

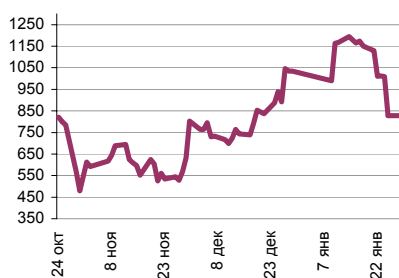
Еженедельный обзор финансовых рынков

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 ОБЛИГАЦИИ</p> <p> 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 На валютном рынке на прошлой неделе наблюдалась высокая волатильность. Курс евро по итогам недели составил 1,4670 против доллара.</p> <p>Денежный рынок Ставки на денежном рынке остаются низкими притом, что уплата налогов идет полным ходом.</p> <p>Казначейские облигации (UST10) Доходность десятилетней ноты по итогам прошедшей недели составила 3,58% (-7 б.п.).</p> <p>Еврооблигации (Russia 30) Котировки российских евробондов снизились по итогам прошедшей недели до 115% от номинала. Спред доходности к базовому активу расширился до 179 б.п. (+10 б.п.).</p> <p>Рублевые облигации Цены на рынке рублевых облигаций снизились по итогам прошедшей недели на 0,1-0,2 п.п. По нашему мнению, обстановка на предстоящей неделе на российском долговом рынке будет более-менее спокойной при условии, что в мире не произойдет новых финансовых катаклизмов.</p> <p>Нефть На прошедшей неделе на рынке нефтяных фьючерсов произошел слом понижительной тенденции, сформировавшейся в начале года. При этом итоговое изменение составило 1,9% по контрактам IPE Brent на Лондонской ICE (до \$90,90/b) и только 0,2% по NYMEX WTI (\$90,71/b). Опираясь на технический анализ, можно наметить ближайшую цель по NYMEX WTI на уровне \$93-94/b, однако путь к ней обещает быть тернистым – 29-30 января состоится очередное заседание FOMC, и торговля на текущей неделе вновь будет волатильной.</p>
---	--	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4675	-0.0071	0.0061
Нефть Brent, IPE	90.90	2.05%	1.87%
S&P 500	1 330.61	-1.59%	-0.20%
Libor(6M) (%)	3.3000	0.1500	-0.4538
MOSPRIME(3M) (%)	5.8300	-0.0200	0.1100
UST10 (%)	3.5570	-0.1467	-0.0801
RusGLB30	115.00	-0.13	-0.25
Доллар (ТОМ)	24.5200	-0.0200	0.0500
Евро (ТОМ)	36.0525	0.0375	0.1350
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	495.9	-55.4	-112.6
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	331.4	-87.4	-210.8
Индекс РТС	2 033.1	2.3%	-5.8%
Индекс ММВБ	1 705.20	2.6%	-4.7%
ЗВР (млрд. долл)	477.7	0.0	1.1
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4 054.4	0.0	-215.0

Главные события и факты

Объем денежной базы в узком определении на 21 января 2008 года составил 4 008,2 млрд. рублей против 4 054,4 млрд. рублей на 14 января 2008 года по уточненным данным¹.

Объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 18 января 2008 года составлял \$478,4 млрд., против \$477,7 млрд. на 11 января 2008 года¹.

Индекс промышленного производства в 2007г. по сравнению с 2006г. составил 106,3%, в декабре 2007г. по сравнению с декабрем 2006г. - 106,5%, по сравнению с ноябрем 2007г. - 106,8%².

Проблемы ликвидности российской банковской системы в настоящий момент не существует, считает вице-премьер, министр финансов РФ Алексей Кудрин. Мы считаем, что сейчас проблем нет", - сказал Кудрин на встрече с представителями иностранного бизнеса в рамках Давосского экономического форума. В то же время, по его мнению, есть вероятность возникновения некоторого дефицита ликвидности российской банковской системы в ближайшее время. "Мы ожидаем некоторых проблем (с ликвидностью у российских банков), если усилятся международные кризисные явления. Но мы, в целом, я считаю, готовы к этой ситуации" и можем справиться с ней, говорит Кудрин³.

