очень низкой. Мы предполагаем, что по итогам сегодняшнего дня цены на рынке рублевых долгов значительно не изменятся.

Акции

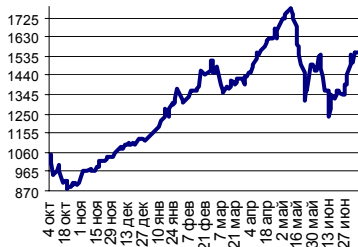
Индекс РТС вчера упал на 4,18% до 1 487,5 п. Объем торгов в классическом рынке был равен \$35 млн. (-\$14,9 млн.). Похоже, что сегодняшний день российский фондовый рынок вновь завершит в отрицательной зоне.

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	1,2679	-0,0032	-0,0090
Нефть Brent, IPE	76,69	3,09%	3,52%
S&P 500	1 242,29	-1,30%	-2,50%
Libor(6M) (%)	5,6090	0,001	0,017
MOSPRIME(3M) (%)	4,9200	0,010	0,030
UST10 (%)	5,0710	-0,029	-0,114
RusGLB30	107,00	-0,250	0,560
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM),Bid	26,9200	-0,0001	0,0280
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOD)	34,2050	-0,0500	-0,0849
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	382,9	12,2	13,5
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	154,3	-9,8	-38,1
Индекс РТС	1 487,5	-4,18%	-3,15%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	34,9	-14,9	11,1
Индекс ММВБ	1 307,77	-4,98%	-4,35%
ЗВР (млрд. долл)	253,2		2,60
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 511,4		1,20

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Курс доллара не изменился и составил 26,92 руб. Объем торгов вырос до \$2 936 млн., в том числе \$2 210 млн. (+\$806 млн.) на TOM и \$726 млн. (-\$77 млн.) на TOD.

Похоже, что на валютном рынке, как в старые добрые времена, возобновились продажи долларов. Вчера объем интервенций Банка России составил около 60 млрд. в рублевом исчислении.

Мы предполагаем, что сегодня на фоне роста американской валюты на FOREX на внутреннем рынке доллар также вырастет.

Вчера выступал первый зампред Банка России А. Улюкаев, который сообщил, что рост потребительских цен по итогам 2006 г. составит не более 8,5% годовых.

Инфляция – предмет особой гордости российских денежных властей, которым удалось с начала года снизить темпы роста потребительских цен и в то же время уложиться в прогнозные показатели по укреплению курса рубля.

По словам А. Улюкаева, Банк России влиял на изменение уровня инфляции за счет курсовой и процентной политики. В январе-феврале и июне 2006 г. ЦБ повышал индекс рубля по отношению к корзине валют, в итоге за полугодие реальный эффективный курс рубля вырос на 6,7%. Г-н Улюкаев предполагает, что по итогам года укрепление реального эффективного курса рубля составит не более 7-8% при официальном прогнозе 9%.

Процентная политика заключалась в повышении ставок на депозиты и на операции с ОБР.

Денежно-кредитная политика Банка России в первом полугодии 2006 г. вполне себя оправдала, но не стоит забывать, что впереди еще половина лета, а потом – период завершения отпусков и сезонного всплеска темпов роста потребительских цен. У Банка России остается не так уж много возможностей по сдерживанию инфляции. Повышение ставок по депозитным операциям чревато спекулятивным притоком капитала – недаром на последних депозитных аукционах Банку России не удавалось разместить и 10% от запланированных объемов ОБР-3, и это при стабильно низких ставках на межбанке и высоком уровне банковской ликвидности. Запас для дальнейшего укрепления курса рубля тоже почти исчерпан.

Мы предполагаем, что Банк России не будет до конца лета предпринимать каких-либо мер в надежде на сезонную дефляцию, но осенью, чтобы быть уверенным в том, что темпы роста потребительских цен по итогам года не будут выше 8,5-9%, ЦБ может еще раз укрепить рубль, выйдя на прогнозируемые 7-8 или даже 9% роста реального эффективного курса рубля.

