

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
НОВОСТИ	5
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	6

Коротко о главном

События и факты

Объем золотовалютных резервов РФ, рассчитанный на основе оценки монетарного золота по текущим котировкам Банка России, по состоянию на 22 декабря 2006г. составлял \$299,2 млрд., сообщил департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ.

Инфляция в декабре 2006г. будет значительно выше среднегодовой и повлияет на ситуацию в январе-феврале 2007г. Такое мнение высказал сегодня на заседании правительства министр финансов РФ Алексей Кудрин. РБК.

Денежный и валютный рынок

Курс американской валюты по итогам вчерашних торгов почти не изменился и составил 26,355 рублей. Мы полагаем, что по итогам сегодняшних торгов курс американской валюты вырастет на фоне ее роста против евро на FOREX. Мы считаем, что по итогам сегодняшнего дня курс доллара составит около 26,4 руб. Несмотря на вертикальный рост уровня банковской ликвидности в последние дни, ставки на денежном рынке остаются достаточно высокими. Мы считаем, что это происходит из-за того, что в конце года существенно вырастает минимально необходимый для расчетов и поддержания ФОР уровень банковской ликвидности.

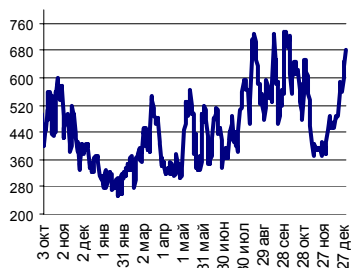
Еврооблигации

Российские еврооблигации по итогам вчерашнего дня снизились – 113,44% от номинала (-0,56 п.п.) вследствие падения котировок базового актива. Мы полагаем, что сегодня котировки российских еврооблигаций продолжат стагнировать из-за негативной динамики US Treasuries.

Рублевые облигации

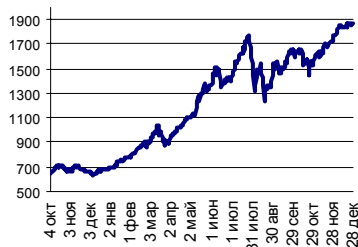
В региональном и корпоративном секторе котировки подросли вслед за рынком государственных облигаций. Позитивное влияние на рынок оказывало также уменьшение объема первичных размещений. Сегодня у нас в целом нейтральный взгляд на рынок рублевых долгов.

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	1.3122	-0.0009	-0.0065
Нефть Brent, IPE	60.52	-0.95%	-4.29%
S&P 500	1 426.84	0.70%	0.23%
Libor(6M) (%)	5.3600	0.000	-0.010
MOSPRIME(3M) (%)	5.7900	-0.080	0.040
UST10 (%)	4.6500	0.050	0.050
RusGLB30	113.44	-0.560	-0.060
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM),Bid	26.3550	-0.0050	0.0690
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOD)	34.6500	0.0350	-0.0775
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	657.0	13.1	179.6
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	47.8	9.8	-36.5
Индекс РТС	1 871.2	1.01%	0.26%
Индекс ММВБ	1 642.91	1.71%	1.09%
ЗВР (млрд. долл)	295.8		2.00
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 912.3		44.00

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Курс американской валюты по итогам вчерашних торгов почти не изменился и составил 26,355 рублей. Оборот составил \$1,69 млрд. (+\$190 млн.) на ТОМ и \$936 (+\$105 млн.) на ТОД. Банки уменьшили темпы продаж долларов Банку России. Теперь в этих продажах уже нет острой необходимости, поскольку улучшилась ситуация с ликвидностью.

Мы полагаем, что по итогам сегодняшних торгов курс американской валюты вырастет на фоне ее роста против евро на FOREX. Мы считаем, что по итогам сегодняшнего дня курс доллара составит около 26,4 руб.

На FOREX курс евро снизился против доллара – 1,3122 (-0,3 цента). Падение евро произошло после выхода более высоких, чем ожидалось, цифр по продажам новых домов в США – 1 047 тыс. ед. при прогнозе 1 015 тыс. ед.

Мы полагаем, что в ближайшее время рынок евро-доллар будет торговаться в достаточно узком диапазоне – 1,3050 – 1,315.