По материалам Банка России¹, Минфина², Минэкономразвития, РБК, Рейтер, АКМ, ФСГС², ММВБ, РИА Новости³

[Вернуться к оглавлению](#)

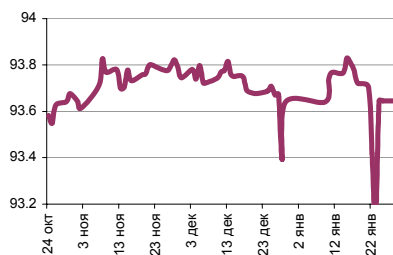
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



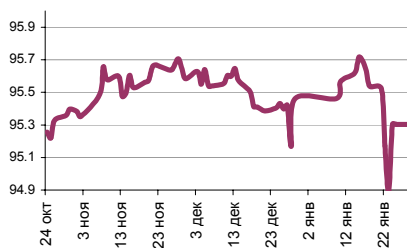
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

Валютный рынок FOREX

На прошлой неделе валютный рынок бросало «то в жар, то в холод». Диапазон колебаний евро составил более 4 центов против доллара. Завершил же неделю евро на уровне 1,4670 (-0,6 цента).

Тенденции валютного рынка на прошлой неделе зависели от того, насколько мрачно рисовали себе инвесторы перспективы американской экономики. Как правило, возникающая «risk aversion» после очередной порции негативных новостей из США сопровождалась закрытием инвесторами коротких позиций в долларах и репатриацией капитала.

При увеличении толерантности игроков к риску, деньги, наоборот, возвращались в высокодоходные активы, что приводило к падению доллара против евро.

Мы полагаем, что на предстоящей неделе сохранится высокая волатильность на рынке евро-доллар.

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах снизилась по итогам прошедшей недели вследствие налоговых платежей, составив 827,3 млрд. рублей (-323,4 млрд. рублей).

На предстоящей неделе кредитные организации уплачивают налог на прибыль, кроме этого, в календаре Гаранта значатся еще и НДС 31 января. В общем, мы полагаем, что отток средств в бюджет может составить еще как минимум 100 млрд. рублей. При этом ставки, скорее всего, существенно не вырастут, поскольку уровень банковской ликвидности останется если не избыточным то, по крайней мере, достаточным для обслуживания текущих потребностей банковской системы.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Казначейские облигации (UST10)

Доходность десятилетней ноты по итогам прошедшей недели снизилась - 3,58% (-7 б.п.). Внутри недели волатильность была достаточно высокой. Ставка UST10 доходила до отметки 3,30% (после экстренного заседания ФРС, на котором было принято решение понизить fed fund rate на 0,75 п.п. до 3,5%). К концу недели доходность UST10 откорректировалась наверх.

На предстоящей неделе запланировано заседание ФРС, а также публикация очень важных данных штатовской макростатистики (PCE, Payrolls). Инвесторы с очень большой долей вероятности полагают, что ставка будет понижена на 0,5 п.п. до 3,00.



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

Котировки российских евробондов снизились по итогам прошедшей недели до 115% от номинала. Спред доходности к базовому активу расширился до 179 б.п. (+10 б.п.).

Мы полагаем, что на предстоящей неделе цены российских евробондов значительно не изменятся даже в случае высокой волатильности на рынке базового актива. При этом, роль буфера будет играть, как всегда, значение суверенного спреда. То есть при снижении доходности UST10 спред будет расширяться при том, что цена Russia30 останется относительно стабильной, и наоборот.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Цены на рынке рублевых облигаций снизились по итогам прошедшей недели на 0,1-0,2 п.п. вследствие эпизодических продаж. Эти продажи явились результатом нестабильности мировой финансовой системы, когда при малейшем подозрении на рецессию американской экономики инвесторы бросались продавать все, что по их мнению, ассоциируется с понятием «риск».

