



ВРЕМЯ – ЛОМАТЬ УСТОЯВШИЕСЯ ТРЕНДЫ

Основные дальнейшие сценарии

Снижение ВВП США в 4-м квартале на 0.1% хотя и могло быть вызвано рядом технических, а не фундаментальных причин, включая некорректность итоговых данных за 3-й квартал 2012 года, на американские фондовые индексы оно произвело отрезвляющий эффект. Фактически, даже пресс-релиз по итогам очередного заседания ФРС США с рутинными заявлениями о продолжении программ QE3 и QE4 до достижения искомых таргетов по безработице (не более 6.5%) и инфляции (не выше 2%) не имел того резонанса, какой получил факт неожиданного «спотыкания» американской экономики. Фактически, данная публикация ознаменовала собой водораздел между периодом бездумного роста фондовых индексов, ведомых преимущественно «дополнительным фондированием» от Федрезерва и началом осознания несоответствия их текущих уровней реальному положению вещей в американской экономике. Одной из наиболее ярких иллюстраций этой гипотезы является пробитие сверху вниз индексом S&P 500 психологически важного уровня 1500.

Таким образом, основной вопрос для нас состоит в правильном прогнозе новой реаллокации активов на глобальных рынках. Казалось бы, инвестиционная классика в подобной ситуации предписывает обратить внимание на долговые рынки. Но в нашем случае, в результате синхронного движения акций и облигаций в последние полгода последние в плане перекупленности выглядят ненамного лучше. Масла в огонь подлила пресловутая программа «операция Твист» Федрезерва, которая создала беспрецедентное уплощение суверенной кривой, фактически выдворив с рынка долговые инструменты с гарантированной доходностью, превышающей инфляционные ожидания. Посудите сами: на своём последнем заседании ФРС объявил о таргетировании инфляции на уровне 2%; между тем, 10-летние «казначейки» торгуются с доходностью 2.01%. Нужно ли быть пророком, чтобы «угадать» дальнейшее направление движения последних?

Таким образом, методом исключения нетрудно спрогнозировать начало более или менее продолжительного цикла в биржевом сырье, которое вследствие длительных страхов по поводу несостоявшегося замедления китайской экономики, выглядит в большинстве случаев визуально сильно перепроданным (в особенности это касается промышленных и драгоценных металлов).

Что касается перспектив российского фондового рынка, то поскольку он де-факто не участвовал в многомесячном ралли наподобие американских индексов, значительными потенциалами падения он, на наш взгляд, также не обладает. Велика вероятность коррекции в слишком сильно и быстро выросших «Сбербанке» и «Магните», тогда как «металлурги» на фоне слабых отчётов, обеспеченных вышедшими плохими операционными результатами с одной стороны, но надежд на восстановление китайского спроса – с другой, будут, вероятно, находиться в «боковиках».



Календарь событий

Текущая неделя, в отличие насыщенного макростатистического фона предыдущей (заседание ФРС США, предварительная цифра ВВП США за 4-й квартал и, наконец, данные о новых рабочих местах от министерства труда США), не станет слишком выдающейся в этом плане. Учитывая синхронное завершение периода квартальных финотчётов американских компаний, можно констатировать вероятное образование некоего информационного вакуума, который даст прекрасную возможность инвесторам более пристально взглянуть на фундаментальные факторы многих популярных финансовых инструментов, в первую очередь - акций. Единственным важным с точки зрения рынков событием будет **решение ЕЦБ по учётной ставке**, однако тут вряд ли есть место для сюрпризов, поэтому эксперты будут, как всегда, в большей мере заинтересованы в сопроводительных комментариях Марио Драги.

В разрезе наиболее важных цифр стоит обратить внимание на завышенные прогнозы по производственному **индексу ISM Нью-Йорка** на уровне 54.3 (регион ещё далеко не полностью справился с последствиями двух разрушительных ураганов прошлой осенью, поэтому рынки здесь наверняка ждёт разочарование). Наш прогноз - 51. **Сальдо внешнеторгового баланса США**, тем не менее, имеет шансы выйти лучше прогнозов, т.к. в декабре доллар немного слабел, тогда как сезонный спрос на американскую валюту был, наоборот, повышенный. Наш прогноз в данном случае совпадает с консенсус-прогнозом рынка.