Сегодня публикуется самый внушительный на этой неделе пакет макростатистики США, включающий в себя данные по еженедельным пособиям по безработице, потребительскому доверию, продажам новых домов, запасам нефти и нефтепродуктов.

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня вырос на 22,9 млрд. руб. до 704,8 млрд. руб. Мы полагаем, что вчера в банковскую систему поступили бюджетные деньги в объеме 30-50 млрд. руб. Сегодня на утро сложилось отрицательное сальдо расчетов с Банком России в размере 23,2 млрд. руб.

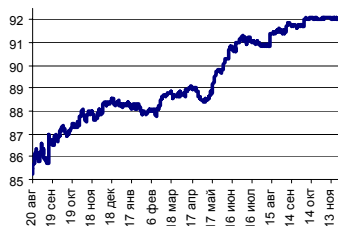
Несмотря на вертикальный рост уровня банковской ликвидности в последние дни, ставки на денежном рынке остаются достаточно высокими. Мы считаем, что это происходит из-за того, что в конце года существенно вырастает минимально необходимый для расчетов и поддержания ФОР уровень банковской ликвидности.

Курс рубль-доллар



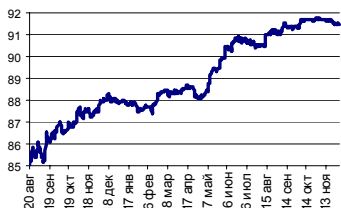
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



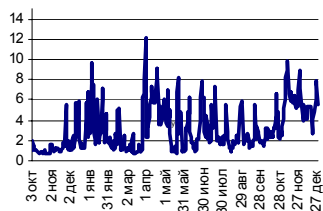
Источник: Банк Спурт

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

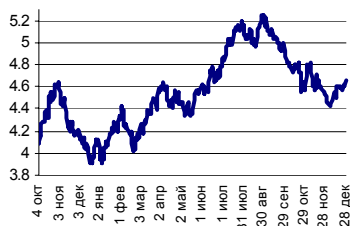
Казначейские облигации

Доходность десятилетней ноты по итогам вчерашнего дня подросла - 4,65% (+5 б.п.). Доходность двухлетней ноты стабилизировалась около отметки 4,71% (0 б.п.).

Данные по первичному рынку недвижимости США оказались выше консенсус-прогноза инвесторов, вызвав волну спекулятивных продаж UST10. Размещение Казначейством США двухлетних нот существенно не повлияло на конъюнктуру рынка US Treasuries.

Сегодня запланировано размещение 5-летних облигаций, а также публикация множества индикаторов экономической активности США.

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Российские еврооблигации по итогам вчерашнего дня снизились – 113,44% от номинала (-0,56 п.п.) вследствие падения котировок базового актива. Несмотря на продажи облигаций на западных рынках, спрос на суверенный внешний долг Российской Федерации остается крепким – спрэд сузился до 96,1 п. (-3,9 п.).

Мы полагаем, что сегодня котировки российских еврооблигаций продолжат стагнировать на фоне негативной динамики US Treasuries.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рублевые облигации

Государственные облигации

Вчера рынок государственных облигаций отмечал поступление бюджетных средств. Котировки подросли на 0,2-0,4 п.п. по оценке, а оборот составил 11 574 млн. руб., из которых 6 033 млн. руб. (+4 471 млн. руб.) приходится на торговую систему, 5 541 млн. руб. (+3 595 млн. руб.) – на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 13 114 млн. руб. (+7 370 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46020 (+0,12 п.п. при обороте 1 719 млн. руб., доходность 6,76%). Лидером роста стал выпуск ОФЗ 48001 (+2,22 п.п. при обороте 1,25 млн. руб., доходность 6,89%). Лидер снижения – ОФЗ 46005 (-0,2 п.п. при обороте 12,2 млн. руб., доходность 6,98%).

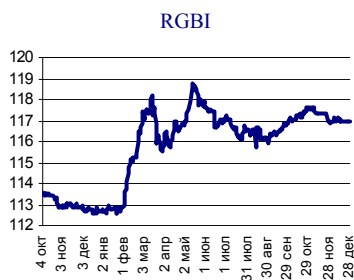
Мы полагаем, что сегодня цены на рынке государственных облигаций существенно не изменятся. С одной стороны, игроками будет двигать желание нарастить объем портфелей в преддверие длинных выходных. Препятствовать росту котировок могут высокие ставки МБК, а также коррекция российских евробондов.

