

Еженедельный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

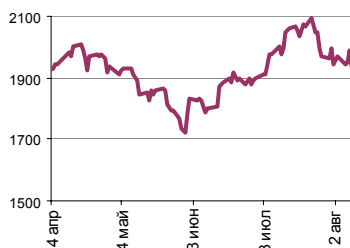
<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</p> <p> ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p> ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p> КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p> РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>АКЦИИ</p> <p>НЕФТЬ</p> <p>НОВОСТИ</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p> <p>7</p> <p>8</p>	<p>Денежный и валютный рынок Курс доллара по итогам недели составил 25,58 рублей (-14 копеек). Мы полагаем, что рубль возобновит рост как по отношению к доллару, так и корзине валют в среднесрочной перспективе. На предстоящую же неделю у нас нейтральный взгляд по рынку евро-доллар. Мы считаем, что на предстоящей неделе ситуация на денежном рынке улучшится, а средние ставки МБК снизятся до 5-6%.</p> <p>Еврооблигации Котировки российских еврооблигаций по итогам прошедшей недели составили 111% от номинала, прибавив 0,68 п.п. У нас нейтральный взгляд на рынок российских евробондов на предстоящей неделе.</p> <p>Рублевые облигации Рынок рублевых долгов завершил прошедшую неделю разнонаправленным движением котировок. Мы считаем, что на предстоящей неделе обстановка на облигационном рынке несколько улучшится в связи с ожидаемым снижением ставок МБК.</p> <p>Акции Индекс РТС по итогам прошлой недели подрос на 3% до 1 919,89 п. У нас нейтрально-позитивный взгляд на рынок акций на предстоящей неделе.</p> <p>Нефть На минувшей неделе котировки нефтяных фьючерсов преимущественно росли. Мы ожидаем продолжения повышательной динамики на этой неделе – до \$75-75/b по NYMEX WTI - в случае относительной стабильности новостного фона, а при неблагоприятном развитии событий в Заливе – наступлении стихии и сворачивании работ с эвакуацией персонала – вероятно приближение цен к историческим максимумам.</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	1.3628	-0.0008	-0.0051
Нефть Brent, IPE	72.69	1.10%	2.93%
S&P 500	1 473.99	1.12%	-0.36%
Libor (6M) (%)	5.5350	0.0725	0.1038
MOSPRIME(3M) (%)	6.4700	-0.1100	0.3900
UST10 (%)	4.5270	0.0151	-0.0435
RusGLB30	111.00	0.31	0.69
Доллар (MMB USD/RUB_UTS_TOM),Bid	25.5825	-0.0706	-0.2445
Евро (MMB EUR/RUB_UTS_TOD)	35.0350	0.0800	0.2100
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	452.2	26.2	63.1
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	205.7	-144.4	-249.9
Индекс РТС	1 919.9	2.1%	3.0%
Индекс ММВБ	1 677.02	2.2%	2.6%
ЗВР (млрд. дол.)	413.8	0.0	-0.9
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 658.3	0.0	1.6

Главные события и факты прошедшей недели

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 27 августа 2007 года составил **3658,3** млрд. рублей против **3656,7** млрд. рублей на 20 августа 2007 года.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 24 августа 2007 года составлял **413,8** млрд. долларов США, против **414,7** млрд. долларов США на 17 августа 2007 года.

Доходы консолидированного бюджета РФ в I полугодии 2007 года увеличились до **5,694** трлн. рублей с **5,384** трлн. рублей в январе-мае 2006 года, расходы - до **4,229** трлн. рублей с **3,982** трлн. рублей. Такие данные содержатся в докладе Росстата. Таким образом, профицит консолидированного бюджета в январе-мае увеличился до **1,465** трлн. рублей с **1,403** трлн. рублей. Напомним, что профицит консолидированного бюджета РФ в 2006 году составил **2 258,8** млрд. рублей против **1 759** млрд. рублей в 2005 году.

