
ОБЗОР РЫНКОВ ЗА НЕДЕЛЮ

28 марта — 1 апреля 2011 года

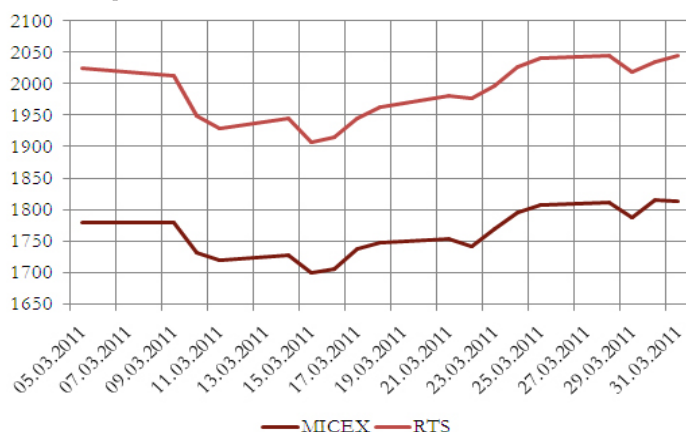
Москва, 123317, Пресненская набережная,
д.10, Блок С, 38 эт.
Тел.: +7 (495) 544 41 87; 544 41 89
Факс: +7 (495) 544 41 88
e-mail: nc@ncapital.ru
www.ncapital.ru



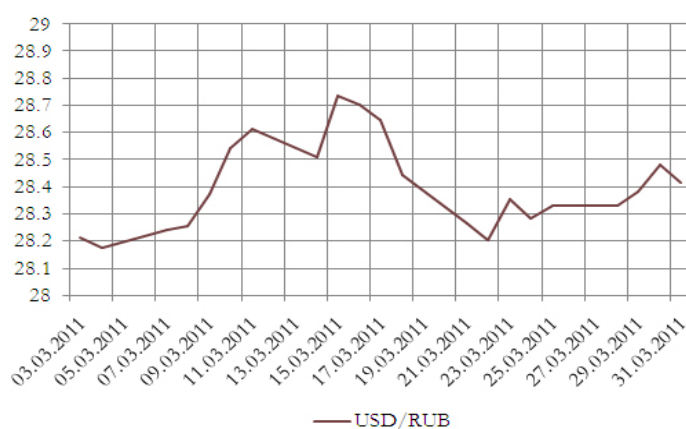
ГРЯДЁТ АПРЕЛЬСКАЯ ОТТЕПЕЛЬ

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

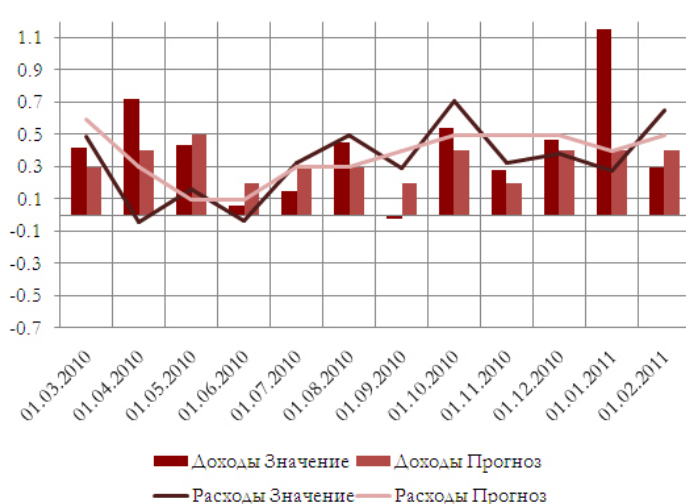
Динамика российских индексов



Динамика курса рубля к доллару



Личные доходы и расходы (США)