На FOREX курс евро снизился против доллара на 0,3 цента до 1,267. Новостной фон оставался бедным. Initial Claims вышли немного хуже ожиданий – на уровне 322 тыс., но на динамике пары евро-доллар это не отразилось. По итогам сегодняшнего дня мы ждем продолжения роста американской валюты.

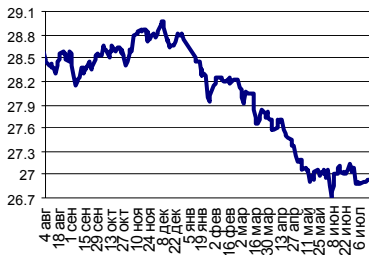
Повышение Банком Японии ставки рефинансирования на 0,25 п.п. до 0,25% почти не повлияло на динамику рынка евро-доллар.

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня подрос на 2,4 млрд. руб. до 537 млрд. руб. Вчера банки продавали доллары, в итоге сальдо операций с банковским сектором на сегодняшнее утро составило 60,1 млрд. руб.

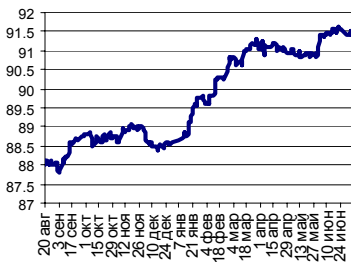
Мы считаем, что сегодня ставки на межбанковском рынке ближе к вечеру снизятся до 3%, а по РЕПО с корпоративными облигациями – до 4-4,5%.

Курс рубль-доллар



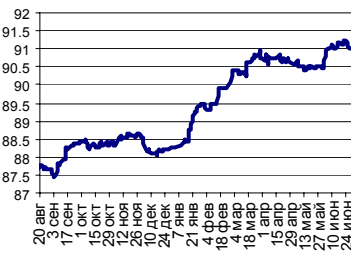
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



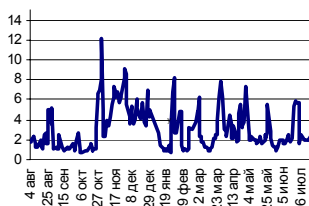
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

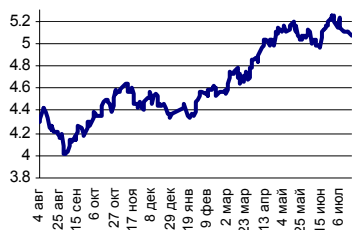
Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

Доходность десятилетней ноты снизилась по итогам вчерашнего дня на 3 б.п. до 5,07%. Рост цен на энергоносители и металлы привел к новому витку опасений, связанных с замедлением темпов экономического роста в США. В итоге инвесторы возобновили покупки в длинном сегменте US Treasuries. Кривая доходности казначейских обязательств остается инверсной – спрэд между ставкой двухлетней ноты, более чувствительной к действиям ФРС и доходностью десятилетней ноты составляет 4 б.п.

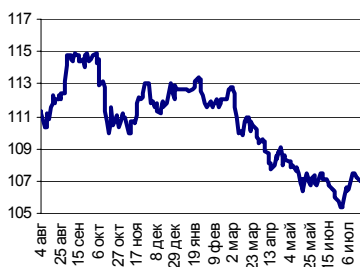
Мы считаем, что по итогам сегодняшнего дня доходность UST10 снизится на 2-3 б.п. в результате продолжения действия вышеназванных медвежьих фундаментальных факторов.

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Российские еврооблигации

Российские еврооблигации по итогам вчерашнего дня снизились на 0,25 б.п. до 107% от номинала. Спрэд расширился на 7 п. до 126 п. По развивающимся рынкам вчера прокатилась волна продаж, связанная с «risk aversion». Рост цен на нефть вызвал новую волну страхов в связи с возможным ростом доходностей на западных рынках. Индекс EMBI+, рассчитываемый банком J.P. Morgan вырос на 6 п. до 218 п. в результате расширения спрэдов EM к базовому активу.