По материалам ИА АКМ, Банка России, РБК, ФСГС, Ведомости, МЭРит, ММВБ, Прайм-ТАСС

[Вернуться к оглавлению](#)

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



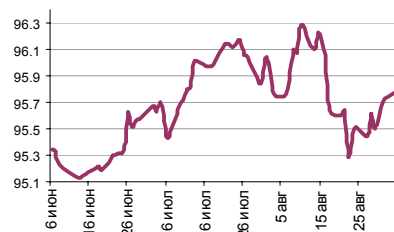
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

Валютный рынок

По итогам прошедшей недели курс евро существенно не изменился против доллара, составив 1,3628. Прошедшая неделя сопровождалась выходом важных новостей и интервью известных экономистов что, впрочем, не помешало рынку евро-доллар оставаться в своей «тихой гавани».

Мы рекомендуем покупать евро против доллара с горизонтом инвестирования 2-5 месяцев. Мы считаем, что итогом происходящего процесса сужения спредов между ставками рефинансирования ФРС и ЕЦБ станет переток капитала из долларовых средств в активы, номинированные в евро, что повлечет за собой достижение европейской валютой новых максимумов.

На внутреннем валютном рынке индекс рубля к бивалютной корзине колебался около своих двухмесячных минимумов из-за продолжившейся тенденции бегства спекулятивного иностранного капитала с развивающихся рынков. Курс доллара по итогам недели составил 25,58 рублей (-14 копеек).

Мы полагаем, что рубль возобновит рост как по отношению к доллару, так и корзине валют в среднесрочной перспективе. На предстоящую же неделю у нас нейтральный взгляд на рынок евро-доллар.

Денежный рынок

На прошлой неделе банковскую систему продолжили терзать проблемы с ликвидностью. Планка по объему задолженности перед Банком России по операциям прямого РЕПО на прошлой неделе редко находилась ниже отметки 200 млрд. рублей, а ставки на денежном рынке по первому кругу зашкаливали за 8%.

Мы полагаем, что на предстоящей неделе ситуация на денежном рынке улучшится, а средние ставки МБК снизятся до 5-6%. Мы также считаем, что кредитные организации погасят основной объем задолженности по операциям прямого РЕПО перед Банком России.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Доходность десятилетней ноты по итогам прошлой недели составила 4,53%, снизившись на 4 б.п. В первой половине недели поддержку рынку US Treasuries оказывало «бегство к качеству», причины которого кроются в уже набившем всем оскомину кризисе на рынке «subprime». Во второй – оказавшихся на удивление низкими цифр Core PCE (0,1%).

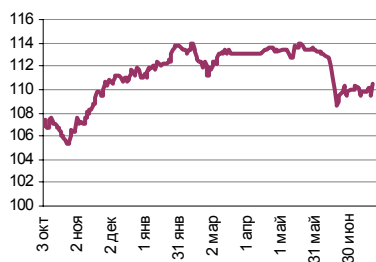
То, что остальные данные по американской экономике – личные доходы и расходы, индекс Chicago PMI, Factory orders, Mich Sentiment-Rev оказались выше прогнозов, ничуть не смутило инвесторов. Они по-прежнему свято верили в понижение ставки рефинансирования ФРС на 0,25 б.п. на сентябрьском заседании (о чем красноречиво свидетельствуют данные рынка Fed Funds futures).

На предстоящей неделе вновь запланирована публикация важных данных по американской экономике - индекса ISM, а также Nonfarm Payrolls.

Несмотря на достаточно внушительный набор данных макростатистики мы считаем, что инвесторы не станут предпринимать активных действий до заседания ФРС. Если же все-таки им и придется вновь ворочать своими портфелями, то побудят управляющих к этому, скорее, не цифры Nonfarm Payrolls, а новости о состоянии институтов, инвестировавших в рынок Subprime.

На прошлой неделе также состоялись выступления президента США Дж. Буша, посвященное плану Белого Дома по выводу из кризиса рынка рискованной ипотеки, а также речь главы FOMC Б. Бернанке, обнадежившего, что ФРС не «бросит кредитные институты в беду» что, впрочем, было ясно и без этого.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Котировки российских еврооблигаций по итогам прошедшей недели составили 111% от номинала, прибавив 0,68 п.п. Спред к базовому активу практически не изменился, оставшись на уровне 140 б.п. На рынке долгов латиноамериканских «соседей» также не происходило заметных движений.