В первый день последней недели марта возобновившиеся инвестиционные страхи в связи с фактором зашкаливающей радиации на АЭС «Фукусима», а также распространения эпидемии ливийского противостояния на Сирию — послужили основанием для фиксации прибыли после недавнего, не слишком убедительного с точки зрения фундаментальных причин, роста. В результате в понедельник большая часть мировых фондовых индикаторов продемонстрировала отрицательную динамику. Появившиеся было надежды по поводу взятой под контроль ситуации на аварийной АЭС правительством Японии практически сошли на нет, поскольку появилась информация о многократном превышении радиацией допустимых уровней. Некоторую устойчивость проявили лишь европейские биржи — позитивные корпоративные новости позволили индексам выбраться в незначительный плюс. Вышедшая макроэкономическая статистика в США поначалу показала рынку положительной с точки зрения повышающихся перспектив роста американской экономики (потребительские расходы в феврале подскочили на 0.7% после их роста на 0.3% в январе), однако при более детальном анализе инвесторы были озадачены намного скромным ростом личных доходов американцев за тот же период (+0.3% на фоне консенсус-прогноза +0.4%). В результате фондовый рынок Соединённых Штатов Америки завершил торговый день на отрицательной территории, несмотря на устойчивый рост, наблюдавшийся в первой половине сессии. Другие виды активов также не получили поддержки со стороны притока денежных средств. Золото снижалось в течение дня до \$1.418 за тр. унцию, хотя затем всё-таки смогло отыграть часть потерь. Несмотря на события в Сирии, нефть также не смогла существенно подрасти — сорт WTI опустился ниже отметки \$104 за баррель.

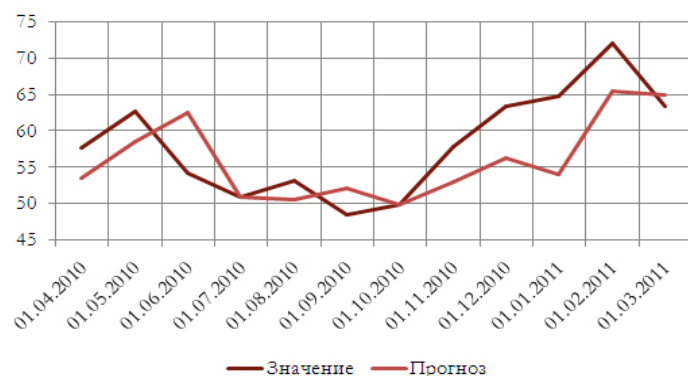
Во вторник на глобальных рынках преобладали смешанные настроения. Основные индикаторы азиатского региона закрылись преимущественно в «минусе» — поддержку рынкам оказали данные по безработице и розничным продажам Японии за февраль, которые оказались лучше ожиданий, однако негатива добавили опасения замедления экономического роста в Японии на фоне продолжающихся мероприятий по устранению аварийной ситуации на АЭС и после того, как Goldman Sachs понизил прогноз по ВВП Японии на второй квартал текущего года с 1.3% до 0.7%. Ведущие европейские индексы закрылись разнонаправленно после волатильных торгов. Рынки Европы отчаянно сопротивлялись не очень хорошим новостям: во-первых, рейтинговое агентство S&P урезало кредитные рейтинги долговых бумаг Греции и Португалии, во-вторых, макроэкономические данные оказались в основной массе отрицательными. Американский фондовый рынок завершил торговую сессию на положительной территории, несмотря на всеобъемлющий негативный фон. Инвесторы проигнорировали информацию о снижении рейтингов периферийных стран еврозоны, а также оставили без внимания падение индекса потребительского доверия в США до трехмесячного минимума. Опубликованные данные от Американского института нефти (API) показали невиданный прирост количества хранимой стратегической сырой нефти — сразу почти на 6 млн барр. И, хотя участники рынка больше ориентируются всё-таки не на API, а на EIA, — промежуточная цель была достигнута: котировки нефти сорта WTI в течение торговой сессии откатывались до \$103 за баррель.

После невнятного начала недели в среду на мировые фондовые рынки вернулся оптимизм. Ключевые индикаторы азиатского региона завершили торги в хорошем «плюсе» благодаря позитивным отчет-