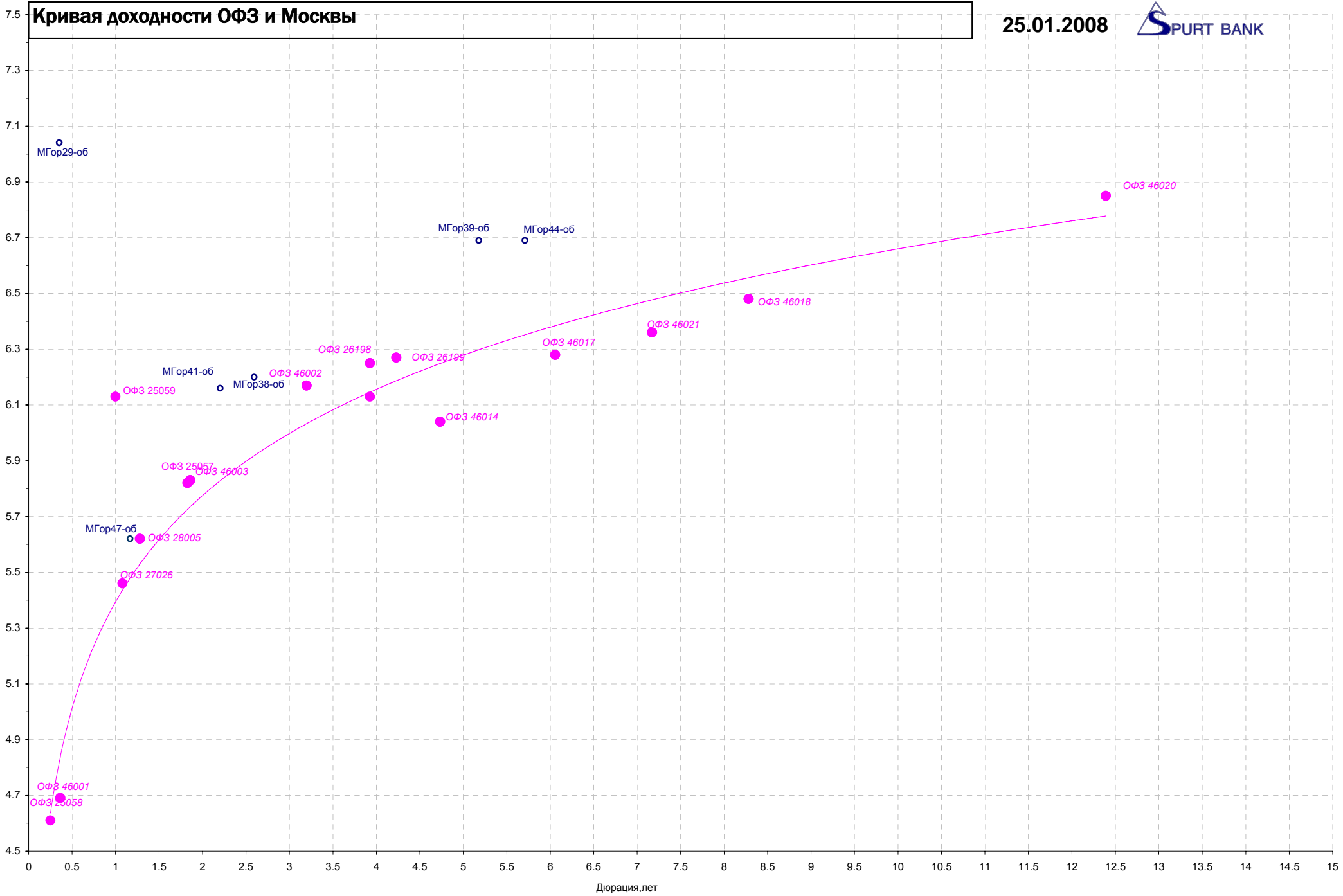
Впрочем, значительного снижения цен рублевых облигаций удалось избежать благодаря стабильности российских евробондов (котировки Russia30 на прошлой неделе держались крепко в диапазоне 115-115,25% от номинала). А также благодаря низким ставкам межбанковского рынка.

По нашему мнению, обстановка на предстоящей неделе на российском долговом рынке будет более-менее спокойной при условии, что в мире не произойдет новых финансовых катаклизмов.

[Вернуться к оглавлению](#)