У нас нейтральный взгляд на рынок российских еврообондов на предстоящей неделе. Хотя мы и не делаем основной упор на публикуемые в конце недели данные Nonfarm Payrolls, мы полагаем, что до выхода новостей инвесторы приостановят покупки активов Emerging Markets.

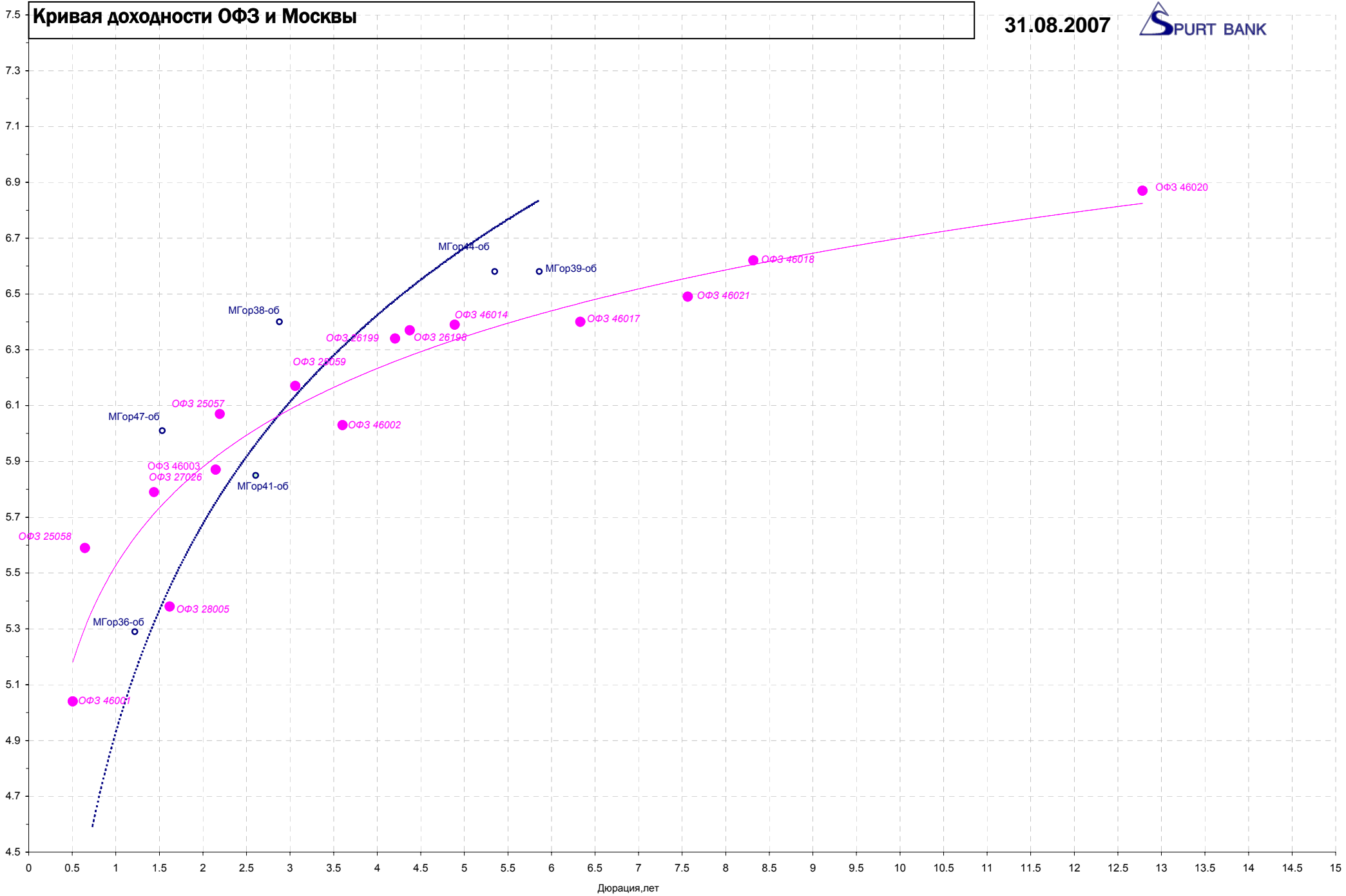
[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Рынок рублевых долгов завершил прошедшую неделю разнонаправленным движением котировок. Рублевые облигации лихорадило от часто меняющегося настроения инвесторов и потоков капитала. При всем этом бедламе несомненным преимуществом пользовались бумаги, входящие в Ломбардный список Банка России.

