

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 денежной базы в узком определении в России на 25 сентября 2006г. составляет 2 732,7 млрд. руб., сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России. На 18 сентября 2006г. этот показатель составлял 2 720,7 млрд. руб. РБК.

Минфин вчера разместил 16-летние ГСО на 5 млрд. руб. под доходность 6,65%. Рейтер.

Денежный и валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашнего дня немного снизился – 26,7625 руб. (-2 коп.). Мы ждем, что по итогам сегодняшнего дня курс доллара на торгах ТОМ существенно не изменится и составит около 26,75-26,77 руб. Уровень банковской ликвидности упал на 29,8 млрд. руб. до 474,2 млрд. руб. Полагаем, что сегодня спрос на денежные ресурсы будет повышенным в связи с завершением квартала, поэтому ставки на денежном рынке сохранятся на уровне 5-6%.

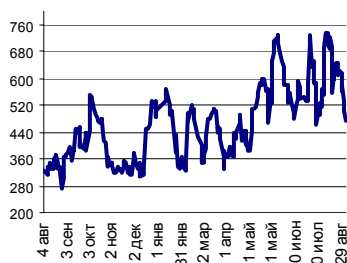
Еврооблигации

Рынок внешнего долга особой динамики не продемонстрировал. Rus30 закрылась на уровне 111,5 (0,0 п.п.). Спрэд немного сократился – 119 п. (-2 п.). Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок Rus30. Возможно, какое-то оживление в торги внесет публикация РСЕ.

Рублевые облигации

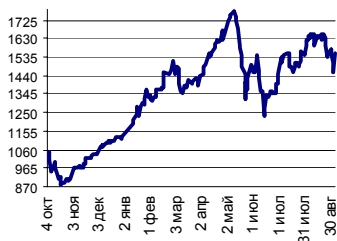
28.09.06 на российском долговом рынке цены показали разнонаправленное движение. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне -0,4+0,1 п.п., региональные – в пределах +/-0,1 п.п. по оценке. Мы считаем, что по итогам сегодняшнего дня рублевые облигации вновь не покажут единой динамики.

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	1.2708	-0.0011	-0.0084
Нефть Brent, IPE	62.54	0.53%	1.96%
S&P 500	1 339.15	0.19%	1.18%
Libor(6M) (%)	5.3700	-0.002	-0.050
MOSPRIME(3M) (%)	4.4800	0.010	0.040
UST10 (%)	4.6260	0.032	-0.022
RusGLB30	111.50	0.000	0.440
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM)	26.7625	-0.0175	0.0325
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOM)	34.0000	0.0100	-0.0625
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	378.4	-20.0	55.5
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	95.8	-9.8	-91.1
Индекс РТС	1 558.9	2.62%	1.57%
Индекс ММВБ	1 368.09	2.59%	1.51%

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашнего дня немного снизился – 26,7625 руб. (-2 коп.), оборот составил \$4,2 млрд., в том числе \$3 245 млн. (+\$1 068 млн.) на ТОМ и \$975 млн. (+\$214 млн.) на ТОД.

Мы ошиблись, полагая, что банки не будут продавать доллары в день уплаты последнего крупного налога. Интерес на продажу долларов вчера был, и даже очень большой. Объем интервенций Банка России составил около 50 млрд. в рублевом исчислении.

Мы ждем, что по итогам сегодняшнего дня курс доллара на торгах ТОМ существенно не изменится и составит около 26,75-26,77 руб. Активность, скорее всего, понизится.

На FOREX курс евро практически не изменился против доллара – 1,2688 (-0,2 цента). Вчерашние данные по американской статистике вновь оказались хуже ожиданий. Пересмотренные темпы роста ВВП США за второй квартал снизились с 2,9% до 2,6%, стержневой PCE за этот же период составил 2,7% по сравнению с первоначальной оценкой 2,8%.

Словно в насмешку над статистикой, курс евро упал против доллара, однако в азиатскую торговую сессию вернулся на прежние уровни – 1,268.

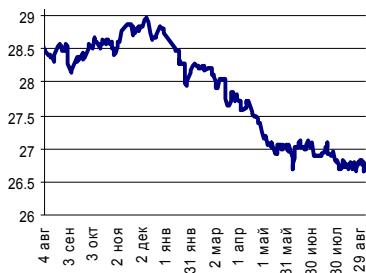
Сегодня с утра доллар делает отчаянные попытки вырасти против евро, но полагаем, пробить поддержку около 1,265 ему не удастся. Мы считаем, что до публикации данных PCE в США динамика на рынке евро-доллар будет нейтральной.

