

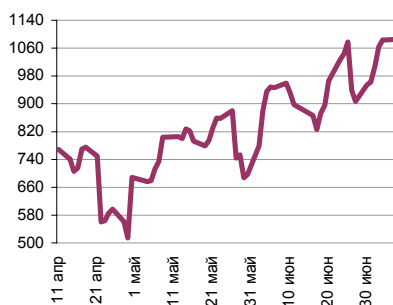
Еженедельный обзор финансовых рынков

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>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>Валютный рынок FOREX Евро снизился против доллара по итогам прошлой недели до 1,5643 (-1 цент). В течение недели евро приближался к отметке 1,59, однако у быков не хватило сил, чтобы преодолеть мощное сопротивление.</p> <p>Денежный рынок Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла по итогам прошлой недели, составив 1 085,1 млрд. рублей (+177,9 млрд. рублей). Деньги поступали как из бюджета, так и с валютного рынка. Мы полагаем, что на предстоящей неделе объемы продаж долларов снизятся.</p> <p>Казначейские ноты (UST10) Доходность десятилетней ноты практически не изменилась по итогам прошлой недели, составив 3,98% (-5 б.п.). Растущий тренд доходности UST10 все еще не сломлен, однако волатильность внутри этого тренда была и остается очень высокой. Ближайший уровень поддержки находится около 3,85%, а сопротивления – 4,15%.</p> <p>Еврооблигации (Russia 30) Russia30 продолжила снижение, составив 111,88% от номинала. Спред доходности к базовому активу не изменился - 172 б.п. Спреды остальных развивающихся рынков немного расширились. EMBI+ spread составил 302 б.п. (+6 б.п.).</p> <p>Рублевые облигации Падение на рынке рублевых долгов прекратилось. Хотя избыток денег и ожидания поступления средств госкорпораций подталкивают инвесторов к выкупу подешевевших бумаг, мы рекомендуем придерживаться «защитной» стратегии инвестирования в облигации с высоким купонным доходом.</p> <p>Нефть На прошедшей неделе нефтяные фьючерсы заметно подросли в цене: ICE Brent прибавил 2,9%, достигнув к закрытию пятницы \$144,42/b, NYMEX WTI подорожал на 3,6% до \$145,29/b к концу четверга (в пятницу Штаты отдыхали, празднуя День Независимости). На горизонте одна-две недели достижение уровня \$150/b продолжает оставаться весьма вероятным. Возвращения котировок на уровни ниже \$140/b мы не ожидаем.</p>
--	--	---

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5643	-0.0074	-0.01
Нефть Brent, IPE	144.42	-1.14%	3.28%
S&P 500	1,262.90	0.00%	-1.58%
Libor(6M) (%)	3.11	-0.02	-0.02
MOSPRIME(3M) (%)	5.93	0.00	-0.05
UST10 (%)	3.98	0.00	-0.05
RusGLB30	111.88	0.00	-0.25
Доллар (ТОМ)	23.51	0.05	0.05
Евро (ТОМ)	36.87	-0.13	-0.04
Индекс РТС	2187.65	-1.09%	-5.25%
Индекс ММВБ	1666.75	-1.69%	-5.16%
ЗВР (млрд. долл)	567.20		8.50
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4346.80		-12.80

Главные события и факты

Объем денежной базы в узком определении на 30 июня 2008 года составил 4 346,8 млрд. рублей против 4 364,6 млрд. рублей на 23 июня 2008 года.

Объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 27 июня 2008 года по амортизированной стоимости ценных бумаг составлял 567,2 млрд. долларов США против 558,7 млрд. долларов США на 20 июня 2008 года.

Реальный объем ВВП России в 1-м квартале 2008 г вырос на 8,5 проц по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Об этом сообщила Федеральная служба государственной статистики.

Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сектора услуг, составленный по заказу банка ВТБ Европа, снизился в июне четвертый месяц подряд за прошедшие 5 месяцев до отметки 50,9 баллов с 52,4 баллов в предыдущем месяце.