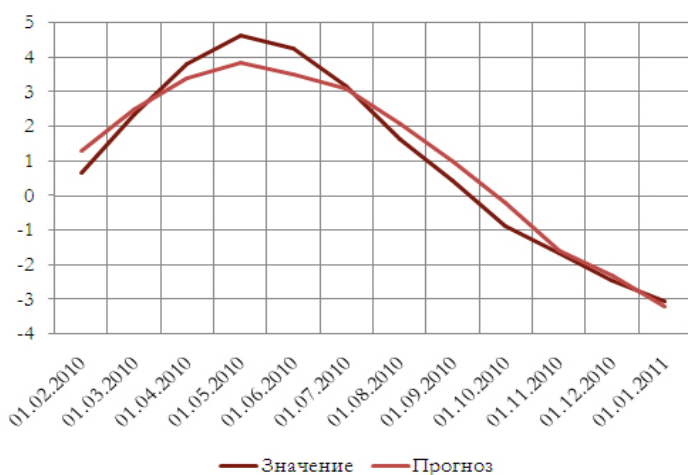
ОБЗОР РЫНКОВ ЗА НЕДЕЛЮ

28 марта — 1 апреля 2011 года

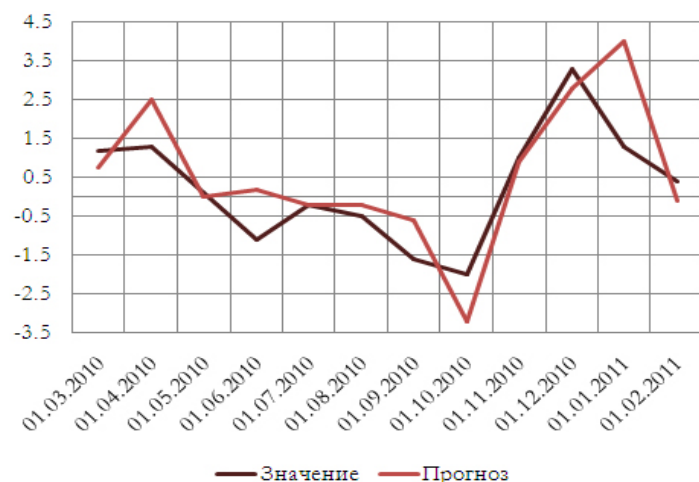
Индекс потребительского доверия (США)



Индекс цен на недвижимость Case Shiller (США)



Промышленное производство (Япония)



ностям ряда азиатских компаний и банков, а также статистике по промышленному производству в Японии, которое выросло в феврале на 0.4%, что оказалось лучше прогнозов, предполагавших снижение показателя на 0.3%. Основные европейские индексы завершили торги на положительной территории ввиду «стабилизации» плохих новостей из Японии, однако сдерживающим фактором послужили опасения относительно долговых проблем еврозоны. Мировые рейтинговые агентства вновь пригрозили Португалии и Греции очередным понижением их кредитных рейтингов. По мнению Fitch, чтобы избежать дальнейшего ухудшения условий заимствования на рынках капитала, Португалия должна была бы получить финансовую поддержку и экономическую программу от ЕС и МВФ. В то же время, фондовый рынок Соединенных Штатов завершил торговую сессию умеренным ростом основных индексов на фоне благоприятных макроэкономических данных. Согласно опубликованной статистике по рынку труда, количество запланированных увольнений (по расчетам Challenger) в марте сократилось по сравнению с февралем, а занятость возросла более чем на 200 тыс в третий раз за 4 месяца (по расчетам ADP).

Тем не менее, в четверг уже не наблюдалось такого единодушия на биржевых площадках мира. Фондовые рынки азиатского региона продемонстрировали положительную динамику на фоне позитивных данных от ADP по рынку труда США; исключением стал лишь Китай в связи с ожиданиями дальнейшего повышения процентных ставок центральным банком страны с целью обуздания инфляции. А вот основные индикаторы европейского региона завершили день в «минусе» из-за отчётливо неблагоприятных новостей и слабой макростатистики. Рейтинговое агентство Moody's заявило о возможном продолжении снижения кредитных рейтингов «периферийных» стран ЕС. Кроме того, Португалия отчиталась о бюджетном дефиците, превысившем поставленные правительством границы, что повлечёт за собой рост ставок на долговом рынке и, соответственно, увеличение стоимости её заимствования. Как следствие, повышаются риски того, что страна обратится к Евросоюзу за финансовой помощью. Макростатистика, вышедшая в целом в европейском регионе, тоже не порадовала — темпы роста инфляции в еврозоне в марте увеличились на 2.6%, тогда как ожидалось снижение темпов роста с 2.4% месяцем ранее до 2.3%. Таким образом, увеличение инфляции в еврозоне серьёзно увеличивает шансы того, что ЕЦБ примет меры по ужесточению монетарной политики. Фондовые индикаторы США продемонстрировали смешанную динамику с преобладанием отрицательной составляющей.