Зато в ожидания **данных по коммерческим запасам нефти и нефтепродуктов от минэнерго США** - полный хаос и картинка, более характерная для весенних месяцев (скажем, апреля). Временное повышение температуры воздуха в большинстве Штатов «средней полосы» в начале февраля совершенно не означает сворачивание отопительного сезона, поэтому мы прогнозируем не повышение, а - наоборот - дальнейшее снижение резервов сырой нефти (как минимум на 500 тыс. баррелей), тогда как резервы бензинов и дистиллятов - наоборот, вероятно, покажут очередной скромный прирост.

Композитный индекс PMI в Еврозоне может оказаться источником положительных эмоций на фоне начавшего укрепляться в декабре евро и улучшения макростатистики из Китая, которая отодвинула на второй план страхи по поводу очередной волны глобальной рецессии. Вопреки прогнозам, мы ожидаем его значение на уровне как минимум 48.5.

Наконец, рынок закладывает на слишком **значительный прирост внешнеторгового сальдо Китая в январе** этого года. Против такого хода мыслей говорит, в частности, окончание «высокого сезона» распродаж. Возможно, рынок намеренно завышает свои ожидания, чтобы впоследствии был повод для показательного разочарования и, как следствие, разговоров о том, что «в китайской экономике всё не так хорошо».



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

	Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»
США					
04.02.13	Производственный индекс ISM - Нью-Йорк	январь	54.3	-	51
04.02.13	Изменение объема производственных заказов	декабрь	0.0%	2.0%	0.0%
05.02.13	Композитный индекс ISM для непромышленной сферы	январь	56.1	55.7	
07.02.13	Первичные заявки на пособия по безработице	2 февраля	368K	360K	
08.02.13	Сальдо баланса внешней торговли	декабрь	-\$48.7B	-\$46.0B	-\$46.0B
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
06.02.13	Запасы нефти в хранилищах	1 февраля	5947K	-	-500 тыс. баррелей
06.02.13	Запасы дистиллятов	1 февраля	-2315K	-	
06.02.13	Запасы бензина	1 февраля	-956K	-	
ЕВРОЗОНА					
04.02.13	Индикатор уверенности инвесторов от Sentix	февраль	-7.0	0.7	
04.02.13	Индекс цен производителей	декабрь	2.1%	2.3%	
05.02.13	Индекс PMI для сферы услуг	январь	48.3	48.3	
05.02.13	Композитный индекс PMI	январь	48.2	-	48.5
05.02.13	Изменение объема розничной торговли	декабрь	-2.6%	-	
07.02.13	Решение ЕЦБ по учетной ставке	февраль	0.75%	0.75%	0.75%
ГЕРМАНИЯ					
05.02.13	Индекс PMI для сферы услуг	январь	55.3	55.3	
06.02.13	Изменение объема производственных заказов	декабрь	-1.0%	-0.7%	
07.02.13	Изменение объема промышленного производства	декабрь	-2.9%	-0.5%	
7-12.02.13	Индекс оптовых цен	январь	3.2%	-	
08.02.13	Сальдо баланса внешней торговли	декабрь	€17B	€15B	€15B
08.02.13	Сальдо счёта текущих операций	декабрь	15.3B	18B	
08.02.13	Изменение объёма импорта	декабрь	-3.7%	1.7%	
08.02.13	Изменение объёма экспорта	декабрь	-3.4%	2.0%	
КИТАЙ					
08.02.13	Индекс потребительских цен	январь	2.5%	2.1%	
08.02.13	Индекс цен производителей	январь	-1.9%	-1.6%	
08.02.13	Изменение объёма импорта	январь	6.0%	25.0%	10%
08.02.13	Изменение объёма экспорта	январь	14.1%	17.7%	15%
8-15.02.13	Объем займов в юанях	январь	454.3B	1000.0B	
8-15.02.13	Изменение объёма агрегата M2 денежной массы	январь	13.8%	14.2%	



На прошедшей неделе рост фондовых рынков продолжился – американские индексы продолжили обновление годовых максимумов (S&P 500 достиг 1508 пунктов), на расстояние шага приблизившись к абсолютным историческим рекордам. Рост рынков продолжается уже больше месяца. Биржевые медведи уже начали вспоминать трейдерские пословицы «дерево не растёт до небес» и «дождь не может идти всю ночь». Но в ближайшее время разворота тренда мы не ждём: вероятно, в ближайшие время индексы обновят абсолютные максимумы, и рынки получат дополнительный технический импульс для продолжения роста.