Корпоративные облигации

В региональном и корпоративном секторах цены подросли вслед за рынком государственных облигаций. Кроме вышеперечисленных в разделе «государственные облигации» факторов, на рынок позитивное влияние оказало уменьшение объема первичных размещений.

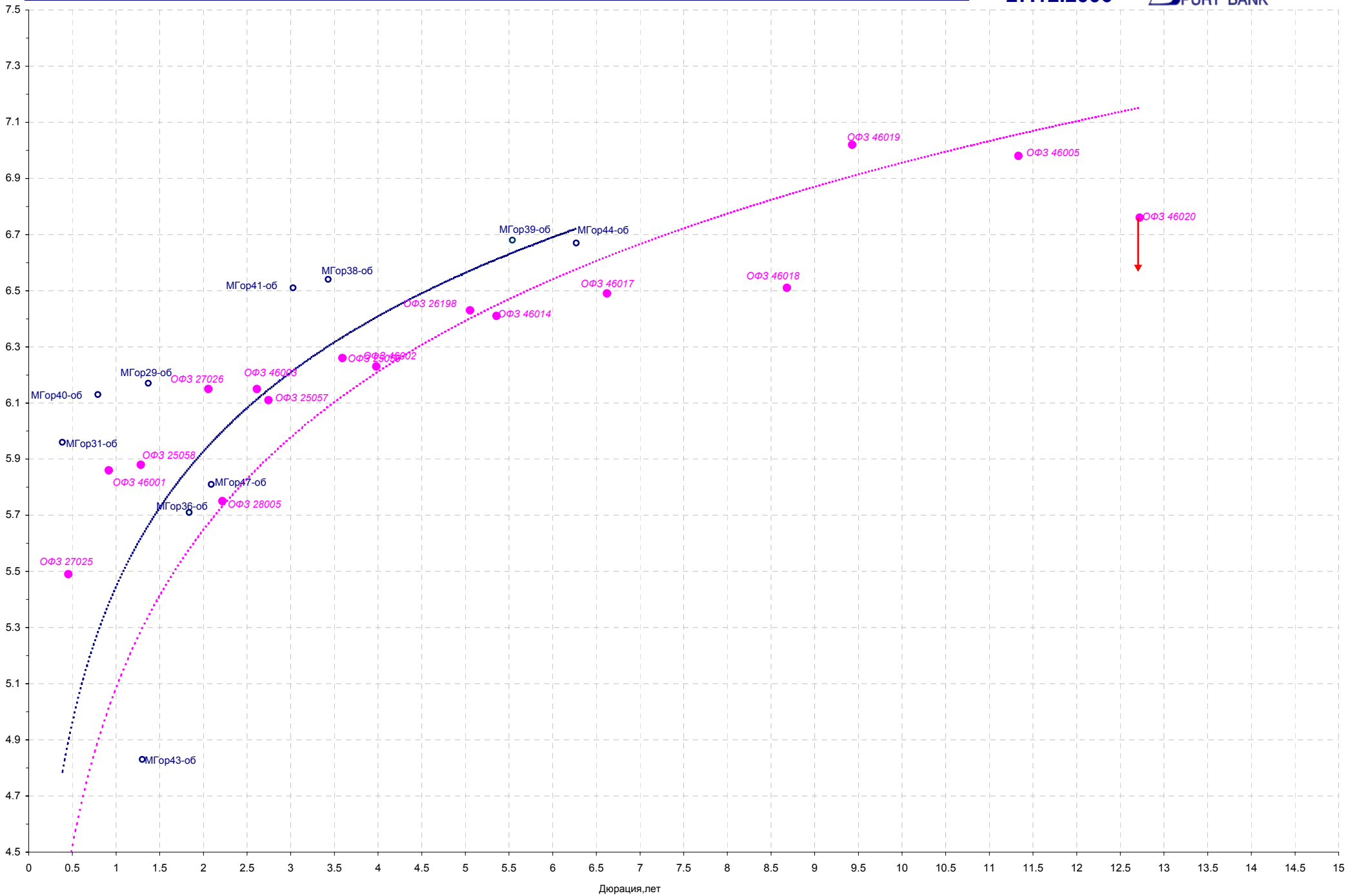
Вчера среди прочих займов вышли на торги облигации ГАЗПРОМ-7 и ГАЗПРОМ-8. Мы полагаем, что облигации ГАЗПРОМа не полностью реализовали свой потенциал роста на вторичном рынке. Наибольший потенциал мы видим в длинных облигациях ГАЗПРОМ-8, которые, по нашему мнению, могут сузить спред доходности к ОФЗ до 70 б.п. с текущих 85 б.п.