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности упал на 29,8 млрд. руб. до 474,2 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 29.09.09 составило 44,1 млрд. руб. Объем операций прямого РЕПО с Банком России – 4,8 млрд. руб., ставка – 6,08%. С учетом вчерашнего сальдо и операций прямого РЕПО, отток денег на уплату налога на прибыль составил около 70-80 млрд. руб.

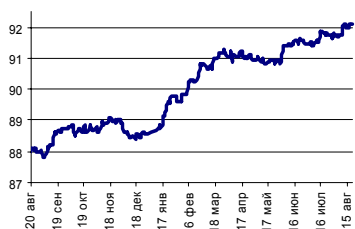
Полагаем, что сегодня спрос на денежные ресурсы будет повышенным в связи с завершением квартала, поэтому ставки на денежном рынке сохранятся на уровне 5-6%.

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



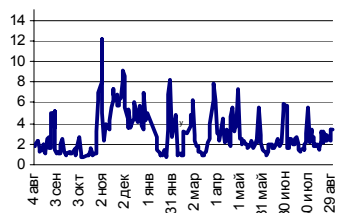
Источник: Банк Спурт

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 UST10 продолжила медленный рост – 4,62% (+2 б.п.). Вчера состоялось размещение пятилетних казначейских нот объемом \$14 млрд. Доходность по цене отсечения составила 4,569%, по оценке – 4,547%. Объем спроса в 2,75 раза превысил предложение. После проведения аукциона доходности казначейских обязательств снизились по всему спектру бумаг, поскольку размещение прошло с небольшим дисконтом к рынку, но потом дружно возобновили рост. Остальные новости, в том числе и пересмотренные данные по ВВП США за второй квартал, практически не оказали влияния на конъюнктуру.

Сегодня запланирована публикация особо важных данных: PCE в США за август. Рынок прогнозирует рост показателя на 0,2% в стержневом исчислении.

Мы считаем, что UST 10 сильно перекуплены и полагаем, что рост доходности продолжится, хотя если новости макростатистики окажутся существенно лучше ожиданий, ставка десятилетней ноты может возобновить снижение, ориентировочно до 4,5%.

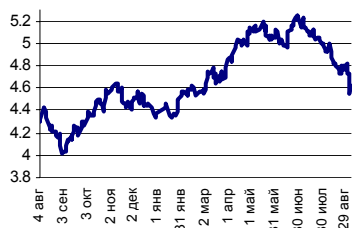
Российские еврооблигации

Рынок внешнего долга особой динамики не продемонстрировал. Rus30 закрылась на уровне 111,5 (0,0 п.п.). Спрэд немного сократился – 119 п. (-2 п.). Российские еврооблигации сохраняют существенный потенциал для сужения спреда, но пока его не используют. До сих пор спрэд сокращался только за счет роста доходности UST 10. Внешняя обстановка со вчерашнего дня практически не изменилась. Цена на нефть NYMEX WTI слегка снизилась, но остается выше отметки 62 \$/барр. Евробонды остальных развивающихся рынков немного сократили спреды к базовому активу. Индекс *EMBI+* составил 206 п. (-3 п.), *EMBI+ Russia* – 115 п. (+1 п.).

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок Rus30. Возможно, какое-то оживление в торги внесет публикация PCE.

[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



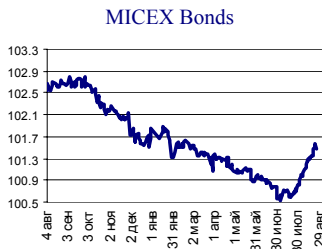
Источник: Reuters, Банк Спурт

Рублевые облигации

Государственные облигации



Источник: ММВБ, Банк Спурт



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Вчера Минфин доразместил ГСО на 5 млрд. руб. с доходностью 6,65% предоставив премию к рынку в размере 9 б.п. По дюрации ГСО 39001 сравнимы с ОФЗ 46018. Несмотря на это, долги ОФЗ 46018 выросли на 0,2 п.п. (при обороте 45 млн. руб., доходность 6,56%). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46017 (+0,17 п.п. при обороте 1 198 млн. руб., доходность 6,51%). Не отстал от остальных и выпуск ОФЗ 46014 (+0,24 п.п. при обороте 56,8 млн. руб., доходность 6,44%).