Российские индексы пока несколько отстают от общего роста, несмотря на рост нефтяных цен (Brent превысил уровень 116 долларов за баррель). На прошлой неделе индекс ММВБ проторговывал коридор 1540-1560 пунктов. Тем временем, индекс РТС продолжил обновлять локальные максимумы, но его рост в большей степени объясняется усилением рубля к доллару. Лучше рынка выглядели нефтегазовый, потребительский и телекоммуникационный сектора, хуже рынка – металлургический. Emerging Portfolio Fund Research зафиксировал приток средств в российские фонды за последнюю неделю в размере 88 млн долларов (в большой степени этот приток объясняется притоком 115 млн долларов в фонды BNP Paribas). В целом, тренд притока средств на развивающиеся рынки сохраняется (за неделю +3.6 млрд долларов), но он идёт в основном в азиатский регион (Китай, Корея), из Индии и Бразилии наблюдался отток.

На российском фондовом рынке выделим акции «Сбербанка», выросшие за неделю на 6% (с начала рост составил уже 12%). Частично этот рост объясняется достижением лимита размещения GDR на LSE, что привело к повышенному спросу на «расписки» «Сбербанка» в Лондоне. Нам видится, что данная проблема надумана – «Сбербанк» может повысить планку программы GDR (на текущий момент у «Сбербанка» она составляет около 15%, а по ограничениям ФСФР российский эмитент имеет право размещать за рубежом до 25% своих акций), и искусственно созданный спрос исчезнет. Возможно, основная причина роста акций «Сбербанка» станет известна позднее.

Из корпоративных событий недели выделим опубликованные результаты российских металлургических компаний за 4 квартал: у «Северстали» объёмы реализации снизились на 13% к/к, у «Евраз» – на 14%, у НЛМК – на 5.2%, у ММК – на 9%. Однако сейчас налицо общие проблемы металлургического сектора – спрос на продукцию металлургов падает (наиболее сильно – на экспортном рынке Европы). Российские металлурги даже были вынуждены прибегнуть к экстренным мерам – свои производства в Румынии и на Украине приостановил «Мечел», а НЛМК – в Бельгии. Российские металлурги переориентируются на внутренний рынок, рассчитывая на восстановления спроса на продукцию металлургии в России.

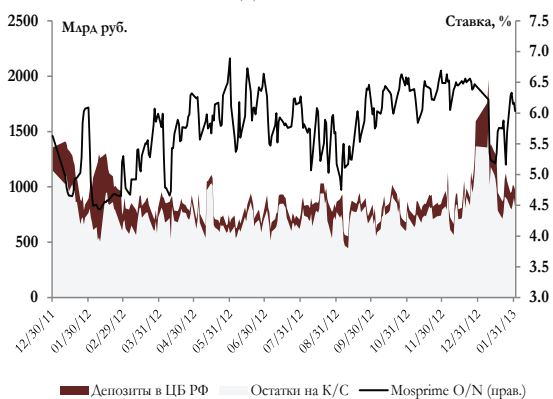
Из прочих российских корпоративных событий выделим старт IPO «Московской биржи». Оно пройдёт 15 февраля, а на этой неделе менеджмент биржи начинает переговоры с потенциальными инвесторами. Размещение станет индикатором отношения западных игроков к российскому рынку и оценки перспектив его развития на ближайшие годы. Кроме того, пройдут заседания советов директоров «Норникеля» (по вопросу привлечения кредита на 900 млн долларов для погашения квазиказначейского пакета акций), «Газпрома», «Магнита», «Распадской», «НОВАТЭКа», «Акрона», «Трансаэро», «ЛУКОЙЛа», «Белона», «ФСК ЕЭС», «Черкизово» и ВОСА «МегаФона», а «Сбербанк» опубликует финансовую отчётность по РСБУ за январь (после слабых результатов в декабре будет интересно на неё посмотреть).