Сегодня у нас в целом нейтральный взгляд на рынок рублевых долгов.



Источник: ММВБ, Банк Спурт

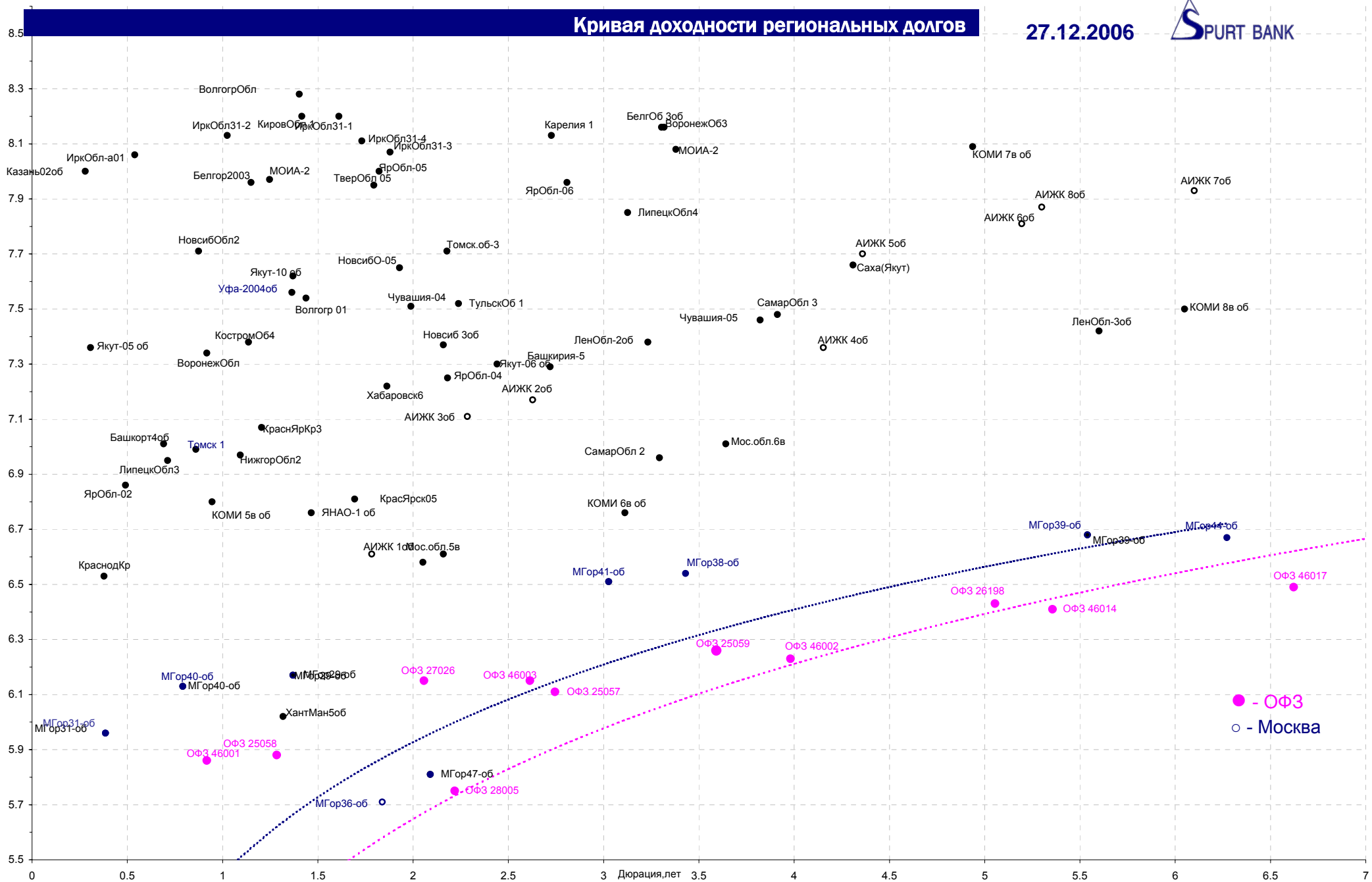
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