По итогам сегодняшнего дня мы ждем нейтральную динамику цен на рынке российских еврообондов.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рублевые облигации

Государственные облигации

Цены в госсекторе немного подрали. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 4 123,2 млн. руб. (+797 млн. руб.). Объем торгов составил 7 852 млн. руб. (+6 471 млн. руб.), в т.ч. аукцион ОБР-3 объемом 719 млн. руб. Оборот по внесистемным сделкам был равен 554 млн. руб. (+264 млн. руб.). Оборот по междилерскому РЕПО – 3 758 млн. руб. (-305 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 28005 (0,27 п.п. при обороте 5 758 млн. руб., доходность 6,36%). Лидером снижения стал выпуск ОФЗ 48001 (-0,15 п.п. при обороте 10 млн. руб., доходность 7,21%), лидером роста – ОФЗ 25059 (+1,47 п.п. при обороте 32 млн. руб., доходность 6,57%).

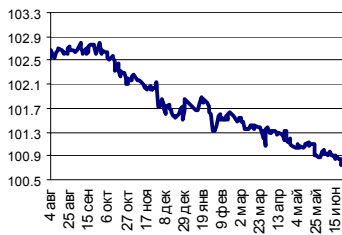
Мы предполагаем, что сегодняшний день рынок гособлигаций завершит нейтрально.

RGBI



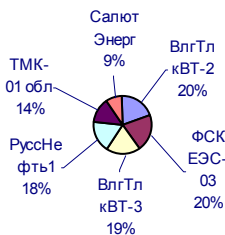
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



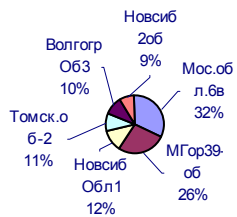
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