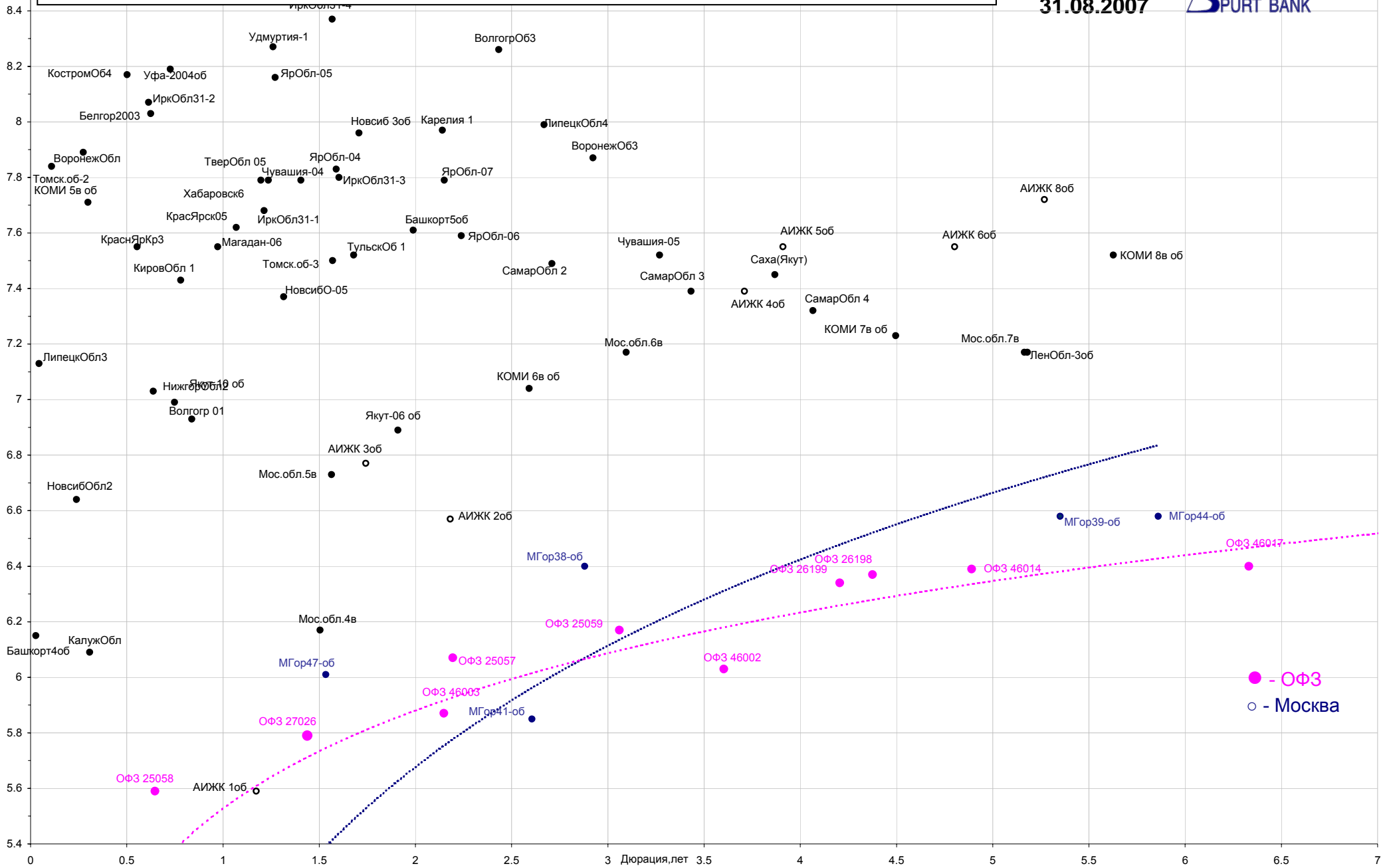
Мы считаем, что на предстоящей неделе обстановка на облигационном рынке несколько улучшится в связи с ожидаемым снижением ставок МБК. Внешняя обстановка, скорее всего, будет стабильной.