27.12.2006

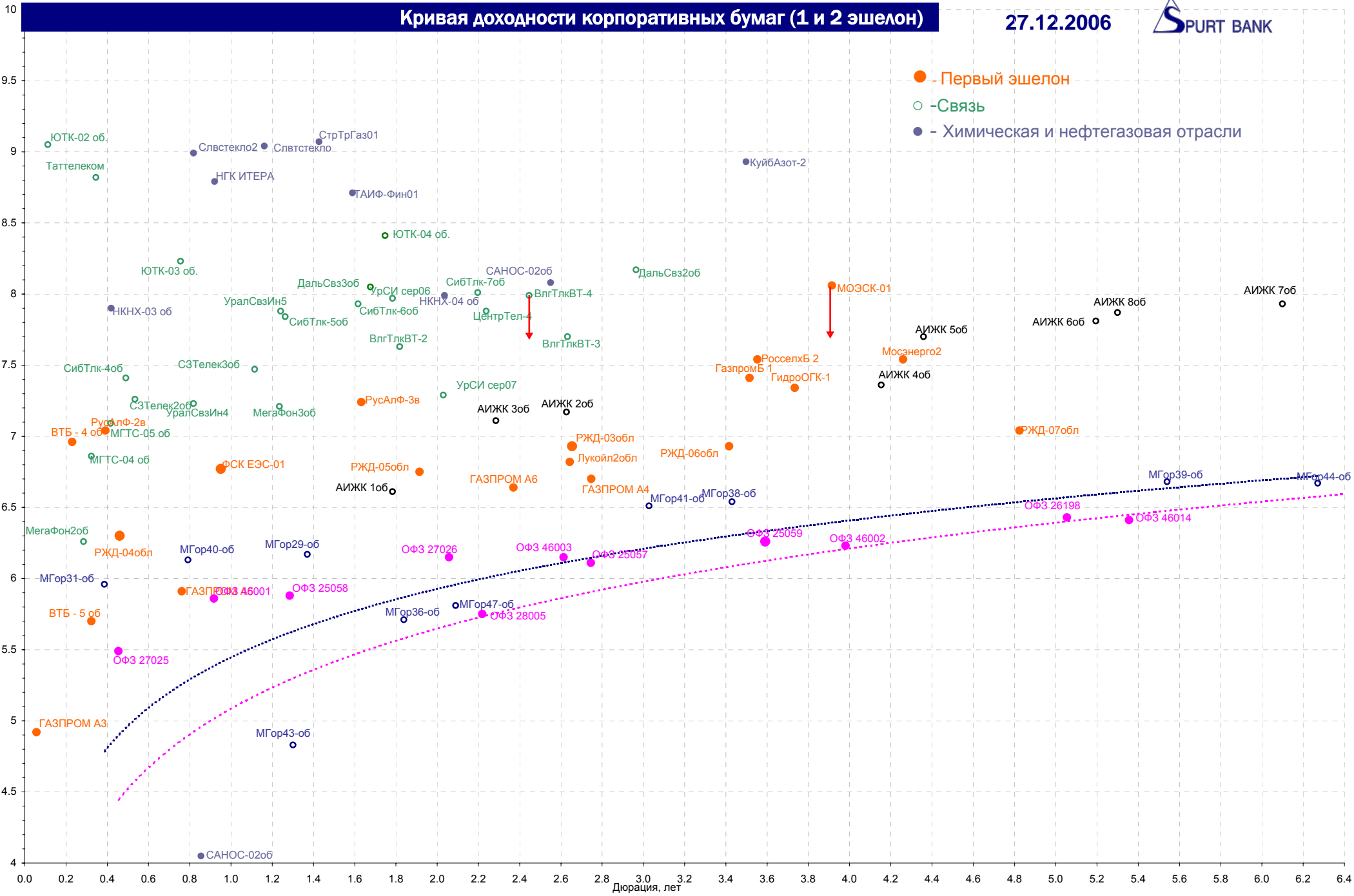


Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

27.12.2006



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



Новости

“Роснефтегаз”, которому принадлежат акции “Роснефти” и “Газпрома” стоимостью более \$100 млрд, скоро может перестать существовать. Как стало известно “Ведомостям”, чиновники задумали поделить компанию на две части, а одну из них ликвидировать. Этим Росимущество пытается добиться включения акций “Роснефти” в котировальные списки “А1” российских бирж. “Роснефтегаз” создавался как “временное хранилище” акций “Роснефти” и “Газпрома”, и предполагалось, что он будет ликвидирован, как только погасит многомиллиардный кредит. “Роснефтегаз” вернул банкам деньги почти полгода назад, но существует до сих пор. “Как можно просто так лишиться одной из самых дорогих российских компаний?” — шутит близкий к “Роснефтегазу” источник: принадлежащие госкомпаниям акции вчера стоили в РТС \$101,6 млрд. Как стало известно “Ведомостям”, теперь чиновники всерьез обсуждают идею реорганизации компании. Обсуждается вариант, при котором “Роснефтегаз” будет разделен на две части, рассказали “Ведомостям” два источника, близких к этой компании. В первой останутся акции “Газпрома” и 50% плюс 1 акция “Роснефти”, во второй — блокирующий пакет “Роснефти”. После разделения первая компания ликвидируется, и государство станет напрямую владеть контрольными пакетами “Роснефти” и “Газпрома”, а вторая продолжит существование. Ведомости.