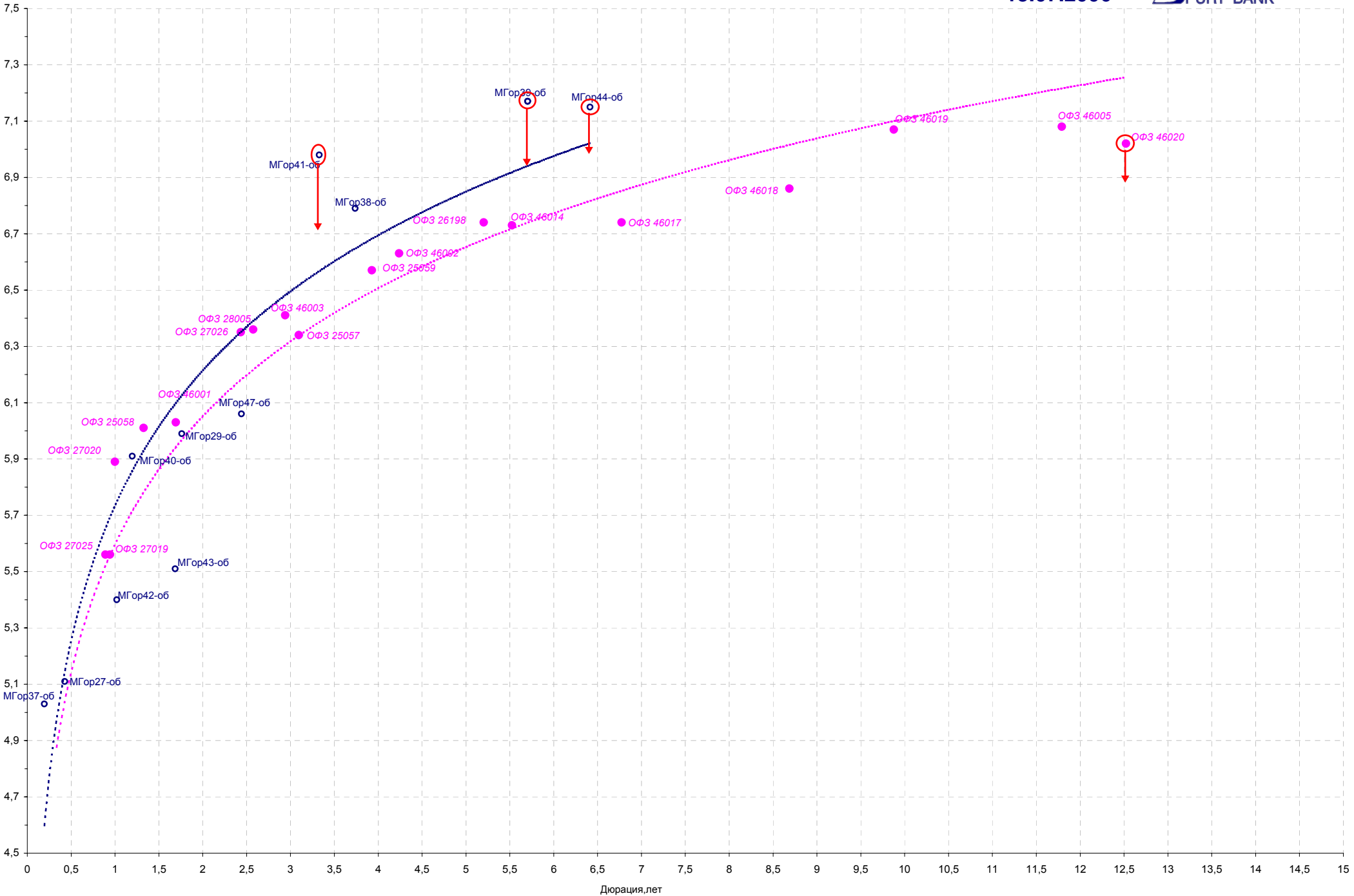
Корпоративные облигации

13.07.06 на российском долговом рынке не было единой динамики. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне +/-0,2 п.п. региональные – снизились в пределах -0,2 п.п., но активность в секторе муниципальных бумаг вновь была очень низкой.