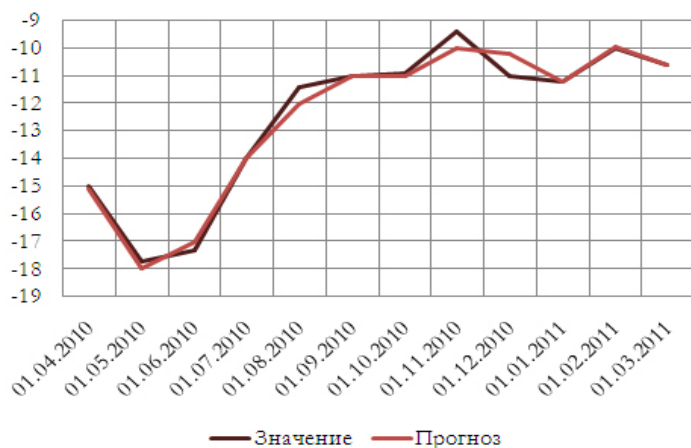
Американская сессия оказалась достаточно волатильной из-за неясности, связанной с долговым кризисом в еврозоне, а также статистики, которая оказалась довольно слабой. Основные индикаторы — заявки на пособия по безработице (первичные прошения были зафиксированы на уровне 388 тыс., хотя прогнозировалась цифра 380 тыс.), фабричные заказы (-0.1% в феврале по сравнению с ожиданиями роста на 0.5%), заказы на товары длительного пользования (отрицательная динамика второй месяц подряд на уровне -0.6%) и, наконец, индекс PMI Чикагского региона (70.6 пунктов — чуть-чуть лучше прогноза, но ниже предыдущего значения в 71.2) — указывают на весьма неприятные негативные процессы в американской экономике, которые выглядят весьма вызывающе на фоне неуклонного роста американского фондового рынка, продолжающегося с начала этого года.

В пятницу 1 апреля инвесторы решили обойтись без шуток, а мировые фондовые рынки продемонстрировали уверенный рост. Основные фондовые индикаторы азиатского региона показали преимущественно положительную динамику, но вот индекс Японии ушел в «минус» из-за резко ухудшившейся и ставшей критической ситуации на повреждённой японской атомной станции Фукусима. Некоторой поддержкой азиатским индексам стало лишь увеличение индекса деловой активности в промышленности в Китае в марте с 52.2 пункта до 53.4 пункта, что послужило подтверждением тому, что экономика КНР выдерживает повышение процентных ставок и ужесточающие меры

ОБЗОР РЫНКОВ ЗА НЕДЕЛЮ

28 марта — 1 апреля 2011 года

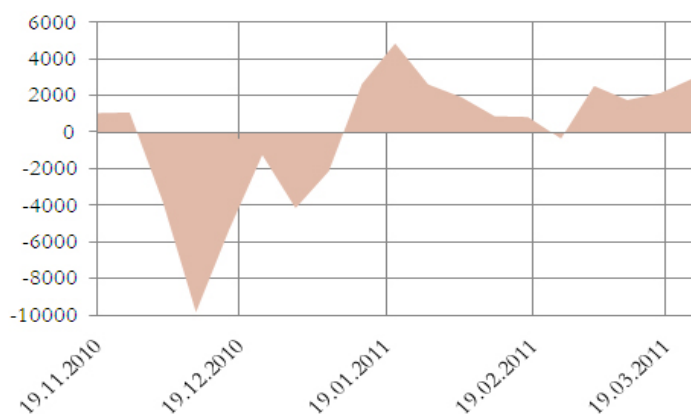
Потребительская уверенность (Еврозона)



правительства. Фондовые рынки Европы и США также проследовали на север — главным позитивным фактором стал отчет Минтруда США, воодушевивший участников рынка на покупки. Согласно данным министерства труда безработица в США в марте составила 8,8% в годовом выражении, что является минимумом с апреля 2009 года, при этом ожидалось, что показатель безработицы останется на уровне предыдущего месяца (8,9%). Количество рабочих мест в несельскохозяйственных секторах увеличилось на 216 тыс., что также оказалось лучше прогнозов.

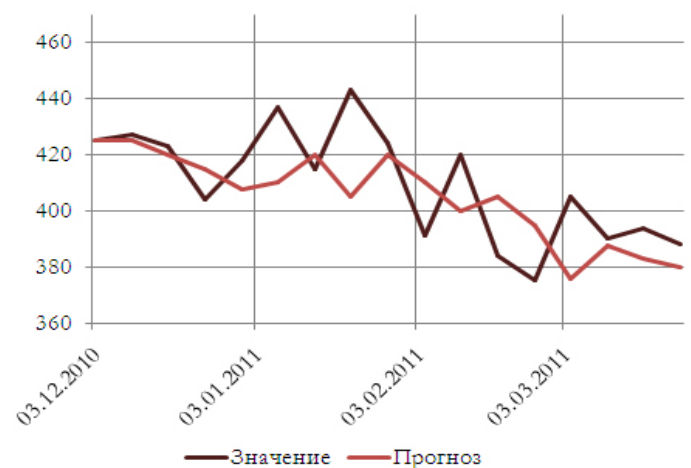
СТАТИСТИКА

Запасы нефти от EIA (США)



Календарь экономической статистики на прошедшей неделе открыли данные министерства торговли США: **расходы населения США** выросли в феврале на 0,7%, что является максимальным повышением с октября прошлого года. Что интересно, **доходы американцев** увеличились в прошлом месяце лишь на 0,3%. В соответствии с прогнозами, ожидалось повышение расходов на 0,5%, доходов — на 0,4%. Число рабочих мест в американской экономике растет шесть месяцев подряд, безработица в стране сократилась в феврале до 8,9% — минимального уровня с апреля 2009 года. Улучшение ситуации на рынке труда позволяет американцам увеличивать расходы, что вносит свой вклад в восстановление экономики США.