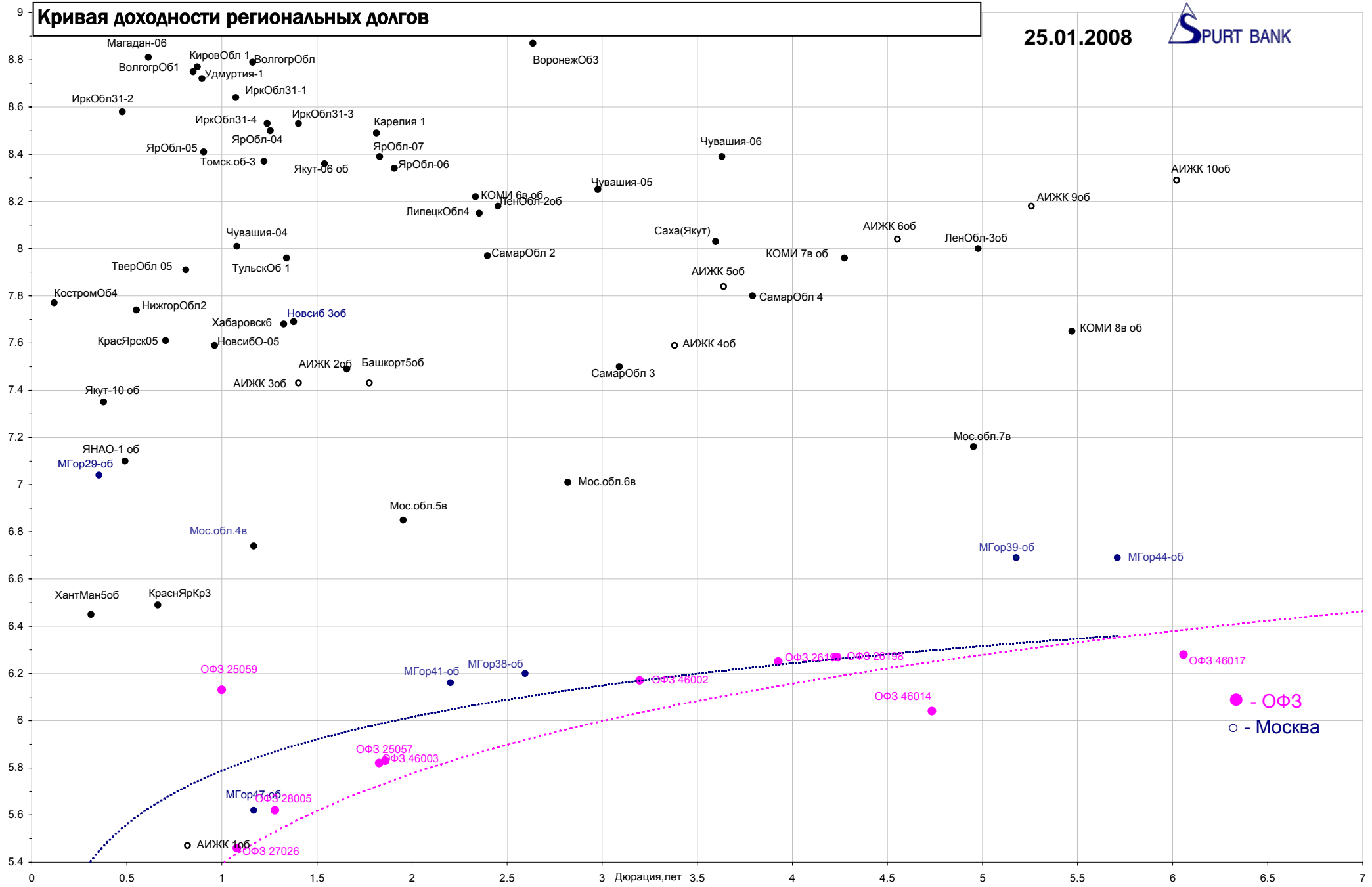
Кривая доходности ОФЗ и Москвы

25.01.2008



Кривая доходности региональных долгов

25.01.2008