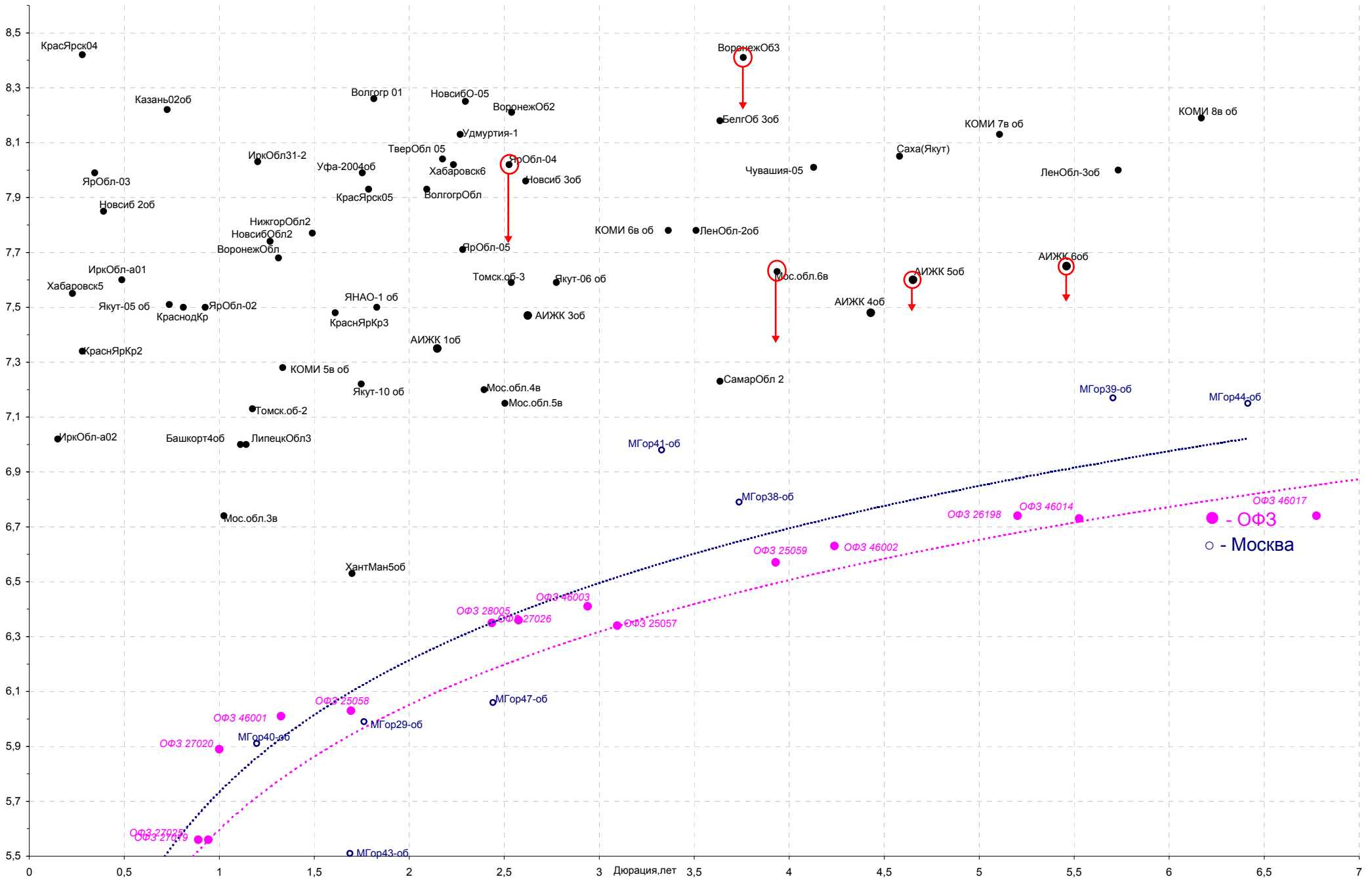
Лидерами по изменениям за день стали облигации УрСИ-5 (+1,63 п.п. при обороте 34 млн. руб., доходность 7,59%) и Новсиб-2 (-1,33 п.п. при обороте 5,2 млн. руб., доходность 7,85%). Объем торгов вырос на 1,3 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 1 004 млн. руб. (против 868 млн. руб. накануне), в РПС – 5 283 млн. руб. (против 4 121 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО вырос – 9 592 млн. руб. (8 624 млн. руб. днем ранее).