[Вернуться к оглавлению](#)



Кривая доходности региональных долгов

31.08.2007



АКЦИИ

Индекс РТС по итогам прошлой недели подрос на 3% до 1 919,89 п. Лидерами по динамике среди голубых фишек стали акции Сургутнефтегаза, подорожавшие на 4,08%, а также Норильского Никеля, прибавившие 4,95%. Мы полагаем, что в первом случае поводом для роста могла послужить как недооцененность бумаг нефтяной компании вследствие длительного отставания от рынка, так и наличие в бумаге стратега. Во втором случае рост цен НорНикеля мог быть связан с позитивной ценовой динамикой на металлы.

У нас нейтрально-позитивный взгляд на рынок акций на предстоящей неделе. Мы полагаем, что поддержку российскому рынку может оказать такой «экзотический» фактор, как приближение урагана Феликс, способствующий продолжению роста цен на нефть.

[Вернуться к оглавлению](#)

НЕФТЬ

На минувшей неделе котировки нефтяных фьючерсов преимущественно росли. Итоговые значения составили: \$72,69/b по ICE Brent (+2,9%) и \$74,04/b по NYMEX WTI (+4,1%).

Сезон ураганов продолжает играть важную роль на нефтяном рынке, однако едва ли не решающее значение имеет фактор, влияющий в последние недели на commodities в целом, а также фондовые площадки, - кредитный кризис в США, вызывающий снова и снова всплеск опасений инвесторов по поводу снижения мирового спроса на нефть в случае наступления рецессии в Штатах. Рост фьючерсов на товарных площадках на этой неделе начался именно благодаря таким настроениям игроков, а позже был поддержан выходом слабых данных по запасам нефти и бензина в США, которые продемонстрировали снижение сильнее ожиданий - на 3,5Mb и 3,6Mb соответственно. И под занавес недели «обрадовали» синоптики - сообщением о новом атлантическом урагане, угрожающем вышкам Мексиканского залива 5-й (высшей) категории Феликс.

Мы ожидаем продолжения повышательной динамики на этой неделе - до \$75-75/b по NYMEX WTI - в случае относительной стабильности новостного фона, а при неблагоприятном развитии событий в Заливе - наступлении стихии и сворачивании работ с эвакуацией персонала - вероятно приближение цен к исторических максимумам.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Председатель правления РАО ЕЭС Анатолий Чубайс может праздновать победу. В пятницу совет директоров компании одобрил коэффициенты, по которым акции РАО должны быть обменены на акции выделяемых из него компаний. Те, кто дождется ликвидации энергохолдинга, сможет получить активы, которые стоят примерно на треть дороже РАО, обещают эксперты. В пятницу прошел судьбоносный совет директоров РАО ЕЭС. Он утвердил коэффициенты обмена акций РАО на бумаги всех компаний, которые должны выделиться из энергохолдинга до его ликвидации в 2008 г. Из всех этих компаний пока торгуются только владельцы тепловых электростанций — оптовые (ОГК) и территориальные генерирующие компании (ТГК). До того как стали известны пятничные коэффициенты, эксперты считали, что в общей стоимости РАО ЕЭС на их долю приходится порядка 50%. В частности, аналитики «Финама» называли цифру 45%, Банк Москвы — около 56%.