Инфляция в РФ в июне составила 1% против 1-процентного роста цен в июне 2007 года. С начала года потребительские цены выросли на 8.7% против 5.7-процентного роста в аналогичном периоде прошлого года. Об этом говорится в сообщении Росстата. Потребительские цены на продовольственные товары выросли в июне на 1.1%, с начала года - на 11.4%. В июне продолжал отмечаться рост цен на крупяные изделия. Рис шлифованный за прошедший месяц стал дороже на 11.4% (с начала года - на 27.5%), пшено - на 4.1% (на 34.5%).

Внешнеторговый оборот России в январе-мае 2008 года составил \$292.2 млрд, увеличившись на 49.2% в годовом исчислении, в том числе со странами дальнего зарубежья - \$248.5 млрд (\$51.5 млрд в январе-мае 2007 года), со странами СНГ - \$14.8 млрд (\$8.2 млрд). Об этом говорится в сообщении ФТС. Сальдо торгового баланса сложилось положительное и составило \$89.9 млрд, что выше показателя аналогичного периода 2007 года на 50.8%. Со странами дальнего зарубежья сальдо торгового баланса равнялось \$75.1 млрд (\$39.5 млрд в январе-апреле 2007 года), со странами СНГ - \$11.2 млрд (\$6.2 млрд).

По материалам Банка России, Минфина, Минэкономразвития, РБК, Рейтер, АКМ, ФСГС, ММВБ, РИА Новости, Центризбирком, ВТБ Европа, Cbonds

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



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



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



Валютный рынок FOREX

Евро снизился против доллара по итогам прошлой недели до 1,5643 (-1 цент). В течение недели евро приближался к отметке 1,59, однако у быков не хватило сил, чтобы преодолеть мощное сопротивление.

Наиболее важные события прошлой недели – заседание ЕЦБ и публикация числа увольнений в США оказались в рамках ожиданий. Управляющий Совет ЕЦБ повысил уровень ключевой ставки на 0,25 п.п. до 4,25%. В комментарии же инвесторы не нашли слов о «чрезвычайной бдительности». Это означает, что ставка, скорее всего, не будет повышена на следующем заседании.

Число увольнений в несельскохозяйственном секторе США составило 62 тыс., и также оказалось в рамках прогноза (60 тыс.).

На предстоящей неделе не запланировано публикации важных новостей. Инвесторы будут отслеживать выступления главы ФРС Бена Бернанке, а также президента ФРБ Сан-Франциско Джанет Йеллен.

На наш взгляд, курс евро на предстоящей неделе не выйдет за рамки устоявшегося диапазона консолидации – 1,54-1,59.

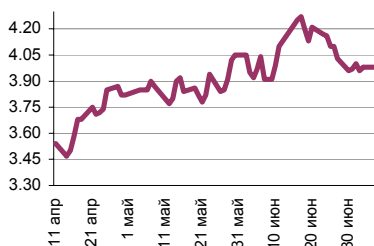
Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла по итогам прошлой недели, составив 1 085,1 млрд. рублей (+177,9 млрд. рублей). Деньги поступали как из бюджета, так и с валютного рынка. Мы полагаем, что на предстоящей неделе объемы продаж долларов снизятся, и увеличатся лишь когда кредитные организации будут платить квартальный НДС (21 июля).

Несмотря на то, что лето, как правило, является периодом сезонного роста ставок МБК, мы считаем, что этим летом проблем с ликвидностью у банков быть не должно. При ценах на нефть более \$100/b ежемесячный профицит торгового баланса РФ по нашим оценкам будет более \$16 млрд. Если ежемесячно в банковскую систему будет поступать \$16 млрд. (около 380 млрд. рублей), не учитывая поступления по другим счетам платежного баланса, то этого окажется более чем достаточно, чтобы рассчитаться с бюджетом – основным «потребителем» банковской ликвидности, абсорбирующем 200-300 млрд. рублей в месяц.

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10

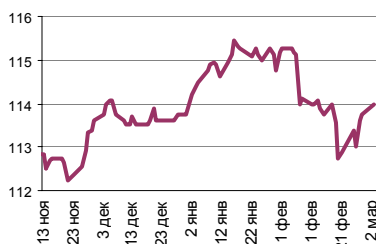


Источник: Reuters

Доходность десятилетней ноты практически не изменилась по итогам прошлой недели, составив 3,98% (-5 б.п.). В течение недели торги проходили нервно – при возникновении слухов о новых возможных списаниях в банковском секторе инвесторы переводили деньги из акций в Treasuries, а на следующий день средства уже вновь направлялись в акции.