Первичные заявки на пособия по безработице (США)



Отлично согласуется с вышесказанным февральское значение **индекса доверия потребителей к экономике США** (рассчитываемого исследовательской организацией Conference Board), которое оказалось в прошлом месяце максимальным более чем за три года. Однако, мартовский индикатор, опубликованный во вторник, не вызвал повода для оптимизма — показатель снизился до трехмесячного минимума в 63,4 пункта. При этом в среднем ожидалось снижения индекса в этом месяце всего до 65 пунктов. Несмотря на некоторое улучшение ситуации на рынке труда, настроение рядовых американцев может оставаться довольно мрачным еще долгое время, во всяком случае — пока сохраняются высокие цены на бензин и продовольственные товары.

Новости с еще более проблемного рынка недвижимости тоже не порадовали инвесторов. Согласно **индексу S&P/Case-Shiller**, опубликованному во вторник, цены на жилье в 20 крупнейших городах США упали в январе на 3,1% по сравнению с тем же месяцем 2010 года, что стало максимальным снижением с декабря 2009 года.

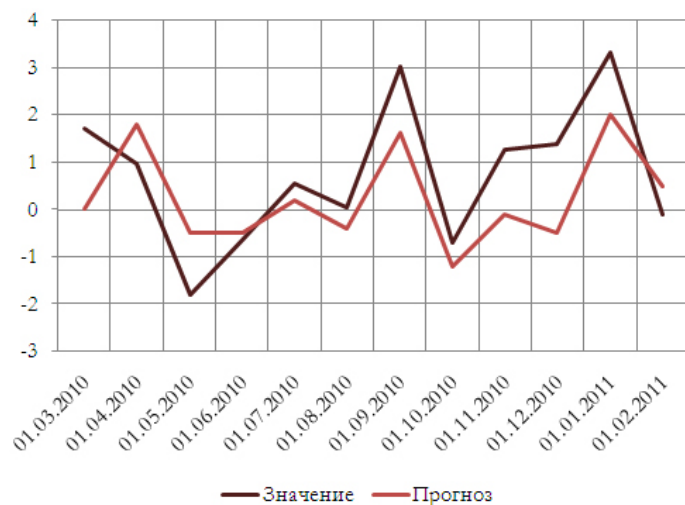
Согласно официальным данным, вышедшим в среду, **Япония в феврале увеличила промышленное производство** на 0,4% по сравнению с предыдущим месяцем после 2,4%-ного увеличения этого показателя в январе и это притом, что ожидалось уменьшение объемов выпуска промышленной продукции на 0,1–0,2%. В марте, по всей вероятности, промышленное производство в Японии резко снизится из-за последствий землетрясения и цунами, произошедших 11 марта. До стихийных бедствий экономика Японии показывала явные признаки ускорения, в частности, промпроизводство росло четыре месяца подряд.

Сводный индекс делового и потребительского доверия в еврозоне снизился в марте до 107,3 пункта, что приблизительно совпало

ОБЗОР РЫНКОВ ЗА НЕДЕЛЮ

28 марта — 1 апреля 2011 года

Фабричные заказы (США)



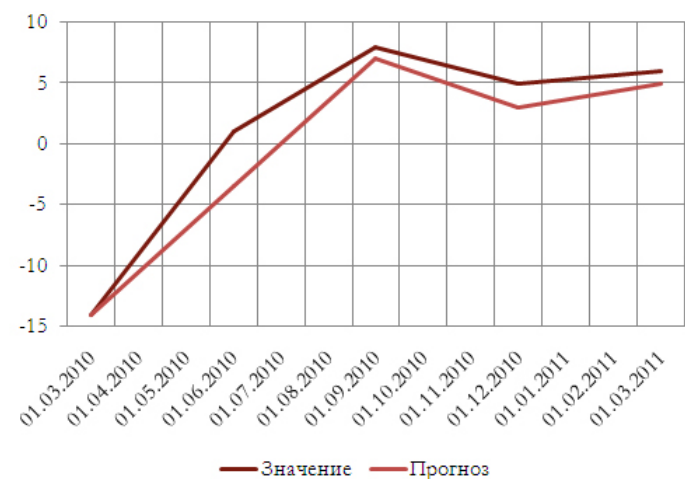
с ожиданиями участников рынка. Снижение индикатора доверия в этом месяце отражает, в частности, рост цен на топливо, а также ухудшение перспектив подъема мировой экономики в результате землетрясения в Японии.