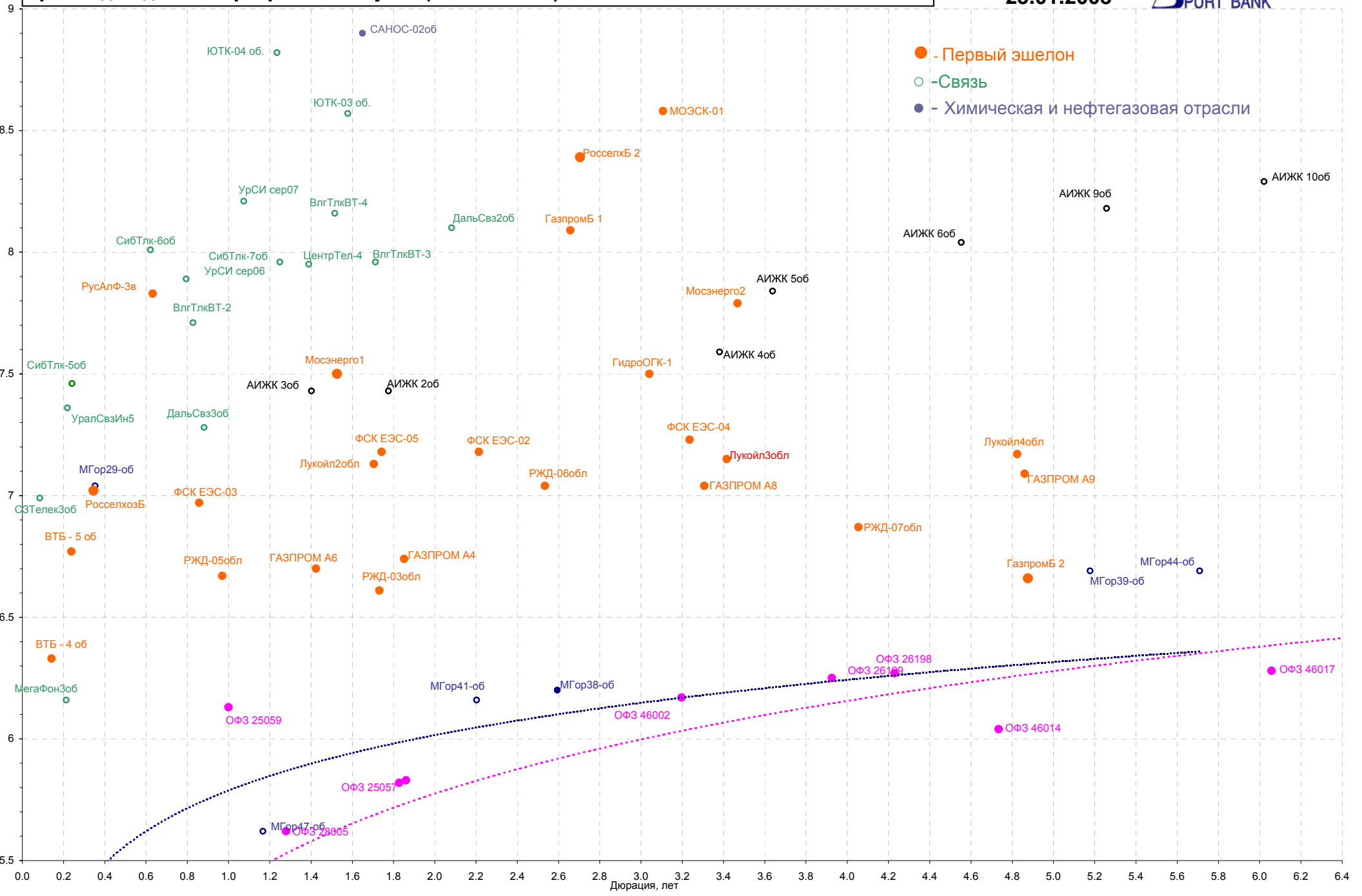


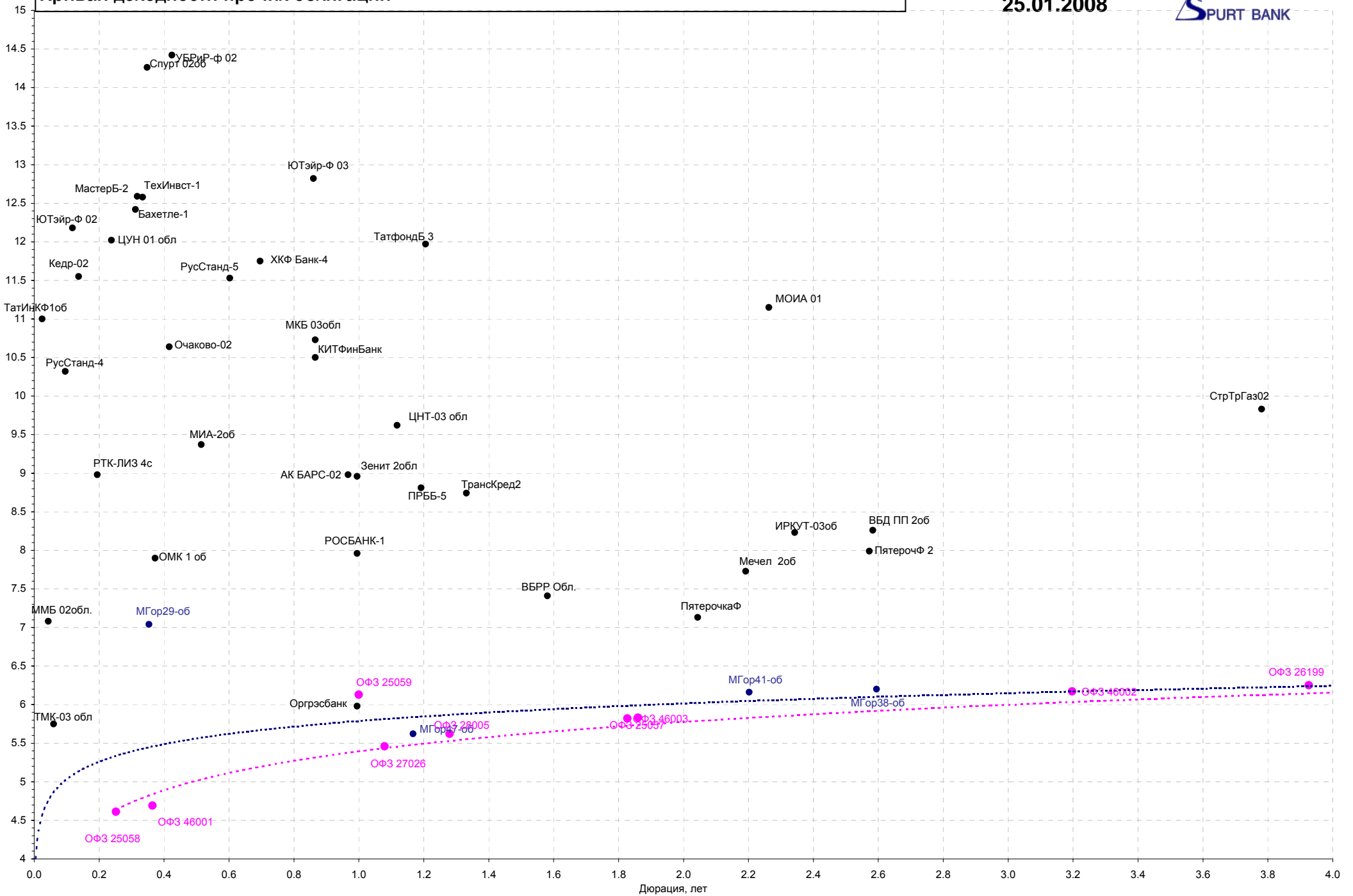
Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