Технический анализ графика доходности десятилетней ноты не дает ответа на вопрос о динамике ставки UST10 в краткосрочной перспективе. Растущий тренд доходности UST10 все еще не сломлен, однако волатильность внутри этого тренда была и остается очень высокой. Ближайший уровень поддержки находится около 3,85%, а сопротивления – 4,15%.

Russia 30



Источник: Reuters

Russia 30

Russia30 продолжила снижение, составив 111,88% от номинала. Спред доходности к базовому активу не изменился - 172 б.п. Спреды остальных развивающихся рынков немного расширились. EMBI+ spread составил 302 б.п. (+6 б.п.).

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Падение на рынке рублевых долгов прекратилось. Низкие ставки МБК, высокий уровень банковской ликвидности, а также позитив о ходе размещения облигационного выпуска РЖД заставляют сомневаться в продолжении продаж. Внешний фон также немного улучшился – приостановилось падение российских евробондов, стабилизировались индексы западных высокодоходных облигаций Markit iBoxx.

Тем не менее, хотя избыток денег и ожидания поступления средств госкорпораций подталкивают инвесторов к выкупу подешевевших бумаг, мы рекомендуем придерживаться «защитной» стратегии инвестирования в облигации с высоким купонным доходом.

Желающим «идти в длину», на наш взгляд, лучше всего обратить внимание на первичный рынок, где эмитенты размещают облигации с большими премиями.

НЕФТЬ

На прошедшей неделе нефтяные фьючерсы заметно подросли в цене: ICE Brent прибавил 2,9%, достигнув к закрытию пятницы \$144,42/b, NYMEX WTI подорожал на 3,6% до \$145,29/b к концу четверга (в пятницу Штаты отдыхали, празднуя День Независимости).

В начале недели драйвером роста стала публикация прогноза Международного энергетического агентства, считающего, что в ближайшие 5 лет мировой спрос на нефть станет опережать темпы добычи, а свободные возможности ОПЕК, прежде всего Саудовской Аравии в этой ситуации будут практически исчерпаны.

Среда ознаменовалась выходом негативной статистики по запасам нефти в США (-2Mb за отчетную неделю), что также поддержало позитивную ценовую динамику на рынке.

А вот в завершении недели «ложку дегтя» в «медовую» картину на рынке нефтяных фьючерсов внесли события на валютном рынке: американский доллар начал восстанавливаться относительно евро после того, как глава ЕЦБ на конференции 3 июля (ставка, напомним, была повышена на четверть процентного пункта) отметил, что необходимости в дальнейших шагах по ужесточению денежной политики в ближайшей перспективе нет.

Итак, на горизонте неделя-две достижение уровня \$150/b продолжает оставаться весьма вероятным. Возвращения котировок на уровни ниже \$140/b мы не ожидаем.

НОВОСТИ

РЖД намерена сократить в этом году размещение облигаций в России вчетверо до 20 млрд руб. Трехлетние бумаги под 8,25-8,75% годовых будут размещать 9 июля, сообщила компания аналитикам. Рынок не готов к длинным деньгам, стоит подождать благоприятных условий, объяснил менеджер РЖД: по его словам, оставшиеся четыре выпуска рассчитаны на 5-10 лет.

ООО "ММК-Трансфинанс" в полном объеме зарезервировало средства для погашения облигаций первой серии. 10 июля 2008 года состоится погашение облигационного займа ООО "ММК-Трансфинанс" первой серии на сумму 566,29 млн. руб. К погашению будут предъявлены 566 299 облигаций номинальной стоимостью 1 тыс. руб. На одну ценную бумагу было выплачено 57,34 рубля, что соответствует 11,5% годовых. Купонный доход составит 32,47 млн. руб. Платежным агентом по выпуску выступает Инвестиционный банк "ТРАСТ" (ОАО). Облигации первого выпуска ООО "ММК-Трансфинанс" были размещены 14 июля 2005 года на [ФБ ММВБ](#) по открытой подписке. Выпуск состоит из 650 тыс. ценных бумаг номиналом 1 тыс. рублей. Срок обращения облигаций ООО "ММК-Трансфинанс" первого выпуска – 3 года, датой погашения облигаций установлен 1092-й день с даты начала размещения. Досрочное погашение облигаций выпуска не предусматривалось.