Традиционно в среду вышли **данные об изменении запасов нефти в хранилищах**. Так, по данным EIA запасы нефти за неделю увеличились на 2,945 млн барр, при прогнозе роста на 1,5 млн барр. Запасы дистиллятов увеличились на 0,710 млн барр, притом, что прогнозировалось снижение на 1 млн барр; запасы бензина и на этой неделе продолжили сокращаться (-2,684 млн барр), при прогнозах снижения на 2 млн барр.

Ситуация на рынке труда в США продолжает улучшаться, о чем свидетельствуют данные министерства труда, опубликованные в четверг. **Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице**, на прошлой неделе сократилось на 6 тыс. — до 388 тыс., что оказалось чуть хуже прогнозов (380 тыс.). Число продолжающих получать пособие по безработице американцев за неделю, завершившуюся 19 марта, сократилось на 51 тыс. — до 3,71 млн человек, минимального уровня с сентября 2008 года.

Заказы промышленных предприятий США в феврале снизились на 0,1% по сравнению с предыдущим месяцем — это первое сокращение за 4 месяца. При этом в среднем ожидалось повышение показателя на 0,5%. Американские компании урезают расходы в ожидании новых сигналов того, что темпы экономического роста США будут повышаться. Между тем высокий экспортный спрос со стороны Китая и других развивающихся рынков продолжит поддерживать американских производителей. Несмотря на то, что ряд факторов, включая рост цен на энергоносители и продукты питания, а также проблемы Японии, ухудшают перспективы мировой экономики, рост спроса на производственное оборудование, скорее всего, является вопросом времени.

Индекс деловой активности Tankan (Япония)

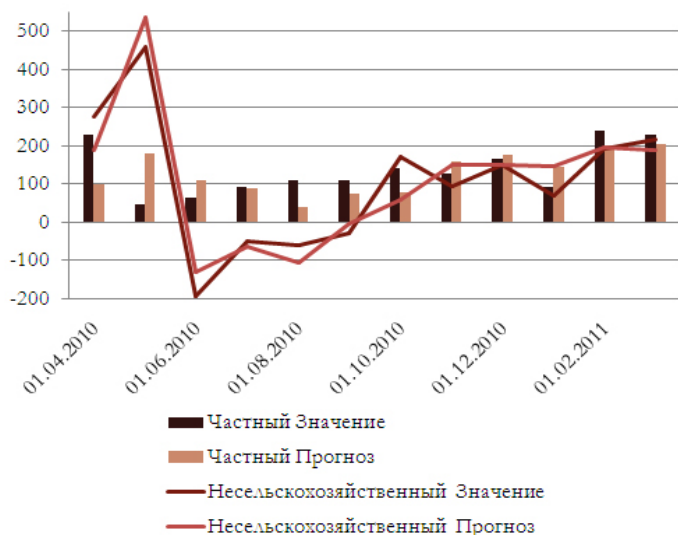


По сообщению Банка Японии, опубликованному в пятницу, ежеквартальный **индекс Tankan**, отражающий уровень оптимизма крупных японских промышленных компаний, вырос до 6 пунктов в марте с 5 пунктов в декабре. 72% анкет, на базе которых рассчитывается индекс, пришли до 11 марта, когда Японии потрясли разрушительные землетрясение и цунами. В этой связи 4 апреля ЦБ опубликует разбивку индекса на до и после этих стихийных бедствий, чтобы оценить масштаб их влияния на настроения бизнеса. Уровень оптимизма, согласно ожиданиям, в июне должен снизиться до 2.