25.01.2008



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





НЕФТЬ

На прошедшей неделе на рынке нефтяных фьючерсов произошел слом понижательной тенденции, сформировавшейся в начале года. При этом итоговое изменение составило 1,9% по контрактам IPE Brent на Лондонской ICE (до \$90,90/b) и только 0,2% по NYMEX WTI (\$90,71/b).

Главный действующий фактор последних недель - ожидания рынком рецессии в США - оказавший свое влияние на все виды активов, и в начале недели приобретший панический характер, в середине недели уступил место иным настроениям. После внепланового заседания ФРС США 22 января и принятия решения понизить ключевую ставку сразу на 75 б.п. фьючерсный рынок принялся расти вместе с фондовыми индексами мировых торговых площадок. И даже традиционный выход статистики запасов нефти (продемонстрировавших, кстати, рост за отчетную неделю!) показался игрокам пренебрежимо мизерным событием и ничуть не отразился на позитивной динамике рынка.

Итак, всю последнюю неделю мы наблюдали на нефтяном рынке, равно как и на других площадках беспрецедентную волатильность. В ситуации, когда паника и распродажа с поразительной легкостью сменяется эйфорией и ралли, чрезвычайно трудно делать прогнозы, опираясь на фундаментальные факторы. А последние, в свою очередь, очень разнородны и разнонаправлены по своему потенциальному воздействию на рынок.

Опираясь на технический анализ, можно наметить ближайшую цель по NYMEX WTI на уровне \$93-94/b, однако путь к ней обещает быть тернистым - 29-30 января состоится очередное заседание FOMC, и торговля на текущей неделе вновь будет волатильной.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Центральная избирательная комиссия РФ рассмотрит вопрос об окончательной регистрации Дмитрия Медведева кандидатом на должность президента. Напомним, что Д.Медведев выдвинут кандидатом в президенты РФ от партии "Единая Россия". Напомним, 16 января ЦИК, согласно закону, завершил прием документов на регистрацию от кандидатов на пост президента РФ. Лидер КПРФ Геннадий Зюганов и лидер ЛДПР Владимир Жириновский были официально зарегистрированы Центризбиркомом еще в конце 2007г. До 27 января 2008г. ЦИК обязан принять решение о регистрации или об отказе в регистрации кандидатов Д.Медведева, Михаила Касьянова и Андрея Богданова.