В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 4 367 млн. руб. (+971 млн. руб.). Продолжает увеличиваться активность торгов в госсекции ММВБ в целом. Вчера объем торгов составил 6 716 млн. руб., из них 3 581 млн. руб. (+1 974 млн. руб.) приходится на торговую систему, 3 135 млн. руб. (+811 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 8 112 млн. руб. (+1 613 млн. руб.). Лидером роста стал выпуск ОФЗ 46005 (+0,27 п.п. при обороте 4,6 млн. руб., доходность 6,97%), лидером снижения – ОФЗ 26198 и 46001 (-0,07 п.п. при обороте 586,7 млн. руб., доходность 6,45% и -0,07 п.п. при обороте 54,9 млн. руб., доходность 5,27%, соответственно).

Очень похоже на то, что инвесторы на рынке государственных облигаций готовятся к новому ралли. При этом основным сдерживающим фактором, на наш взгляд, служит низкий уровень банковской ликвидности. Мы полагаем, что сегодня рост цен на рынке государственных облигаций продолжится.

Корпоративные облигации

28.09.06 на российском долговом рынке цены показали разнонаправленное движение. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне -0,4+0,1 п.п., региональные – в пределах +/-0,1 п.п. по оценке. Покупателей вчера сдерживала высокая стоимость заимствований на межбанковском рынке и бездейность российских евробондов.

Лидерами по изменениям за день стали облигации МосОбл-4 (+1,17 п.п. при обороте 4,4 млн. руб., доходность 6,78%) и КостромОбл-4 (-0,60 п.п. при обороте 6,5 млн. руб., доходность 7,12%). Объем торгов сократился на 4,8 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 1 543 млн. руб. (против 2 822 млн. руб. накануне), в РПС – 16 537 млн. руб. (против 20 034 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО вновь вырос – 14 495 млн. руб. (10 222 руб. днем ранее). В РПС максимальный объем продемонстрировали ПИТ-2 (оферта, оборот составил 1 518,7 млн. руб., 58 сделок, инвесторы предъявили выпуск в полном объеме) и СамарОбл-3 (652,9 млн. руб., 11 сделок, доходность 7,60%), соответственно.

Мы считаем, что по итогам сегодняшнего дня рублевые облигации вновь не покажут единой динамики, поскольку ставки на денежном рынке все еще остаются высокими, а евробонды продолжают консолидацию.

Вчера на первичном рынке прошло размещение облигаций нескольких эмитентов:

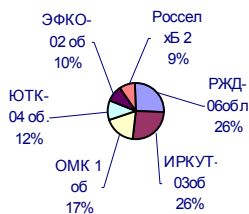
	НОК-2	Тамб. Обл.-1	Киров. Обл.-2
Объем эмиссии, млрд. руб.	0,4	0,4	0,6
Ставка купона (конкурс),%	12,3	8	8,45
Срок обращения, лет	5	2	3
Оферта, лет	2 и 4	Нет	Нет
Доходность к погаш. (оф.),%	12,68	8,24	8,72
Купонный период	полугодие	квартал	квартал

Сегодня размещаются облигации:

	Метрострой-инв.
Объем, млрд. руб.	1,5
Срок обращения, лет	5
Оферта, лет	1,5
Купонный период	полугодие

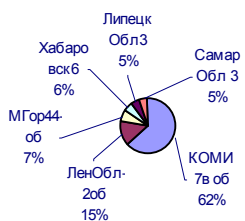
[Вернуться к оглавлению](#)