Из-за роста экспортных пошлин “Роснефть” теряет сотни миллионов долларов чистой прибыли. Несмотря на это, компания продолжает наращивать экспорт и почти отказалась от поставок сырья на внутренний рынок. Вчера “Роснефть” опубликовала отчет по стандартам US GAAP за девять месяцев 2006 г. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года выручка компании выросла на 50,6% до \$25,5 млрд. Прибыль до уплаты процентов, налогов, амортизации (ЕБИТДА) увеличилась на 13,6% (\$6,4 млрд), а чистая прибыль снизилась на 18,5% (\$2,9 млрд). “Роснефть” объясняет это тем, что в первом полугодии 2005 г. получила \$1,3 млрд за проданные “Газпрому” 50% акций “Севморнефтегаза”. Без учета этой сделки чистая прибыль “Роснефти” за девять месяцев 2006 г. выросла бы на 1,6% до \$3 млрд. Но эта сделка не повлияла на прибыль III квартала. Она у “Роснефти” тоже снизилась на 15,3% до \$1,1 млрд (до вычета доли миноритарных акционеров). Выручка за это время выросла на 29,4% до \$9,2 млрд, ЕБИТДА упала на 4,6% до \$2,2 млрд. Рентабельность по ЕБИТДА сократилась с 33,2% за девять месяцев 2005 г. до 25,1% за тот же период 2006 г. Снижение чистой прибыли в III квартале “Роснефть” объясняет ростом экспортной пошлины на 66,2% и налогов, не включающих налог на прибыль, на 22,4%. За девять месяцев “Роснефть” заплатила \$7,7 млрд таможенных пошлин, вдвое больше, чем за такой же период прошлого года, говорится в анализе руководством “Роснефти” результатов ее деятельности. При этом ставки экспортных пошлин увеличились на 53-67% (в зависимости от вида углеводородов), а экспорт нефти — на 27%, нефтепродуктов — на 5%. В связи с методикой установки экспортных пошлин правительством (временной лаг в два месяца) ставка пошлины на экспорт нефти выросла на 67% за девять месяцев 2006 г., в то время как цена на нефть марки Urals увеличилась на 27%, возмущается “Роснефть”. Ведомости.