В пятницу «внучка» «Вымпелкома» Lillian Acquisition (LA) официально предложила акционерам Golden Telecom (GT) продать акции по \$105 за штуку. Оферта LA опубликована на сайте Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC). Срок предложения истекает 15 февраля в полночь по нью-йоркскому времени, но LA имеет право его продлить. 100% GT «Вымпелком» оценил в \$4,35 млрд. Из них \$850 млн оператор готов заплатить из собственных средств и еще \$3,5 млрд — занять. Он уже получил гарантии от банков на такую сумму. LA рассчитывает получить необходимые для сделки деньги до 28 февраля, если только «Вымпелкому» не придется выносить вопрос о привлечении кредитов на собрание акционеров. Это будет зависеть от балансовой стоимости его активов на конец 2007 г.: если сумма кредитов будет превышать 50% этой стоимости, собрание должно быть созвано. На конец III квартала 2007 г. балансовая стоимость активов «Вымпелкома» по РСБУ составляла 205,57 млрд руб. (\$8,4 млрд).

Претендентов на покупку контрольного пакета акций ОГК-1 «Ведомостям» назвали два источника, близких к продавцу — РАО «ЕЭС России». Один из них добавил, что активом интересовались также немецкий RWE, американская AES и «Базэл» Олега Дерипаски. ОГК-1 — последняя из шести тепловых оптовых генерирующих компаний, которые РАО выставляет на продажу. В начале марта РАО выберет стратегического инвестора на 27,7 млрд акций ОГК-1 (41,3% от увеличенного уставного капитала). До конца марта ОГК-1 разместит допэмиссию еще на 22,5 млрд акций (33,5% от нового капитала). Все акции ОГК-1 планируется продать «в одни руки», рассказывали «Ведомостям» два источника в РАО. В пятницу на ММВБ весь выставленный на продажу пакет стоил 142,6 млрд. руб.

Банк Китая, который является одним из крупнейших коммерческих госбанков КНР, по неофициальным данным, может сообщить о снижении чистой прибыли и даже убытках в IV квартале 2007г. в связи со списаниями по кредитным инструментам, производным от ипотечных займов subprime в США. Как сообщают китайские СМИ со ссылкой на источники в банковских кругах, ожидается, что Банк Китая обнародует списания по вложениям в кредитные деривативы, обеспеченные в связи с кризисом subprime, в апреле с.г., передает Reuters. В сентябре 2007г. Банк Китая сократил свой портфель бумаг, обеспеченных ипотекой высокого риска США, до 7,95 млрд долл. с августовского уровня в 9,65 млрд. долл. Чистая прибыль Банка Китая за 9 месяцев 2007г. составила 45,5 млрд. юаней (6,3 млрд. долл.). В терминах так называемого капитала первого порядка банк входит в число 20 ведущих финансовых институтов мира.

Источник: РБК, МК, РИА Новости, АКМ

Итоги торгов за неделю

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.002	0.00000	-0.0015	-0.0025	349 500 000
EURRUB_TOD	36.0846	0.24900	35.95	36.08	183 001 000
EURRUB_TOM	36.0641	0.23410	36.19	36.065	214 841 000
USD_TODTOM	-0.0007	-0.00070	-0.0004	-0.0005	9 545 699 840
USDRUB_TOD	24.4503	24.45030	24.5	24.4999	6 632 766 976
USDRUB_TOM	24.4735	-0.23080	24.45	24.52	18 631 684 352

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46021RMFS0	7 205 729 410	99.90	0.08	6.36	54	0
SU46022RMFS8	5 921 649 240	100.10		6.53	30	0
SU26200RMFS4	3 221 540 803	100.19		6.20	17	0
SU25058RMFS7	1 296 028 479	100.46	-0.01	4.61	40	0
SU46017RMFS8	1 165 907 957	105.99	-0.04	6.28	66	0
SU46018RMFS6	887 401 504	110.17	-0.06	6.48	62	0
SU46020RMFS2	732 850 191	102.05	-0.44	6.85	84	0
SU25061RMFS1	283 572 627	99.91	-0.04	5.97	60	0
SU25057RMFS9	190 157 095	103.16	0.02	5.83	19	0
SU25059RMFS5	174 345 566	100.30	-0.11	6.13	29	0
SU25060RMFS3	88 247 015	100.30	-0.05	5.67	11	0
Итого	21 259 976 914				508	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.7в	770 882 160	104.80	-0.05	51	303 928 000	2 185 058 752
Мос.обл.6в	570 732 532	106.00	0.02	53	433 409 136	4 723 447 584
МГор44-об	454 619 148	107.00	-0.47	57	400 774 992	3 502 960 192
МГор39-об	106 876 072	106.95	-1.05	32	1 192 876 240	6 845 126 080
СамарОбл 3	86 607 732	100.95	-0.03	13	20 178 992	853 559 712
Чувашия-06	84 643 580	98.00	-0.95	12	74 071 136	134 156 886
Пензаобл2	66 704 027	102.70	0.61	14	138 366 736	180 521 600
НижгорОбл3	65 001 108	100.89	-0.26	9	0	540 902 776
Мос.обл.5в	62 705 686	106.44	0.00	34	319 382 872	2 156 349 952
Башкорт6об	42 312 224	99.53	-0.86	9	99 685 000	216 545 284
ТульскОб 1	39 139 380	101.00	0.20	6	35 245 000	0
СамарОбл 4	39 096 000	97.74	-0.26	1	58 650 000	435 507 512
КостромОб4	38 461 505	100.40	-0.05	16	0	1 518 684
Мос.обл.4в	36 433 550	105.18	-0.45	15	315 584 496	2 326 188 672
Итого	2 974 729 474			600	3 944 925 348	