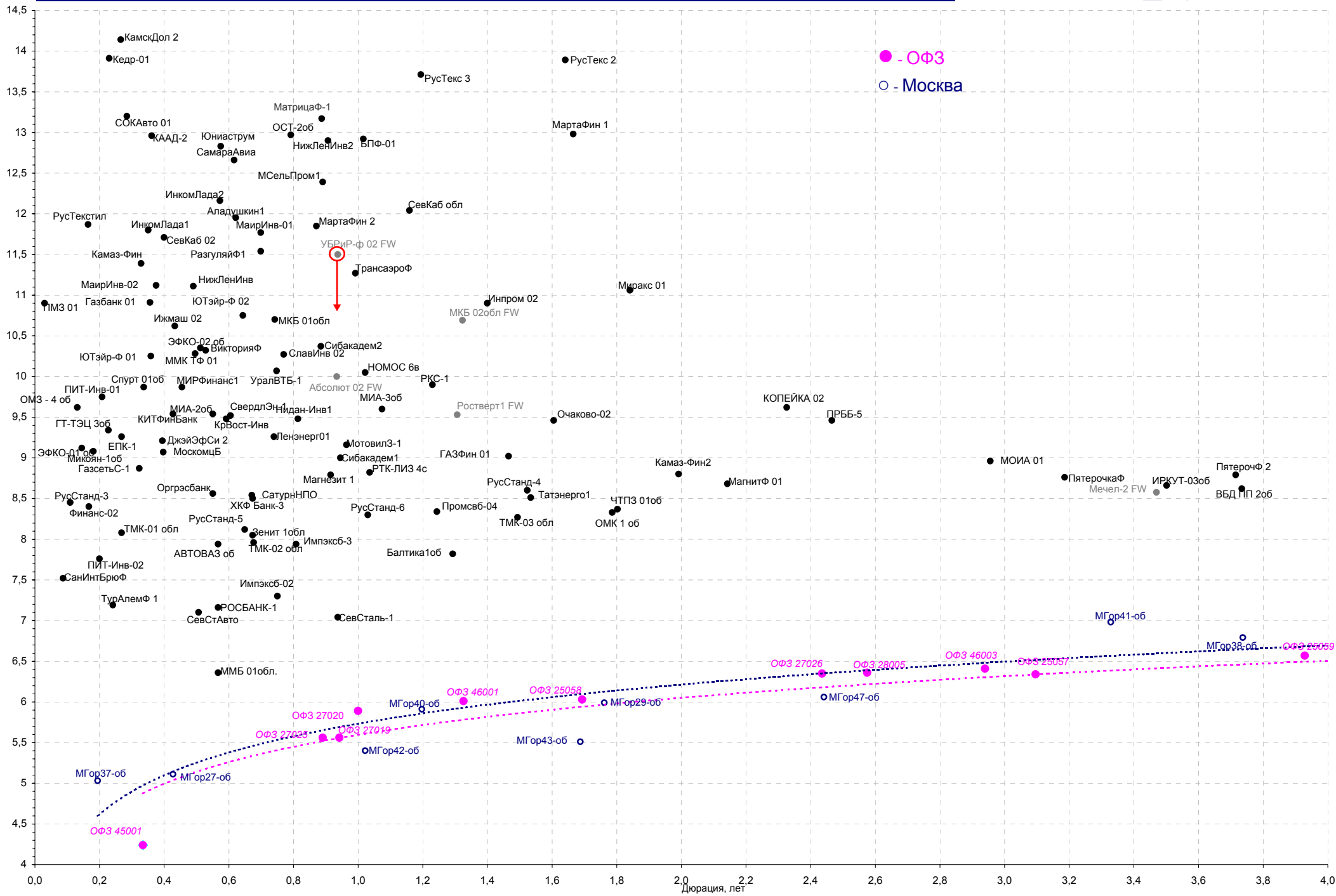
Мы предполагаем, что по итогам сегодняшнего дня цены на рынке рублевых долгов значительно не изменятся.

[Вернуться к оглавлению](#)



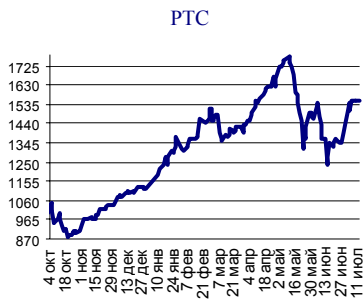
Дюрация, лет





Акции

Индекс РТС вчера упал на 4,18% до 1 487,5 п. Объем торгов в классическом рынке был равен \$35 млн. (-\$14,9 млн.). Цены упали вследствие опасений роста доходностей на западных рынках. Похоже, что сегодняшний день российский фондовый рынок вновь завершит в отрицательной зоне и его не «спасут» даже отличные итоги размещения акций Роснефти.



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Новости

Цена одной акции и GDR “Роснефти”, размещаемых в рамках IPO, определена в \$7.55. Об этом сообщил источник, близкий к размещению. Таким образом, капитализация компании по итогам IPO составит \$76.9 млрд. Первоначальный диапазон цены на акции и GDR “Роснефти” был установлен в \$5.85-7.85. Это соответствует рыночной капитализации компании в пределах от \$60 млрд. до \$80 млрд. по итогам консолидации “дочек”. 12 июля букранеры IPO объявили о том, что ценовой коридор сужен до \$7.15-7.85. Книга заявок на бумаги “Роснефти” закрыта 12 июля в 20:00 MSK. Ранее источники сообщали, что объем заявок превысил предложение в два раза. Ведомости