В марте у “Рособоронэкспорта”, управляющего “АвтоВАЗом”, появится шанс стать и его акционером. РФФИ выставил на аукцион 1,47% акций автоконцерна со стартовой ценой более \$30 млн. Кроме структур “Рособоронэкспорта”, этот пакет никому не интересен, уверены эксперты. “Рособоронэкспорт” взял под контроль “АвтоВАЗ” еще в конце прошлого года. Но тратиться на покупку акций завода ФГУПу не пришлось. Основными акционерами “АвтоВАЗа” являются его же “дочки”, так что “Рособоронэкспорт” ограничился сменой менеджмента и совета директоров “АвтоВАЗа”. Возможность наверстать упущенное у структур “Рособоронэкспорта” появится уже весной. Вчера Российский фонд федерального имущества (РФФИ) объявил о том, что 2 марта 2007 г. проведет аукцион по продаже 1,47% акций “АвтоВАЗа”. Заявки на участие в нем принимаются в течение месяца начиная с 26 декабря. Стартовая цена за пакет определена в 791,02 млн руб. (\$30 млн), шаг аукциона — 5 млн руб. Исходя из вчерашней капитализации “АвтоВАЗа” в РТС цена этого пакета составляла \$26,37 млн. Акции были выставлены на торги в соответствии с прогнозным планом приватизации 2006 г., отметил представитель РФФИ Александр Комаров. Государство уже пыталось продать эти акции почти три года назад. Но тогда РФФИ предпочел провести специализированный аукцион, а не продавать бумаги единым лотом. Но эта тактика сработала против чиновников. Из 2,05% акций, выставленных на торги, было продано лишь 0,58%. Покупателями стали несколько физических лиц и Промышленно-строительный банк. Ведомости.

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.6621	-0.0517	34.748	34.65	61 673 000
EURTOM_UTS	34.6587	0.0276	34.66	34.65	28 977 000
EUR_TODTOM	0.0009	-0.0136	0.0015	-0.0075	37 100 000
USDOD_UTS	26.3408	-0.0097	26.365	26.3475	936 208 000
USD_TODTOM	0.0006	-0.0024	0.0009	-0.0002	1 490 499 968
USDOTM_UTS	26.3427	-0.0029	26.3375	26.355	1 690 205 952

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU46020RMFS2	1 719 922 173	103.12	0.12	6.76	16	0
SU46017RMFS8	1 232 792 322	106.57	0.18	6.49	26	0
SU46014RMFS5	917 803 222	109.44	0.16	6.41	24	0
SU25057RMFS9	374 681 230	103.97	0.38	6.11	24	0
SU46002RMFS0	309 994 397	110.11	0.41	6.23	19	0
SU46018RMFS6	268 540 483	112.03	0.14	6.51	21	0
SU46003RMFS8	266 454 250	110.79	0.10	6.15	10	0
SU26198RMFS0	215 941 586	97.93	0.08	6.43	25	0
SU25059RMFS5	192 981 911	99.94	0.26	6.26	19	0
SU46001RMFS2	190 512 542	103.91	0.11	5.86	20	0
SU27025RMFS4	177 308 984	100.28	0.10	5.49	14	0
SU25058RMFS7	121 868 562	100.69	0.21	5.88	14	0
Итого	6 032 889 322				264	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор44-об	474 923 100	110.19	0.20	38	675 825 300	475 091 000
ЛенОбл-2об	418 504 800	122.86	-0.72	39	618 750	0
КрасЯрск05	169 212 800	102.11	1.01	26	0	0
КОМИ 8в об	138 998 300	100.17	-0.13	36	51 214 900	9 810 000
МГор39-об	45 248 560	110.06	0.06	18	195 420 100	248 418 700
Ангарск-01	31 773 500	119.90	9.90	10	0	0
КОМИ 7в об	22 082 950	105.21	0.67	4	21 040 000	0
ИркОбл31-3	16 569 350	99.22	-0.38	4	35 227 140	173 508 500
ЯрОбл-06	14 718 020	99.06	0.23	14	74 317 220	97 717 400
Мос.обл.3в	14 438 870	103.12	0.04	3	0	101 325 000
Башкорт5об	12 288 050	102.38	0.08	5	40 924 000	81 233 490
Казань06об	11 310 200	99.95	0.05	4	204 132 100	0
СамарОбл 3	7 137 615	101.24	0.14	7	95 426 470	104 556 400
Мос.обл.4в	5 757 261	109.77	0.26	3	194 785 000	278 153 300
Итого	1 475 925 000			351	3 510 839 000	5 437 986 000