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

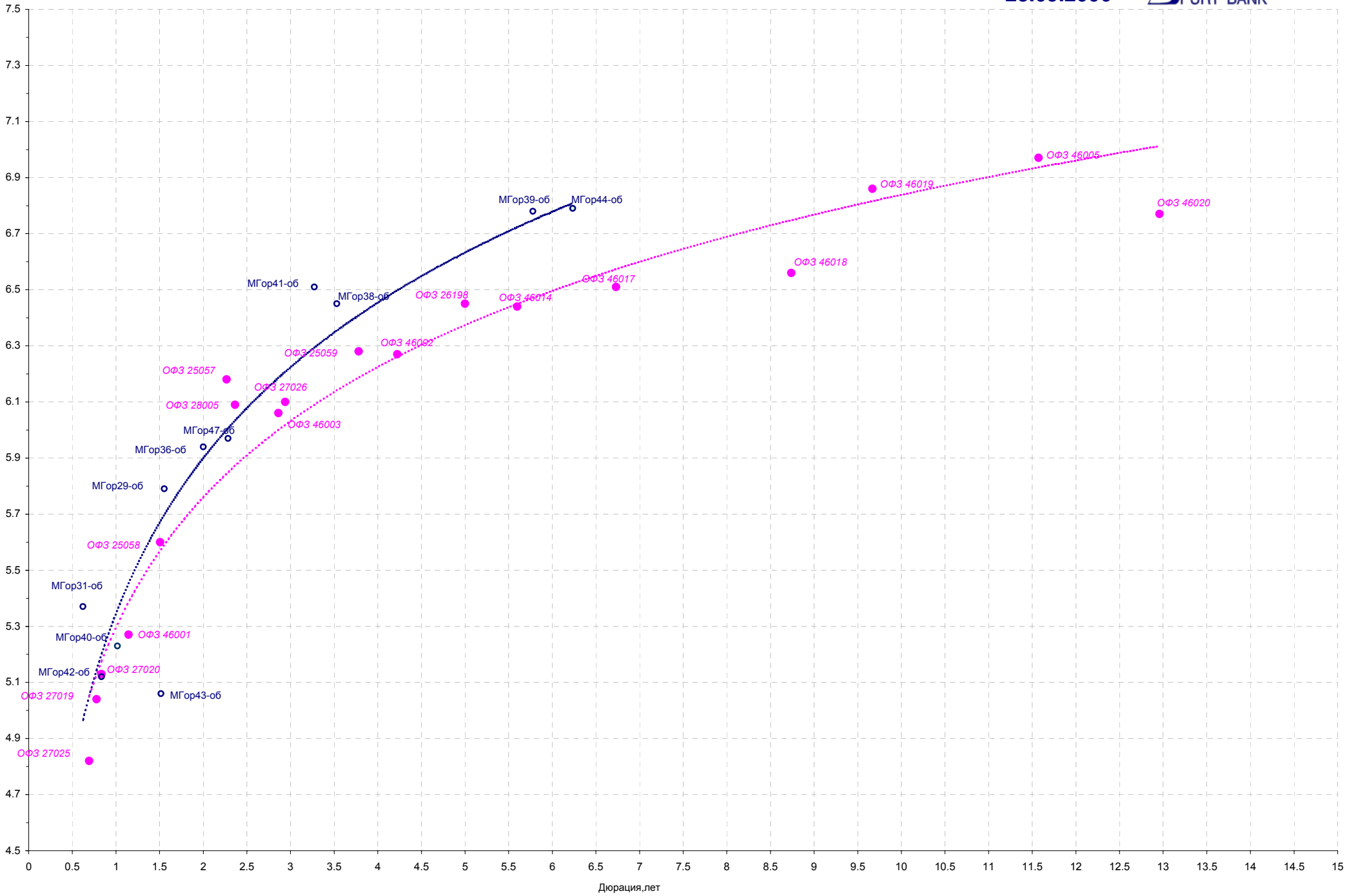


Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



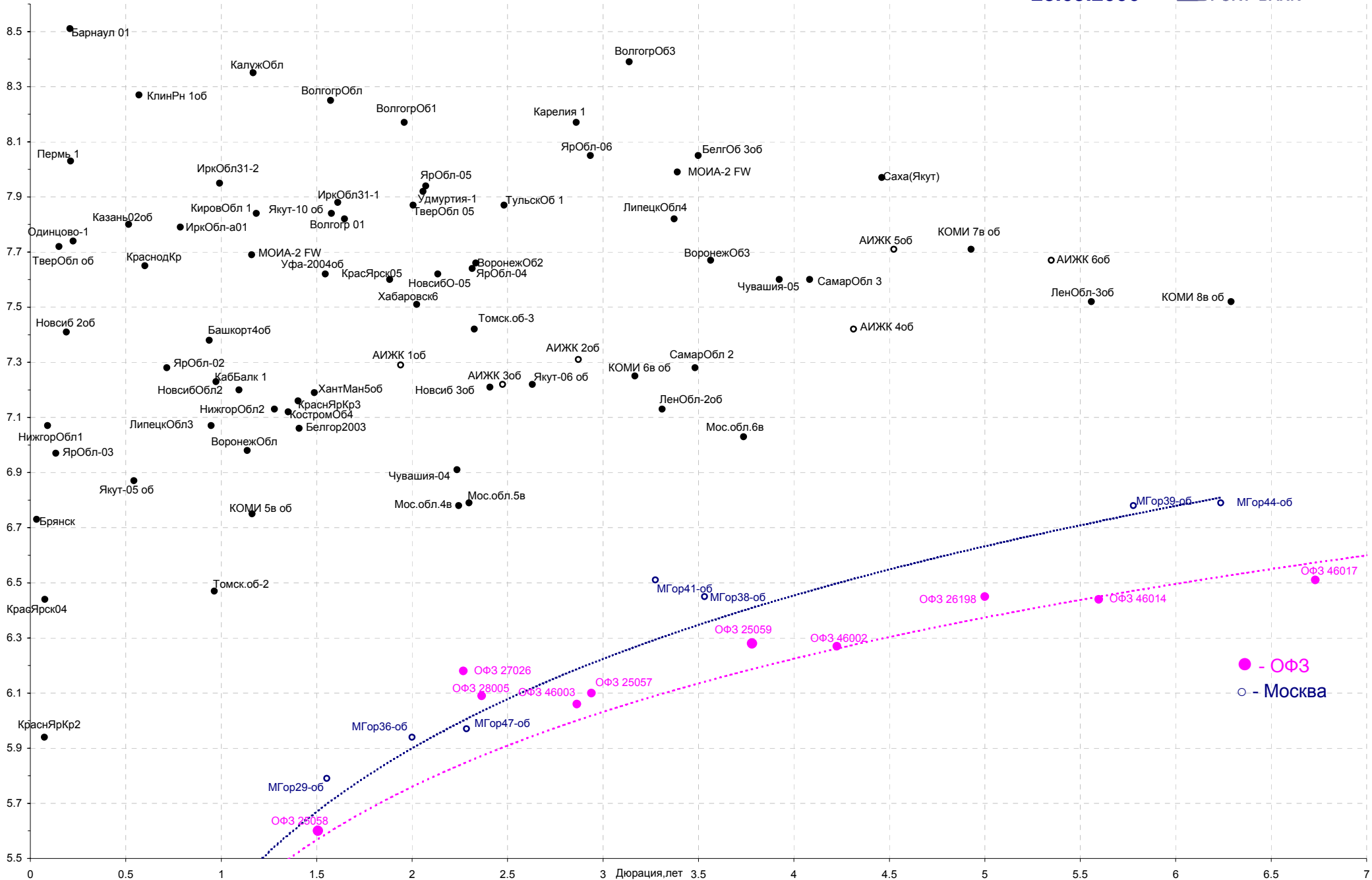
Источник: ММВБ, Банк Спурт



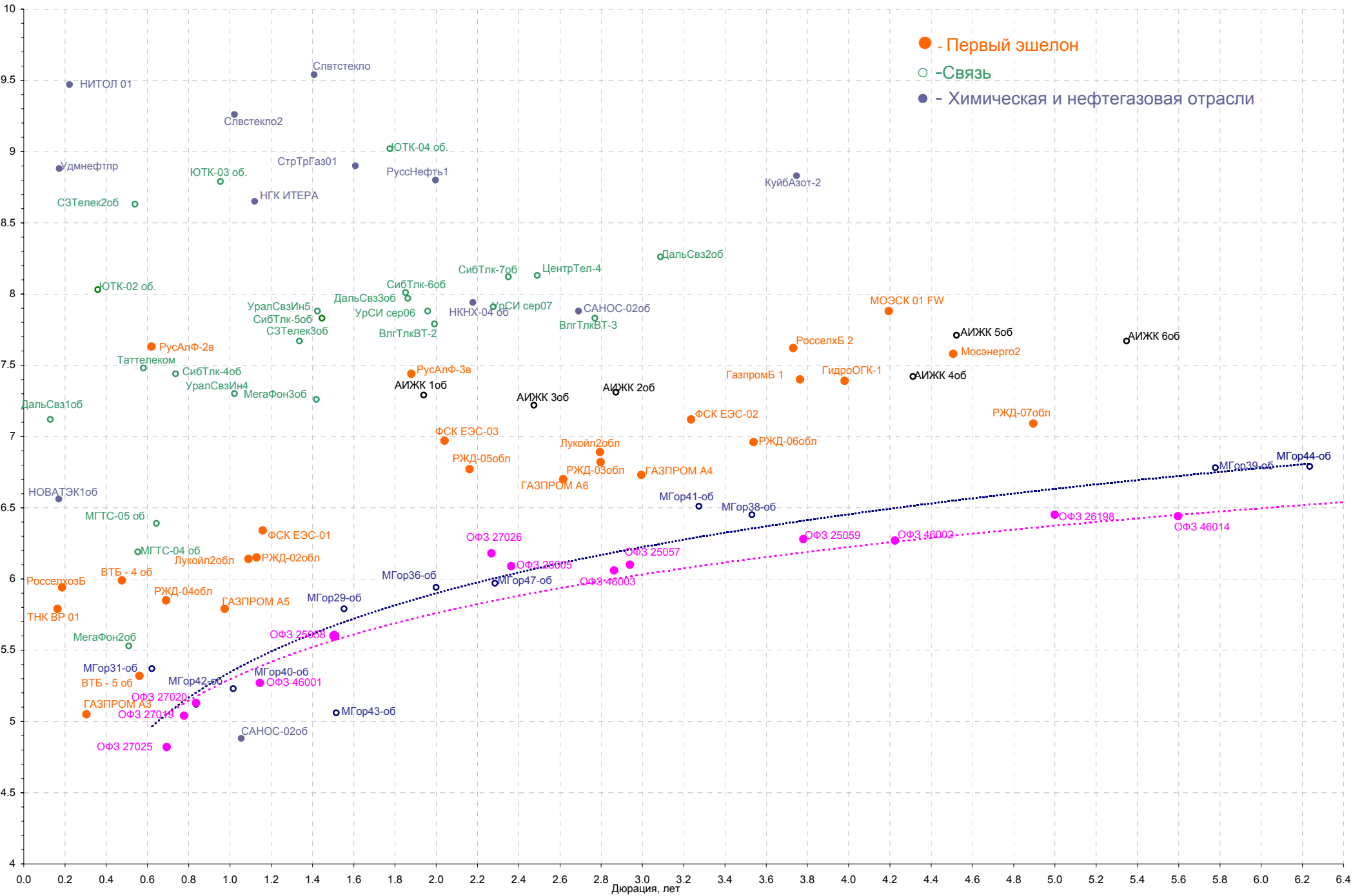
Дюрация, лет

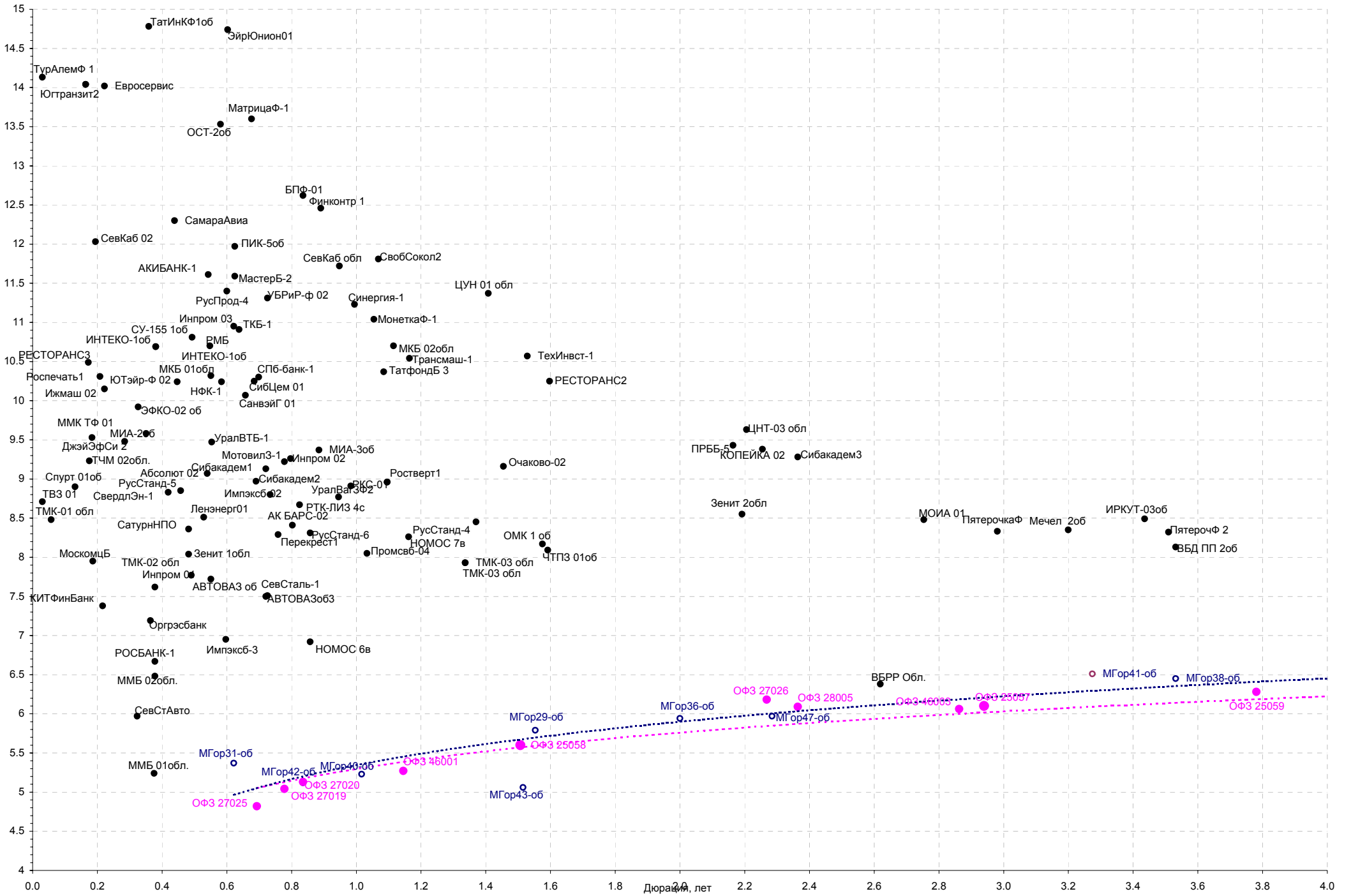
Кривая доходности региональных долгов

28.09.2006



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





Новости

“Газпром нефть” останется публичной компанией. На биржах будет торговаться не менее 15% ее акций, пообещал вчера президент “Газпром нефти” Александр Рязанов. По его словам, чистая прибыль компании в нынешнем году составит \$3,6 млрд. Купив у Романа Абрамовича 75,7% акций “Сибнефти”, “Газпром” целый год раздумывал, что ему дальше делать с этим приобретением. Среди топ-менеджеров монополии не было единого мнения, должна ли нефтяная “дочка” сохранить независимость, как настаивал Рязанов, или полностью консолидироваться в структуру “Газпрома”. В конце концов монополия решила оставить нефтяную “дочку” публично торгуемой компанией