АПК ОГО выкупил по оферте облигации 3 серии на сумму 312.384 млн. руб.

ГОТЭК выкупил по оферте облигации на сумму 524.736 млн. руб.

Банку «Восточный экспресс» придется выставить оферту на выкуп евробондов, размещенных 3 июля 2007 г., поскольку за год не было принято решение о его слиянии с «Урса банком», прописанное в качестве условия в меморандуме к выпуску бумаг, объяснил представитель совладельца обоих банков Игоря Кима. По его словам, члены совета директоров «Восточного» сочли, что риски слияния сейчас высоки, и в течение года вопрос на обсуждение акционеров не выносился. Доминирует риск предъявления к досрочному погашению всех обязательств как банка «Восточный экспресс», так и «Урса банка» — такое право появляется у кредиторов при организации любого банка, объясняет представитель Кима. Объем размещенных евробондов «Восточного» составил 5,4 млрд руб. Если все они будут предъявлены к погашению, то получится сумма почти в 20% активов банка. Именно таким был отток средств летом 2004 г. из Гута-банка, в результате чего тот перестал проводить платежи и при помощи ЦБ перешел под контроль ВТБ. Но «Восточный» готов к выплатам, заверяет представитель банка: в марте 2008 г. банк выкупил по оферте более 98% облигационного займа на 1,5 млрд руб., после чего в конце мая организовал его вторичное размещение. Незадолго до этого, в феврале, банк провел допэмиссию акций на 2,2 млрд руб., причем Ким выкупил более половины новых акций, увеличив долю с 29% до 42% за счет размывания долей партнеров по «Урса банку» Андрея Бекарева и Александра Таранова с 14,6% до 9% у каждого.

Источник: Рейтер, РБК, МК, РИА Новости, АКМ, Ведомости, Sbonds

Итоги торгов за неделю

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0024	-0.00180	-0.001	-0.0027	1 418 400 000
EURRUB_TOD	36.9453	-0.02890	37.1	36.9398	412 939 992
EURRUB_TOM	36.903	-0.06750	36.9475	36.87	893 866 008
USD_TODTOM	0	0.00040	0	0	14 012 599 808
USDRUB_TOD	0	-23.39720	0	0	6 086 061 952
USDRUB_TOM	23.5108	0.09930	23.5	23.509	17 776 440 064

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46002RMFS0	2 124 723 020	106.15	-0.32	6.38	24	0
RU000A0JPTD7	1 100 410 225	97.58	0.10	5.48	216	0
SU26199RMFS8	248 031 461	99.05	-0.53	6.52	9	0
SU26198RMFS0	217 245 254	98.00	0.20	6.53	9	0
SU46020RMFS2	197 119 312	96.63	-0.62	7.31	29	0
SU27026RMFS2	163 970 436	100.25	-0.19	5.74	8	0
SU46003RMFS8	107 539 558	105.97	-0.43	5.94	9	0
SU25057RMFS9	107 467 529	102.35	0.00	5.93	10	0
SU46021RMFS0	106 237 890	96.50	-0.70	6.79	20	0
SU46018RMFS6	92 618 839	105.80	-0.35	6.90	16	0
SU46017RMFS8	90 171 392	103.48	-0.62	6.60	19	0
Итого	4 852 437 247				437	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СамарОбл 3	250 819 752	97.94	-0.56	20	58 672 248	1 817 238 960
ИркОбл31-6	233 409 056	101.35	0.00	1	0	1 938 528 656
ЛенОбл-3об	211 961 200	115.25	-1.55	12	34 655 000	156 907 452
Мос.обл.4в	208 680 420	103.48	0.48	19	133 477 584	1 092 811 168
КОМИ 8в об	165 225 080	91.00	-3.37	17	18 657 900	350 952 608
МГор39-об	115 514 604	102.56	-1.23	45	0	2 574 048 544
МГор50-об	96 843 898	101.20	0.20	21	0	3 416 663 600
ЛенОбл-2об	65 420 660	112.00	-0.85	11	39 490 000	367 678 268
Саха(Якут)	65 336 100	96.50	-0.23	11	0	229 107 112
МГор44-об	51 211 063	102.90	0.42	23	0	3 988 570 624
МГор47-об	45 794 660	101.72	0.02	10	0	0
Карелия 2	32 961 695	99.20	0.18	8	0	91 776 752
ЯрОбл-07	31 963 450	97.87	-0.33	12	49 078 000	531 785 680
КрасЯрск05	31 859 014	100.00	0.12	8	0	17 961 000
Итого	2 217 630 380			639	1 680 587 392	