ТНК-BP International разместила вчера евробонды на \$1,5 млрд. Это второй по объему облигационный заем за всю историю российских компаний. Аналитики считают его достаточно выгодным как для компании, так и для инвесторов. Вырученные деньги нефтяники намерены потратить на реализацию новых проектов в нефтедобыче. ТНК-BP разместила вчера первый выпуск евробондов, номинированных в долларах, в рамках программы EMTN (euro medium term notes) на \$1,5 млрд. Организаторами программы и первого выпуска облигаций являются Citigroup, Credit Suisse, UBS и BNP Paribas. Выпуск состоит из двух траншей — 10-летнего на \$1 млрд и пятилетнего на \$500 млн. Книга заявок была закрыта в среду вечером, а вчера начался прайсинг, информации о результатах которого на момент сдачи номера газеты в печать еще не было. Тем не менее агентство Reuters со ссылкой на источники на рынке сообщило, что ТНК-BP установила индикативный спред к американским казначейским обязательствам (US Treasuries), на который будет ориентироваться при размещении евробондов. В частности, по 10-летнему траншу спред установлен в размере 245 базисных пунктов к US Treasuries, а по пятилетнему — 190 базисных пунктов. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34,2279	-0,0773	34,299	34,2342	15 042 000
EURTOM_UTS	34,2329	-0,0792	34,23	34,205	17 651 000
EUR_TODTOM	-0,0011	0,0004	-0,0012	-0,0008	5 900 000
USDOD_UTS	26,9174	0,0551	26,93	26,9275	726 417 984
USD_TODTOM	-0,002	0,0011	-0,0023	-0,0015	1 398 200 064
USDOD_UTS	26,9255	0,0289	26,92	26,92	2 210 725 888

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU28005RMFSS	5 757 551 484	109,73	0,27	6,36	6	0
RU000A0DZL92	789 459 500	99,30	0,01	4,00	3	0
RU000A0D1JF3	718 740 075	97,98	-0,03	4,88	11	0
SU46002RMFSS0	125 587 134	109,40	0,01	6,63	12	0
SU26198RMFSS0	94 463 087	96,24	0,01	6,74	11	0
SU46003RMFSS8	89 137 400	111,42	0,00	6,41	5	0
SU46018RMFSS6	72 797 638	109,83	-0,02	6,86	11	0
SU25060RMFSS3	49 023 779	99,10	0,05	6,30	7	0
SU46014RMFSS5	32 587 500	108,63	0,01	6,73	3	0
SU46020RMFSS2	32 484 500	99,95	0,02	7,02	4	0
SU46001RMFSS2	32 173 044	105,52	0,00	6,01	5	0
SU25059RMFSS5	31 981 312	98,78	1,47	6,57	4	0
SU48001RMFSS0	10 058 790	105,55	-0,15	7,21	2	0
SU46017RMFSS8	5 499 000	105,75	0,04	6,74	2	0
	7 851 942 443				90	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.6в	29 242 522	105,94	-0,31	13	222 256 000	630 858 816
МГор39-об	10 838 928	108,27	-0,20	4	32 490 000	441 380 288
Чувашия-05	9 295 350	99,95	-0,05	1	0	0
Новсиб 2об	5 258 290	101,71	-1,33	4	0	0
Мос.обл.4в	2 363 452	109,98	-0,01	3	6 593 400	182 178 896
КраснЯрКр3	1 683 150	99,01	0,01	2	0	59 398 636
Якут-06 об	112 812	107,44	-0,04	2	31 431 572	52 406 076
МГор44-об	12 984	108,20	0,04	1	173 127 008	237 385 792
МГор38-об	1 126	112,60	0,60	1	0	370 842 880
МГор36-об	1 083	108,30	0,46	1	54 151 084	66 928 296
Мос.обл.5в	806	107,50	0,59	1	4 016 250	733 241 920
БелгОб 3об	0			0	0	119 378 728
МГор47-об	0			0	0	204 535 808
	103 434 870			133	592 665 310	3 333 752 450