ПРОГНОЗЫ

	Индекс ММВБ	Индекс РТС	Нефть Brent, долл	Курс евро к доллару	Курс доллара к рублю	Курс евро к рублю
Прогноз на конец недели 04 февраля - 08 февраля	1560	1640	115	1.36	30.5	41.5

ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Банковская ликвидность



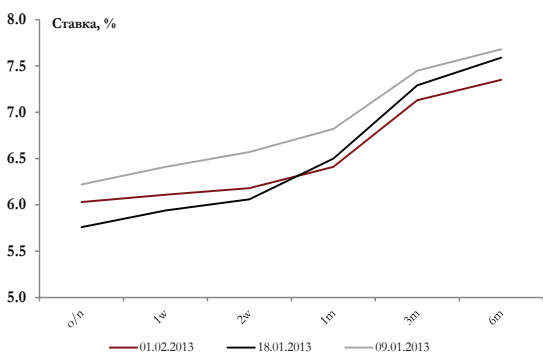
Денежно-кредитному рынку на неделе удалось избежать развития острых побочных явлений в пост-налоговый период, атмосфера здесь была довольно разряженной и комфортной. В понедельник отечественные организации сбросили с плеч последнее налоговое бремя января, уплатив налог на прибыль. Межбанковские ставки хоть немного и выросли, однако избежали сильного перегрева. Индикативная Mosprime по кредитам «овернайт» показала свой недельный максимум во вторник (6.33% годовых), после чего откатилась вниз, закрыв неделю на уровне немногим более 6-процентной отметки (6.03% годовых). Тем самым, бэнчмарк прибавил за неделю незначительные 35 б.п. Совокупный объем банковской ликвидности (сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ) также находился на довольно комфортной уровне – в районе триллионной отметки, фиксируя при этом небольшие дневные колебания. Из банковской кубышки убыло всего 83.4 млрд рублей, на конец недели в ней было 970.4 млрд рублей средств. Собственно, подобная позитивная для пост-налогового периода картина вкупе с достаточно оптимистичными настроениями на глобальных рынках позволила корпоративным рублёвым бондам добиться умеренного роста ценников. На следующей неделе они могут продолжить свой рост, опираясь на благоприятные внешние и внутренние факторы.

С государственными облигациями дела обстоят сложнее. Пока сектор не может добиться новых побед, что в большей степени обуславливается отсутствием ясности относительно окончательного старта столь желанной либерализации. Начать расчёты по операциям нерезидентов с ОФЗ через Euroclear обещали после новогодних праздников, но пока это действие так ещё и не свершилось. Данная идея всё ещё остаётся наиболее желанной, и пока она не воплотится в жизнь, госбумаги, к сожалению, вряд ли смогут найти иные стимулы к росту. Собственно, мы уже в этом отчасти убедились, сильная нефть не смогла улучшить рыночные настроения. В итоге доходности ОФЗ в среднем за неделю прибавили 9 б.п.

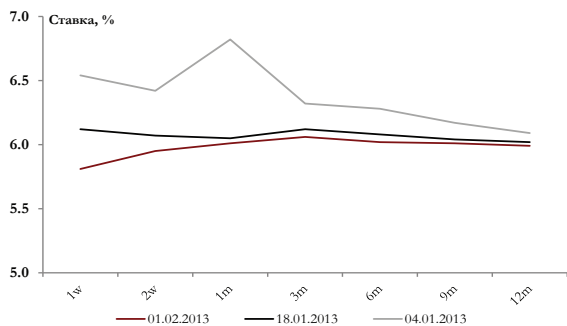
Не наблюдалось ажиотажа и на прошедших в среду аукционах Минфина по размещению ОФЗ, однако в совокупности ведомству удалось добиться неплохого результата. Фактически весь спрос был сосредоточен на более длинном 10-летнем выпуске госбондов серии 26211 с погашением в январе 2023 года. В итоге удалось выполнить план на 90%, разместив бумаг на 18.002 млрд рублей (спрос был аналогичный) при объёме предложения в 20 млрд рублей. Аукционная доходность составила 6.75%, совпав с верхней границей установленного ориентира 6.70-6.75%. Что же касается второго 7-летнего выпуска серии 26208 с погашением в феврале 2019 года, то здесь результат был куда более блеклым: разместить данных ОФЗ удалось всего лишь на 1.04 млрд рублей при плане в 7.265 млрд рублей. Аукционная доходность в данном случае составила 6.31% годовых при ранее объявленном ориентире 6.27-6.32% годовых.