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ А4	824 250 280	102.99	-0.14	468	565 410 000	1 776 897 568
ТМК-03 обл	752 191 868	100.13	0.08	45	0	894 951 792
ГАЗПРОМ А7	390 577 610	100.30	0.14	20	50 125 000	2 741 810 944
ЛукойлЗобл	288 515 664	100.25	-0.12	57	728 573 752	1 409 791 712
ВТБ - 4 об	265 559 392	100.00	0.00	12	72 268 390	0
Лукойл4обл	253 808 150	101.67	-0.23	203	193 065 008	306 052 228
РЖД-06обл	244 068 315	101.07	-0.12	45	1 679 160 144	2 112 174 320
ЦентрТел-4	226 858 328	108.67	-0.23	58	146 699 650	1 575 079 280
КБРенКап-1	196 937 312	99.29	0.14	20	83 184 336	0
УРСАБанк 5	194 172 111	95.79	-0.63	29	4 853 499	277 745 498
НИТОЛ 02	184 644 932	99.30	0.25	31	128 682 504	509 948 492
ОГК-6 01об	175 133 837	99.05	-0.25	121	196 771 768	377 210 288
Зенит Зобл	170 456 508	100.35	-0.05	6	30 105 000	419 383 272
ГАЗФин 01	163 187 810	100.00	-0.02	41	38 000 000	2 294 960 160
ММБ 02обл.	159 918 948	99.97	0.07	11	0	0
ХКФ Банк-3	157 342 260	98.87	0.18	67	85 162 568	222 930 868
КОПЕЙКА 02	146 268 019	93.02	-0.25	89	24 568 060	326 124 944
АИЖК 8об	143 530 008	98.90	-0.15	19	4 957 500	1 064 762 976
АИЖК 10об	133 848 384	99.98	-0.08	26	404 068 440	2 708 670 912
СтрТрГаз01	131 765 706	100.34	-0.04	33	167 671 652	880 233 616
Мосэнерго1	131 252 766	100.25	0.00	12	198 825 858	190 796 908
АИЖК 7об	127 649 574	98.95	-0.26	40	211 427 500	870 589 680
ФСК ЕЭС-02	125 418 785	102.60	0.03	24	82 019 000	2 818 544 032
ХКФ Банк-4	124 928 512	99.10	0.25	18	211 546 566	521 618 844
РусСтанд-4	123 702 606	99.80	-0.04	36	86 730 302	375 063 412
Итого	13 750 763 790			6 335	22 447 384 476	108 194 772 129

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	199 720 753 152	313.75	-4.45%	317 916	7 884 597 408	147 782 984 581
ГМКНорНик	69 585 164 288	5826.21	-1.28%	174 878	1 966 980 704	48 817 301 138
ЛУКОЙЛ	47 067 525 632	1786.44	-4.61%	151 662	1 690 661 748	31 836 213 471
Сбербанк	43 308 956 672	96.21	-2.81%	141 628	2 536 935 600	46 583 910 350
РАО ЕЭС	34 775 761 920	27.08	-13.93%	66 158	2 403 732 352	68 160 841 046
Роснефть	18 814 271 488	189.48	-9.25%	67 751	1 277 719 946	20 068 697 692
ВТБ ао	15 801 409 536	0.10	-7.97%	85 445	312 068 502	13 012 901 578
Сургнфгз	15 483 063 040	24.77	-12.17%	60 543	3 910 890 480	15 788 335 313
ПолусЗолот	9 278 149 632	1270.91	0.32%	42 573	114 550 756	3 814 336 985
Итого	497 205 884 376			1 547 152	25 921 930 116	485 281 813 123

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.