и даже увеличить ее free float до 15%, предварительно выкупив 20% акций у ЮКОСа. Экспортировать нефть и нефтепродукты компания будет через швейцарского трейдера Siboil, а не через “Газэкспорт”, как все другие структуры “Газпрома”. Об этом рассказал вчера на пресс-конференции Рязанов. Ведомости.

“Газпром” не зря торопится встать “первым в очереди” на покупку доли российских акционеров в нефтяной компании ТНК-ВР. Как стало известно “Ведомостям”, газовая монополия опасается конкуренции со стороны “Роснефти”. Вчера президент “Газпром нефти” Александр Рязанов объявил, что его компания заинтересована в покупке 50% акций ТНК-ВР, если российские совладельцы компании пожелают их продать. “Мы будем первыми, кто в этом заинтересован”, — добавил он. Пока такая сделка невозможна. По соглашению акционеров ТНК-ВР до конца 2007 г. никто из них не может продавать доли, а преимущественное право выкупа — у ВР, объяснил “Ведомостям” источник, близкий к российским совладельцам ТНК-ВР. Но они не прочь продать свои акции монополии, утверждает собеседник “Ведомостей”, и по согласию всех акционеров мораторий может быть отменен досрочно. “Цены на нефть сейчас очень высоки, и акционеры компании вполне могут расторгнуть мораторий уже сейчас, если найдется покупатель, готовый хорошо заплатить, например “Газпром”, — отмечает инвестбанкир, консультирующий одного из российских совладельцев ТНК-ВР. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.3082	0.13	34.3	34.3075	12 133 000
EURTOM_UTS	34.279	0.066	34.3	34.265	19 207 000
EUR_TODTOM	-0.0002	0.0008	-0.0005	0	7 600 000
USDТOD_UTS	26.7674	-0.0708	26.75	26.77	640 995 968
USD_TODTOM	-0.0022	-0.0002	-0.0025	-0.0026	1 272 899 968
USDТOM_UTS	26.7681	-0.0565	26.71	26.77	939 825 024

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU25060RMFS3	8 762 431 747	99.11	-0.08	6.30	145	0
SU46001RMFS2	294 655 465	105.56	0.12	5.82	19	0
SU46014RMFS5	176 597 590	108.81	0.10	6.68	24	0
SU46003RMFS8	69 251 400	111.70	0.05	6.27	7	0
SU46002RMFS0	55 360 070	109.65	0.04	6.54	14	0
SU46020RMFS2	36 288 000	100.80	0.31	6.95	3	0
SU25057RMFS9	31 282 020	103.93	0.08	6.28	7	0
SU27026RMFS2	27 412 747	101.55	0.05	6.20	8	0