Безусловно, особого внимания в свой адрес заслуживает российский рубль, который уверенно смотрелся на прошедшей неделе, время от времени совершая атаку на доллар США, в результате чего курс доллара на Московской бирже неоднократно тестирует 30-рублевую отметку. Основные силы рублю в борьбе с американцем придавали внешние факторы: растущая в цене нефть, отличное самочувствие «европейца» в паре евро/доллар на рынке Forex, а также оптимистичные настроения в целом. Баланс сил в паре евро/доллар вообще заслуживает отдельного внимания. Вся соль сложившейся ситуации заключается в том, что пока рубль может укрепляться, не боясь вмешательства Центробанка. Сильный евро позволяет рублю укрепляться к доллару, при этом не давая снижаться бивалютной корзине. Она, напротив, растёт в цене, отдаляясь от того уровня, на котором регулятор начинает производить покупки валюты, препятствующие укреплению рубля. Участники торгов пока ведут себя довольно осторожно, уровень в 30 рубль/доллар – психологически важный рубеж, который взять довольно непросто. Получится сделать это лишь в случае «бесперебойного» сохранения оптимизма во внешних драйверах, прежде всего, в нефти. В целом, рубль пока ещё сохраняет шансы на дальнейшее укрепление к доллару США.

Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)





КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 4 ФЕВРАЛЯ – 8 ФЕВРАЛЯ)

Дата	Время	Аукциона	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
04.02.13	20:00	ФРС выкупает облигации на \$2.75- \$3.50 млрд		
04.02.13	20:30	Размещение 3-месячных векселей на \$32 млрд	0.075%*	4.98
04.02.13	20:30	Размещение 6-месячных векселей на \$28 млрд	0.11%*	5.01
05.02.13	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд		
05.02.13	20:30	Размещение 52-недельных векселей	0.14%*	4.72
06.02.13	20:00	ФРС выкупает облигации на \$3.00- \$3.75 млрд		
07.02.13	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд		
08.02.13	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1.00- \$1.50 млрд		
ФРАНЦИЯ				
04.02.13	17:50	Размещение 91-дневных векселей на €4 млрд	0.007%	2.19
04.02.13	17:50	Размещение 154-дневных векселей на €1.9 млрд	0.051%	2.64
04.02.13	17:50	Размещение 336-дневных векселей на €1.5 млрд	0.186%	2.63
07.02.13	13:50	Размещение облигаций с погашением в 2020 и купоном 2.5%	2.07%	1.58
07.02.13	13:50	Размещение облигаций с погашением в 2022 и купоном 2.25%	2.07%	1.72
07.02.13	13:50	Размещение облигаций с погашением в 2027 и купоном 2.75%	2.85%	1.58
ГЕРМАНИЯ				
06.02.13	14:30	Размещение 5-летних облигаций на €4 млрд	0.53%	1.8
ИСПАНИЯ				
07.02.13	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2015 и купоном 2.75%	2.48%	2.07
07.02.13	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2018 и купоном 4.50%	4.68%	1.57
07.02.13	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2029 и купоном 6.0%		
ГРЕЦИЯ				
05.02.13	14:00	Размещение 182-дневных векселей на €625 млн		



КОНТАКТЫ

Департамент управления активами

Дмитрий Суханов	Sukhanov@ncapital.ru	директор Департамента
Владимир Гайтанов	Gaytanov@ncapital.ru	управляющий активами
Алексей Фролов	AFrolov@ncapital.ru	управляющий активами
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	директор по развитию частного клиентского бизнеса
Кирилл Юркевич	Yurkevich@ncapital.ru	директор по развитию бизнеса
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	вице-президент
Степан Бойко	Boyko@ncapital.ru	вице-президент

Аналитический департамент

Владимир Рожанковский, LIFA	Rojankovski@ncapital.ru	директор Департамента
Максим Зайцев	Zaitsevm@ncapital.ru	старший аналитик
Роман Ткачук	Tkachuk@ncapital.ru	старший аналитик
Сергей Алин	Alin@ncapital.ru	старший аналитик
Виталий Манжос	Manzhos@ncapital.ru	аналитик