Перед штормом на фондовом рынке компании, управляющие пенсионными накоплениями, накупили акций и корпоративных облигаций. Их доля в портфелях за апрель — июнь выросла на четверть. Это может снизить доходность инвестирования в III квартале, но управляющие надеются, что со временем их агрессивная стратегия оправдается. Доля пенсионных накоплений, вложенных в акции, во II квартале увеличилась с 26,6% до 30%, а в облигации компаний — с 22,6% до 32,9%, подсчитали эксперты «Интерфакс-ЦЭА». Таким образом, за три месяца управляющие купили корпоративные бумаги на сумму около 1,3 млрд руб., или \$50 млн.

Через полтора месяца после отмены выпуска евробондов «Роснефть» решила занять у инвесторов. Правда, сделает она это на внутреннем рынке, выпустив облигации на 45 млрд руб. Она может стать крупнейшим эмитентом на внутреннем долговом рынке. В пятницу «Роснефть» назначила организаторов размещения рублевых облигаций. Ими стали «Тройка Диалог», ВТБ и Газпромбанк, рассказал «Ведомостям» источник в одном из банков-организаторов. По его словам, нефтяная компания собирается занять 45 млрд руб., выпустив облигации тремя примерно равными траншами. Первый скорее всего будет размещен в конце 2007 г., два остальных — в следующем году, добавляет источник в другом банке, который выбрала «Роснефть». Представители «Роснефти» и трех банков-организаторов от комментариев отказались.

По материалам Рейтер, ИА АКМ, Банка России, РБК, ФСГС, Ведомости, МЭРИТ, РИА Новости, Время Новостей, ПРАЙМ-ТАСС, Популярная механика

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за неделю

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0096	0.00740	0.0099	0.0075	380 500 000
EURTOD_UTS	34.936	0.19090	34.89	34.9388	167 542 000
EURTOM_UTS	34.9978	0.22120	34.945	35.0725	173 151 000
USD_TODTOM	0.0044	0.00430	0.0041	0.005	12 289 599 744
USDOD_UTS	25.751	0.00230	25.6	25.767	6 916 403 968
USDOTM_UTS	25.7533	-0.01170	25.731	25.72	14 736 942 848

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	395 783 347	101.78	0.03	6.87	41	0
SU46018RMFS6	351 240 735	109.75	-0.21	6.62	85	0
SU26199RMFS8	266 421 192	99.62	-0.08	6.34	41	0
SU46017RMFS8	227 710 143	105.90	-0.21	6.40	33	0
SU27026RMFS2	167 792 765	101.00	-0.50	5.79	26	0
SU25061RMFS1	144 325 853	99.60	0.02	6.10	30	0
SU25058RMFS7	121 455 626	100.53	-0.10	5.59	29	0
SU46014RMFS5	121 110 486	108.09	0.19	6.39	13	0
SU25059RMFS5	105 087 313	100.21	0.11	6.17	30	0
SU25060RMFS3	66 401 736	100.11	0.11	5.85	15	0
SU46021RMFS0	46 769 370	99.40	0.27	6.49	25	0
Итого	2 152 829 547				476	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЯрОбл-07	248 209 446	100.16	-0.28	48	194 391 000	806 060 912
СамарОбл 3	113 123 086	101.40	-0.41	42	161 939 500	1 198 099 344
Мос.обл.6в	111 501 738	106.17	-0.03	33	278 432 312	6 758 726 592
МГор39-об	95 004 129	108.71	-0.01	26	65 193 000	3 011 600 918
Мос.обл.5в	94 400 014	105.32	0.02	52	0	2 699 635 680
Мос.обл.4в	87 466 623	107.66	-0.22	38	241 422 608	1 518 767 008
Удмуртия-1	67 854 528	100.10	0.05	4	0	49 933 664
Удмуртия-2	60 369 236	101.40	-0.30	4	28 512 400	467 139 364
ТульскОб 1	51 605 908	102.00	-0.22	12	56 838 996	0
Якут-06 об	49 738 460	106.30	-0.10	31	0	334 244 584
ВоронежОбл	48 625 100	101.47	-0.04	25	0	9 679 160
ВолгогрОб1	38 174 930	102.49	-0.22	6	0	136 770 312
ВолгогрОб4	35 669 000	100.05	-0.40	4	77 231 000	791 832 936
МГор44-об	33 436 128	108.80	0.05	10	222 608 912	3 493 532 928
Итого	1 621 148 710			671	3 131 527 184	48 573 120 631