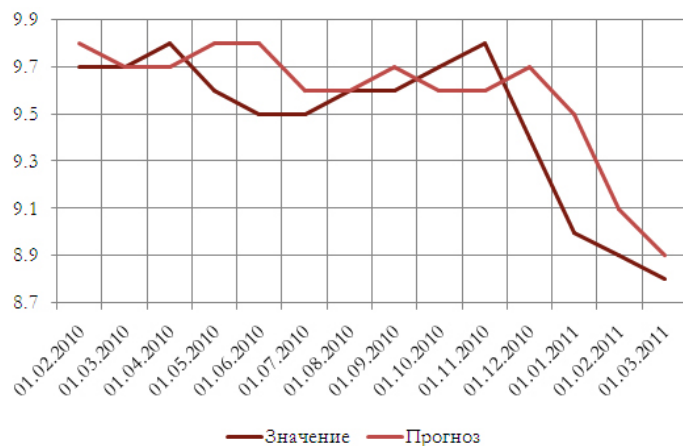
Согласно данным министерства труда **безработица в США** в марте составила 8,8% в годовом выражении, что является минимумом с апреля 2009 года, при этом ожидалось, что показатель безработицы останется на уровне предыдущего месяца (8,9%). **Количество рабочих мест в несельскохозяйственных секторах** увеличилось на 216 тыс., что также оказалось лучше прогнозов. Вышедшие данные еще раз демонстрируют, что компании наращивают наем сотрудников. С учетом минимального количества сокращений можно считать, что ситуация на американском рынке труда постепенно улучшается.

ОСНОВНЫЕ ДАЛЬНЕЙШИЕ СЦЕНАРИИ

Количество новых рабочих мест в несельскохозяйственном/частном секторах (США)



Уровень безработицы (США)



В последней декаде марта на глобальных рынках формируются пока ещё робкие, но уже отчётливо различимые предпосылки отыгрыша фундаментальных идей роста в сырьё и биржевой сельхозпроизводства. Большую часть первого квартала мы созерцали анемическое состояние этого рынка, который наотрез отказывался адекватно реагировать на объективные факторы на фоне массивного перетока ликвидности в американские акции, которые с большой вероятностью резко завершат своё ралли с окончанием программы «количественного смягчения» №2 в июне. Пока же, американский фондовый рынок, показавший свой наилучший первый квартал с 1998 года, столь же полон сил, сколько и возрастающе опасен для инвесторов риском неожиданного опрокидывания. Макроэкономическую статистику из США можно назвать в лучшем случае нейтральной (в противовес заметно улучшающейся картине рынка труда и потребительского спроса Дамокловым мечом по-прежнему висят системные проблемы сектора недвижимости и ипотеки, к которым в последнее время присоединилась неуверенность частного бизнеса, который второй месяц подряд снижает объёмы заказов на товары длительного пользования, а также замедляет активность в фабричных заказах). Последние два фактора можно по праву считать самыми объективными опережающими индикаторами, указывающими на повышающуюся вероятность коррекции американских фондовых индексов во втором полугодии.

За это время сырьевому рынку необходимо вернуть себе самообладание вместе с покинувшими его торговыми объёмами. Хорошими «затравками» для этого сможет послужить объективно растущий интерес к по-прежнему весьма спекулятивным (а значит, высоковолатильным) инвестициям в золото и нефть. Последняя — как и прежде — останется чрезвычайно чувствительной к политическим событиям на Ближнем Востоке и Севере Африки, и посему будет часто посылать ложные сигналы изменения тренда, заставляя наиболее нетерпеливых инвесторов совершать ошибки.

На первой полной неделе апреля мы пока не ожидаем каких-либо прорывных тенденций: основная масса ликвидности будет по-прежнему сосредоточена на американском фондовом рынке, который готовится к очередному сезону корпоративных финансовых отчётов. Было бы удивительно, если инвесторы в данной ситуации начали бы поиск каких-то альтернативных инвестиционных идей на других рынках. В отличие от предыдущих кварталов, в которых «героями нашего времени» стали высокотехнологические бумаги и акции ритейлеров, в наступающем отчётном периоде, несомненно, в лидерах окажутся бумаги энергетических компаний. В этом смысле у нас появляется неплохая возможность отыгрывать позитивные ожидания в менее известных компаниях, которые очень часто славятся своей склонностью к краткосрочным «вертикальным» ралли на фоне повышения оценок и рекомендаций американских экспертов рынка. В данной тактике важно соблюдать одно простое правило: «главное — не переждать!»