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
УралСвзИн4	59 282 512	102,36	-0,29	17	0	106 316 248
РуссНефть1	43 181 060	100,44	-0,08	15	25 134 500	254 260 848
ГАЗПРОМ А4	37 762 500	103,32	-0,09	6	41 290 000	224 584 448
ВлгТлкВТ-3	37 662 840	99,76	-0,17	19	0	77 723 912
УралСвзИн5	33 924 000	102,8	1,63	4	37 480 000	84 696 752
КААД-2	33 125 272	99,63	-0,01	13	0	113 177 032
РЖД-06обл	33 082 078	100,25	-0,02	10	160 512 000	670 274 752
Спурт 01об	30 335 632	99,9	0,15	3	0	0
ГТ-ТЭЦ 3об	25 557 680	100,75	0,05	10	75 565 504	14 322 090
АгрГрупп-1	25 000 000	100	100,00	1	100 000 000	0
ГлМосСтр-2	19 504 610	100,45	-0,03	15	20 080 000	69 093 664
ФСК ЕЭС-02	16 367 070	102,28	0,07	5	107 420 000	48 507 448
РЖД-07обл	11 133 000	101,21	-0,11	2	60 780 000	375 203 904
ЕБРР 02обл	10 783 390	100,05	0,00	4	150 104 992	0
ГАЗПРОМ А6	10 200 925	99,73	0,02	10	69 840 000	442 210 048
МСельПром1	10 080 000	100,8	0,00	2	43 883 500	23 090 708
ЮТК-03 об.	6 984 292	101,56	-0,08	12	76 333 000	68 799 160
ВикторияФ	6 853 881	99,9	-0,10	21	8 991 000	15 496 828
ТКБ-1	5 999 500	99,99	99,99	12	97 000 000	0
РКС-01	5 006 100	100,12	0,07	5	50 100 000	0
ТМК-03 обл	4 987 500	99,75	-0,03	1	0	111 472 576
ФСК ЕЭС-03	4 965 000	99,3	-0,09	1	14 902 500	465 306 912
ГАЗФин 01	4 905 350	99,5	0,00	4	44 760 000	128 235 880
ПятерочкаФ	2 730 000	109,2	0,00	1	0	73 564 520
ЮТэйр-Ф 01	2 404 750	100,2	-0,05	3	0	158 180 688
ТМК-02 обл	2 233 150	101,51	-0,08	4	55 856 500	56 324 364
Итого:	900 974 740			750	4 690 162 798	6 258 984 307

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	17 982 785 536	266,85	-0,06	30 793	1 578 224 640	4 783 767 552
ЛУКОЙЛ	11 828 676 608	2261,78	-0,04	31 647	567 224 512	1 326 009 472
РАО ЕЭС	7 604 670 464	17,891	-0,07	25 605	313 643 360	1 860 207 872
ГМКННик5ао	4 257 643 776	3474,2	-0,06	14 783	86 908 336	887 553 664
Сургнфгз	1 958 316 928	38,379	-0,06	7 630	319 920	117 920 312
Сбербанк	1 807 771 520	47787,98	-0,06	5 493	644 961 216	0
Татнфт Зао	747 515 136	118,64	-0,03	7 992	27 727 502	40 544 004
Сбербанк-п	733 963 776	742,84	-0,04	7 613	1 181 674	0
Ростел -ао	450 051 488	124,96	-0,05	5 123	6 756 330	1 739 200 512
Сургнфгз-п	367 296 512	27,802	-0,04	1 345	21 560 740	122 797 848
Газпрнефть	202 870 544	117,14	-0,02	2 243	122 010	43 576 400
УралСвИ-ао	186 576 592	0,926	-0,06	3 107	2 616 293	47 340 108
ПолюсЗолот	101 830 312	1266,36	-0,07	1 406	0	115 226 512
Итого:	49 057 884 966			158 819	3 279 289 443	11 340 230 653

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

mrodchenkot@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.