Департамент управления рисками

Евгений Угловский	Uglovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Чигарихина Юлия	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер

Департамент инвестиционно-банковских услуг

Александр Темников	Temnikov@ncapital.ru	директор Департамента
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	директор Отдела долгового финансирования

Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

Василий Романовский	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Евгения Косова	Kosova@ncapital.ru	менеджер
Ирина Евсина	Evsina@ncapital.ru	менеджер

Департамент PR и маркетинга

Илона Шиллер	IShiller@ncapital.ru	директор Департамента
Марина Кольванова	Kolyvanova@ncapital.ru	пресс-секретарь
Анастасия Перминова	Perminova@ncapital.ru	менеджер по работе со СМИ
Любовь Рыбакова	Rybakova@ncapital.ru	ведущий дизайнер



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Информация, содержащаяся в данном документе, не предназначена для распространения или использования в любом государстве или юрисдикции, где ее распространение является противоречащим применимому законодательству и/или требует какой-либо регистрации со стороны «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», Бермуды.

Настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» не делает никаких заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в данном документе, являются достоверными, точными, своевременными или полными, а также заявляет об отказе от ответственности в связи с ознакомлением с указанной информацией и ее использованием иными лицами.

В частности, настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» устанавливает, что данный документ:

- является собственностью «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» и не подлежит копированию (ни данный материал в целом, ни какая-либо его часть) в любой форме и любым способом, данный материал также не может быть перенаправлен или кому-либо представлен без предварительного письменного согласия «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.»;
- носит исключительно информативный характер и/или является исключительно частным суждением специалистов, и ни при каких условиях не является публичной офертой и не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже или призыва к выдвигению предложений о приобретении инвестиционных продуктов (стратегий) либо других финансовых инструментов;
- содержит заявления, не являющиеся гарантией будущих показателей, фактические показатели могут существенно отличаться от тех, которые приведены в описании инвестиционных продуктов (стратегий) и иных финансовых инструментов. Таким образом, описание инвестиционных продуктов (стратегий) и иных финансовых инструментов не является гарантией надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов и (или) издержек применительно к инвестиционным продуктам (стратегиям) и иным финансовым инструментам, и не должно расцениваться как информация о возможных выгодах, связанных с методом управления активами и (или) осуществлением иной деятельности; не гарантирует возможность достижения в будущем результатов управления активами, аналогичных уже достигнутым результатам;
- не может быть использован в качестве допустимого доказательства при урегулировании споров в судебном или во внесудебном порядке;
- сообщает о том факте, что инвестиции связаны с определенной степенью риска, включая риск потери капитала. Инвестиционные продукты (стратегии) и иные финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, могут быть недоступны и не являются приемлемыми для всех инвесторов. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, исходя из собственных финансовых целей и ресурсов, а, в случае сомнений, получать независимую консультацию у эксперта по инвестициям. Предыдущие показатели не являются индикативными в прогнозе текущих результатов. Хотя «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» прилагает максимум усилий для достижения оптимального дохода на инвестированный капитал, инвестор, при определенном стечении обстоятельств, может получить убыток на вложенные средства;
- не влечет ответственность ни «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», ни кого-либо из его работников, представителей, агентов или аффилированных лиц в отношении финансовых результатов, полученных в практической деятельности на основании использования содержащейся в нем информации;

Кроме того, настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» устанавливает, что:

- «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» и/или ее дочерние компании могут, время от времени, предоставлять инвестиционные советы или иные услуги, или требовать предоставления таких услуг от любого из эмитентов, упомянутых в данном документе. Таким образом, некоторая информация, не отраженная в данном документе, может оказаться в распоряжении «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», не будучи отраженной в данном обзоре, и «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» оставляет за собой право предпринимать действия по факту получения такой информации.
- «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», ее руководители, сотрудники и/или связанные с ней лица могут иметь персональный интерес в ценных бумагах, гарантиях, фьючерсах, опционах, деривативах или иных финансовых инструментах любой из компаний, упомянутых в данном документе, и могут, время от времени, покупать или продавать данные ценные бумаги.