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РЖД-06обл	302 267 737	100.96	-0.09	276	668 966 664	5 312 894 144
Лукойл4обл	263 196 230	101.12	-0.35	71	212 012 496	2 721 132 224
Киров.зд1	234 385 416	100.04	-0.18	19	25 292 682	0
МОЭСК-01	186 070 656	100.32	0.08	84	230 631 504	1 488 253 552
РЖД-05обл	166 906 320	99.93	0.02	24	627 448 144	4 135 909 376
ТрансКред2	163 134 080	98.00	-0.80	34	0	0
Лукойл3обл	144 959 051	100.06	0.13	140	298 304 996	6 594 711 168
Евросеть-2	134 808 648	97.02	3.41	152	251 781 716	256 680 522
ГЛМосСтр-2	124 335 312	99.89	0.00	33	241 162 096	776 610 816
ВКМ-Фин1об	122 391 880	99.66	-0.29	16	62 804 700	9 215 470
ЦентрТел-4	121 602 417	110.63	-0.37	28	33 145 000	943 737 658
ВТБ - 5 об	111 597 696	100.00	-0.05	5	100 100 000	0
РосселхБ 2	103 349 249	100.00	0.17	18	239 525 000	3 253 419 648
Кокс 01	103 172 932	100.10	-0.40	27	14 123 109	489 668 794
ОГК-6 01об	93 615 396	99.24	1.19	11	129 616 968	2 427 981 312
ГАЗПРОМ А4	85 636 083	103.59	0.42	171	165 220 800	3 284 850 944
ЮТК-03 об.	82 388 960	100.26	0.00	20	20 020 000	482 160 412
УралВагЗФ2	78 543 839	100.02	0.12	10	0	330 514 950
УМПО 2	77 586 504	99.80	0.04	3	0	991 049 296
ТМК-03 обл	72 743 324	99.99	-0.21	18	129 879 000	612 529 948
РазгуляйФ3	72 721 349	99.50	-0.50	83	43 933 200	369 400 966
ХКФ Банк-4	72 666 516	98.81	-0.39	48	276 055 128	145 025 232
ГАЗПРОМ А8	72 452 582	100.07	0.17	62	281 501 576	6 741 867 648
ГАЗПРОМ А6	68 866 532	100.59	0.04	60	19 950 665	952 381 792
АИЖК 7об	67 750 334	100.85	0.05	29	537 804 992	2 539 593 760
Итого	7 862 450 739			5 163	21 612 363 846	130 394 971 697

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	41 438 513 152	264.80	1.00%	99 961	1 396 728 008	138 370 779 216
Сургнфгз	33 710 070 272	31.79	4.08%	103 854	828 965 580	16 791 061 224
ГМКНорНик	30 677 833 728	5669.57	4.59%	83 525	634 388 142	35 167 686 445
РАО ЕЭС	24 545 040 128	32.58	1.26%	65 348	3 864 894 736	75 084 827 660
Сбербанк	17 522 809 856	96.58	3.51%	59 080	292 601 428	47 646 379 820
ЛУКОЙЛ	16 829 888 000	1898.40	0.69%	64 084	1 142 365 116	29 579 701 643
Роснефть	5 666 426 624	210.78	2.42%	24 019	467 506 234	20 415 902 969
ВТБ-001Дао	3 364 157 728	0.12	0.00%	21 483	794 792 523	2 048 881 756
Татнфт Зао	3 026 422 016	128.51	3.11%	33 252	545 725 845	3 271 861 763
Итого	196 480 017 827			737 816	14 106 443 081	447 144 331 775

Источник: ММВБ, Банк Спурт
[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 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

Аналитик
+7 843 291 50 27

Родченко Марина Викторовна
mrodchenko@spurtbank.ru

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.