RU000A0D1JF3	19 672 442	98.36	0.18	4.50	10	0
SU25059RMFS5	15 133 856	99.12	0.02	6.48	2	0
SU46019RMFS4	11 711 486	56.43	0.58	6.95	2	0
SU46018RMFS6	11 045 000	110.45	0.06	6.78	2	0
9 529 343 711					264	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО	
Мос.обл.6в	48 720 744	107.23	0.24	11	1 080 948 864	678 919 488	
МГор39-об	47 910 956	109.02	0.14	17	114 467 504	47 337 048	
МГор44-об	35 049 512	109.00	-1.45	9	261 586 416	377 364 640	
СамарОбл 2	29 475 000	98.25	-0.90	1	0	92 844 200	
ЛипецкОбл4	13 051 700	100.40	0.00	2	13 050 400	0	
НижгорОбл2	11 143 728	104.05	0.06	12	5 203 500	0	
Хабаровск5	9 760 279	100.52	-0.01	11	0	0	
НовсибОбл2	5 518 109	107.52	0.13	10	0	37 488 956	
ВоронежОб3	4 855 076	107.87	0.14	3	59 355 000	35 006 440	
ВолгогрОб1	4 834 115	105.39	-1.05	5	12 236 356	88 906 416	
Хабаровск6	4 462 225	100.27	0.22	21	5 010 000	75 523 056	
Мос.обл.5в	3 759 746	107.57	0.18	5	358 751 104	296 845 760	
ЯрОбл-06	987 986	98.70	0.00	12	9 869 000	118 880 448	
Мос.обл.4в	635 630	110.35	-0.65	5	47 499 896	0	
265 847 110					233	2 047 827 602	3 778 123 084