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГазпромБ 1	776 217 576	96.38	0.06	13	0	503 196 424
ГАЗПРОМ А4	500 219 764	101.28	0.01	422	64 343 100	3 216 329 152
РЖД-06обл	472 592 940	98.30	-0.38	74	1 106 063 936	2 984 856 832
ГАЗПРОМ А8	341 961 408	98.85	0.48	27	395 400 000	1 487 796 264
ПИВДОМ 01	338 124 352	99.64	-0.09	1	0	213 940 368
ЕВРОПА-01	304 249 436	99.64	1.07	2	0	37 762 120
ГАЗПРОМ А9	302 895 656	98.69	-0.01	12	0	884 706 648
Лукойл4обл	301 886 105	97.90	-0.44	61	256 687 000	2 013 810 464
ЧТПЗ 01об	285 607 962	100.50	0.50	38	50 090 000	133 811 480
ФСК ЕЭС-04	266 994 077	98.93	-0.09	14	0	1 229 261 416
СевСтАвто2	259 031 760	97.23	-0.39	11	0	543 275 984
7Контин-02	253 170 736	99.01	0.25	74	85 860 296	2 772 039 654
АИЖК 4об	247 761 389	101.01	0.60	19	19 990 000	947 641 352
ГЛОБЭКС-Ф1	212 459 008	100.00	0.00	15	0	126 871 200
Петрокомб2	203 921 616	98.70	0.15	18	88 740 000	266 070 828
АИЖК 10об	195 083 242	90.25	-1.84	49	54 300 000	1 501 640 264
СКБ-банк 1	186 593 464	100.00	0.01	26	600 051 008	27 885 720
ТМК-03 обл	182 651 821	101.20	-0.22	15	40 462 000	1 120 338 344
ЗолСелигд1	182 385 632	100.28	0.28	6	0	66 498 672
РосселхБ 6	176 765 197	100.47	0.13	31	1 039 576 678	656 083 312
ИРКУТ-03об	176 266 688	97.60	-2.14	11	0	173 528 457
ГрадостИн1	165 371 738	89.83	-10.17	28	5 400 000	0
АИЖК 9об	162 619 034	89.99	-3.58	36	250 829 946	1 300 164 672
ЭнергмашФ1	153 568 940	100.30	0.03	13	0	95 893 846
АИЖК 6об	153 316 300	94.19	-0.81	13	111 900 000	1 530 612 272
Итого	15 877 178 792			6 554	31 994 686 454	166 105 550 786

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	72 644 130 304	319.96	-4.99%	171 223	2 921 865 408	185 625 553 364
ГМКНорНик	39 972 395 776	5721.61	-4.42%	94 150	1 830 319 580	47 969 729 596
ЛУКОЙЛ	33 617 419 264	2252.88	-0.95%	101 635	1 336 508 880	28 011 906 005
Сбербанк	30 470 348 800	72.18	-5.14%	120 088	2 171 272 152	71 094 683 898
Роснефть	12 442 060 032	260.04	-2.11%	52 711	478 813 236	21 640 803 937
ВТБ ао	7 694 805 504	0.08	0.00%	47 796	690 214 463	14 455 956 459
Сургнфгз	7 210 243 968	24.58	-5.56%	40 752	488 062 288	16 266 605 279
Ростел -ао	2 875 449 536	282.13	2.17%	12 988	181 381 716	40 367 057 326
Сбербанк-п	2 173 941 712	42.63	-9.13%	39 448	117 978 554	9 157 516 634
Итого	230 406 118 832			956 348	25 619 684 474	550 737 026 045

Источник: ММВБ, Банк Спурт

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 41

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

Ведущий экономист
+7 843 291 50 27

Родченко Марина Викторовна
mrodchenko@spurtbank.ru

Старший 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.