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
БАНАНА-М-1	200 523 000	100	100.00	16	339 825 000	0
ГАЗФин 01	162 250 000	100.04	0.00	118	455 473 400	238 541 300
ГазпромБ 1	120 425 400	99.37	0.01	13	17 400 490	132 016 500
ИРКУТ-03об	111 766 400	104.08	0.03	31	0	44 593 020
МиГ-Ф обл.	100 700 000	100.7	-0.15	2	0	17 124 680
ЖилсоцФ-1	99 818 980	99.81	0.00	3	0	56 895 840
Кедр-02	99 570 000	99.57	-0.18	2	0	44 824 500
ДиксиФин-1	96 782 900	93.51	-0.32	5	128 280 400	25 928 520
Слвстекло2	64 235 400	100.36	0.36	5	90 114 500	34 986 000
МИА-1об	61 460 970	102.25	-0.23	5	0	0
АИЖК 8об	60 951 750	99.51	0.06	7	49 790 000	203 324 800
МОЭСК-01	57 547 620	100.53	0.13	20	145 763 000	92 181 000
РосселБ 2	53 758 180	101.81	0.21	7	142 526 000	146 608 000
Слвтстекло	53 114 770	103.13	0.28	14	76 620 300	0
ГАЗПРОМ А8	51 961 500	100.3	100.30	13	2 313 310 000	477 837 500
УрСИ сер07	51 765 600	102.49	1.44	4	226 719 000	9 794 050
ИнкомЛада2	51 028 930	99.91	0.07	12	0	13 914 150
ГАЗПРОМ А6	43 168 600	100.97	0.06	13	100 901 000	200 064 600
РЖД-07обл	40 611 860	102.97	0.08	17	129 682 700	49 883 750
АИЖК КО-02	38 008 110	100.37	-0.09	1	0	34 912 670
Миракс 02	37 440 510	100.51	-0.02	4	295 622 200	58 804 220
ЮТК-04 об.	36 496 670	103.2	0.06	19	241 733 700	505 280 800
УралСвзИн4	32 526 140	102.31	-0.05	5	49 726 490	82 513 860
МартаФин 3	28 974 000	96.5	-0.55	2	0	157 094 200
Терна-Ф 02	28 414 440	99.99	-0.01	14	0	26 052 960
САМОХВАЛ-1	28 000 000	100	0.05	6	0	40 839 980
Итого	2 934 181 000			1472	17 075 310 000	16 192 790 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	10 511 410 000	300.65	0.66%	21 254	897 604 000	16 771 860 000
РАО ЕЭС	7 006 582 000	26.495	3.05%	19 448	556 980 600	5 345 058 000
Сбербанк	4 488 720 000	82672.81	4.39%	7 284	1 472 598 000	1 814 019 000
Сбербанк-п	3 076 532 000	1373.14	2.79%	13 269	125 300 400	376 173 800
Сургнфгз	2 416 918 000	38.44	0.51%	7 528	483 717 800	935 103 300
ЛУКОЙЛ	1 677 486 000	2259.21	0.09%	6 612	226 016 800	1 665 389 000
ГМКНорНик	1 157 245 000	3995.17	2.13%	4 783	178 624 800	862 610 500
Сургнфгз-п	810 128 900	28.155	1.41%	2 508	70 892 520	162 487 200
Ростел -ап	706 062 200	91.03	0.48%	5 072	127 021 200	299 912 400
Итого	36 166 000 000			122 624	5 973 451 000	35 271 250 000

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

Зарубежные рынки

+7 843 291 50 27

Долговые инструменты, МБК, валюта

+7 843 291 51 41

Родченко Марина Викторовна

mrodchenko@spurtbank.ru

Шамарданов Адель Ильич

ashamardanov@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 51 27

Галеев 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.ru

Валютные корр. счета

+7 843 291 50 61

Журавлев Сергей Александрович

sjouravlev@spurtbank.ru

Рублевые корр. счета

+7 843 291 50 62

Лаврова Жанна Юрьевна

jlavrona@spurtbank.ru

Бэк-офис МБК

+7 843 291 50 64

Сафина Гузелия Зиннуровна

gsafina@spurtbank.ru

SWIFT

+7 843 291 50 66

Анцис Рузалия Рашитовна

rancis@spurtbank.ru

Расчеты РКЦ

+7 843 291 50 65

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.