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ФСК ЕЭС-03	155 943 440	99.58	0.15	19	452 116 512	242 563 920
ФСК ЕЭС-02	138 163 696	102.87	0.39	26	1 275 566 336	358 051 584
ГАЗФин 01	70 862 000	99.67	0.17	11	29 895 000	172 563 344
ГТ-ТЭЦ 3об	39 243 704	100.5	-0.05	12	0	14 212 170
ВКМ-Фин1об	38 001 500	100	-0.62	4	0	0
ГАЗПРОМ А4	37 946 008	104.22	0.27	9	261 660 992	0
ЦентрГел-4	32 488 850	113.66	0.45	19	230 683 008	286 083 744
СибТлк-6об	31 579 138	99.61	0.47	7	143 584 128	0
АВТОВАЗ об	25 514 726	101.1	0.01	7	0	0
СтрТрГаз01	21 562 914	101.23	-0.03	5	141 751 008	85 484 112
ГАЗПРОМ А6	21 383 660	100.38	-0.12	5	792 614 656	250 423 648
Лукойл2обл	18 812 672	101.14	-0.66	8	130 934 496	94 874 200
РЖД-06обл	17 748 390	100.84	0.08	5	1 402 298 496	553 770 304
РЖД-05обл	16 874 008	99.26	0.07	5	313 793 984	14 052 525
РосселхБ 2	15 492 102	99.99	-0.01	7	194 939 504	89 804 496
СибТлк-7об	14 087 665	100.65	0.19	7	70 422 496	0
ВлгТлкВТ-3	13 045 455	100.66	0.16	10	80 440 000	36 008 120
ЧТПЗ 01об	11 254 524	102.3	0.09	5	102 289 504	0
Мосэнерго2	10 969 544	98.1	-0.02	5	2 161 499 904	154 005 056
РЖД-07обл	10 192 039	101.9	0.26	3	631 854 976	342 396 448
УрСИ сер07	10 040 000	100.4	0.40	1	100 050 000	0
ИжАвто-01	5 948 334	99.14	0.09	6	0	125 089 352
РуссНефть1	5 787 367	100.65	0.06	7	15 090 000	297 075 712
ОМК 1 об	4 282 920	101.95	0.12	3	0	156 052 048
ЮТК-03 об.	3 623 244	101.78	-0.02	6	0	168 528 080
ЮТК-04 об.	3 346 875	101.39	0.00	7	71 719 000	267 952 096
1 153 779 248				632	11 695 432 969	7 293 085 244

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	14 897 087 488	19.622	40 963	595 041 472	1 583 745 920
ГАЗПРОМ ао	6 798 296 576	278.72	16 866	595 145 728	3 607 281 664
ЛУКОЙЛ	5 243 577 344	2341.83	15 464	317 616 544	1 416 411 648
ГМКННик5ао	3 661 243 392	3648.25	12 211	176 109 792	530 379 072
Сургнфгз	1 079 501 696	40.037	5 282	40 067 560	146 315 024
Ростел -ао	610 174 720	131.24	5 625	1 029 728 064	1 571 115 520
Татнфт 3ао	379 995 008	132.96	6 021	21 617 110	68 150 976
Сургнфгз-п	229 900 288	28.916	1 014	0	79 781 904
Ростел -ап	225 905 504	59.07	1 229	0	62 205 972
34 198 302 303			126 518	2 941 894 534	9 611 565 552

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

Долговые инструменты, МБК, валюта

+7 843 291 51 41

Скороходова Ольга Валерьевна

oskorhodova@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 Равилевич

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

Лаврова Жанна Юрьевна

jlavrona@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.