ОБЗОР РЫНКОВ ЗА НЕДЕЛЮ

28 марта — 1 апреля 2011 года

КОНТАКТЫ

Департамент управления активами

Деривативы

Геннадий Сорокопуд	Sorokopud@ncapital.ru	директор Департамента
--------------------	-----------------------	-----------------------

Облигации

Александр Соловьев	Soloviev@ncapital.ru	управляющий по облигациям
--------------------	----------------------	---------------------------

Алгоритмические стратегии

Владимир Гайтанов	Gaytanov@ncapital.ru	начальник отдела алгоритмической торговли
-------------------	----------------------	---

Олег Бакатанов	Bakatanov@ncapital.ru	управляющий активами
----------------	-----------------------	----------------------

Тимофей Надикта	Nadikta@ncapital.ru	управляющий активами
-----------------	---------------------	----------------------

Департамент инвестиционно-банковских услуг

Александр Айвазов	A.Aivazov@ncapital.ru	управляющий партнер, директор Департамента
-------------------	-----------------------	--

Александр Темников	Temnikov@ncapital.ru	заместитель директора Департамента
--------------------	----------------------	------------------------------------

Левон Хачатурян	Khachaturyan@ncapital.ru	заместитель директора Департамента
-----------------	--------------------------	------------------------------------

Дмитрий Гомер	Homer@ncapital.ru	заместитель директора Департамента
---------------	-------------------	------------------------------------

Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	директор Отдела долгового финансирования
--------------------	-----------------------	--

Аналитический департамент

Владимир Рожанковский, LIFA	Rojankovski@ncapital.ru	директор Департамента (СТРАТЕГИИ, МАКРОЭКОНОМИКА, МЕТАЛЛУРГИЯ, МАШИНОСТРОЕНИЕ, ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР)
-----------------------------	-------------------------	--

Михаил Фролов	Frolov@ncapital.ru	старший аналитик (ХИМИЯ, НЕФТЕХИМИЯ, НЕФТЬ, ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА)
---------------	--------------------	--

Максим Зайцев	Zaitsev@ncapital.ru	старший аналитик (ОБЛИГАЦИИ, ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК)
---------------	---------------------	--

Департамент управления рисками

Катарина Прозорова	Prozorova@ncapital.ru	директор Департамента
--------------------	-----------------------	-----------------------

Николай Варламов	Varlamov@ncapital.ru	риск-менеджер
------------------	----------------------	---------------

Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
----------------	---------------------	---------------

Иван Артамонов	Artamonov@ncapital.ru	управляющий директор по продажам
-----------------------	-----------------------	---

Департамент стратегических продаж

Давид Шульман	Shulman@ncapital.ru	директор Департамента
---------------	---------------------	-----------------------

Департамент банковских продуктов

Галина Ежела	Ezhela@ncapital.ru	вице-президент
--------------	--------------------	----------------

Департамент частного клиентского обслуживания

Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	старший вице-президент
-----------------	----------------------	------------------------

Евгения Ислентьева	Islentyeva@ncapital.ru	вице-президент
--------------------	------------------------	----------------

Сергей Ладыгин	Ladygin@ncapital.ru	вице-президент
----------------	---------------------	----------------

Сергей Захаров	Zaharov@ncapital.ru	вице-президент
----------------	---------------------	----------------

Департамент ведения счетов (NORDAccounting@ncapital.ru)

Дарья Бармина	Barmina@ncapital.ru	директор Департамента
---------------	---------------------	-----------------------

Евгения Косова	Kosova@ncapital.ru	менеджер
----------------	--------------------	----------

Юлий Орлов	Orlov@ncapital.ru	креативный директор
-------------------	-------------------	----------------------------

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Данный документ опубликован компанией NORD CAPITAL FINANCIAL SERVICES, Bermuda и компанией «Норд Капитал АГ» (Nord Capital AG), Швейцария (далее совместно «Норд Капитал») только в информационных целях и ни при каких обстоятельствах не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже/покупке каких-либо ценных бумаг и финансовых инструментов, включая, но, не ограничиваясь, гарантий, поручительств и др. Ни данный документ, ни факт его распространения не является основанием для формирования таких инструментов и заключения договоров. Этот документ не имеет отношения к конкретным инвестиционным целям, финансовому положению и потребностям каждого конкретного субъекта. «Норд Капитал» и/или связанные с ней лица могут, время от времени заключать сделки с какими-либо ценными бумагами упомянутыми в данном документе, а также предоставлять финансовые услуги эмитентам таких ценных бумаг. Информация, содержащаяся в настоящем документе, основывается на материалах и источниках, которые, по нашему мнению, являются надежными, однако, «Норд Капитал» не дает никаких заверений или гарантий, явных или подразумеваемых, в отношении точности, полноты и достоверности информации, содержащейся в настоящем документе. Изложенная в данном документе точка зрения является действительной только по состоянию на дату публикации документа. Изложенная здесь информация может изменяться без предварительного уведомления и «Норд Капитал» не несет ответственности за обновление данных, содержащихся в данном документе. Ни при каких обстоятельствах «Норд Капитал», ее филиалы и сотрудники не несут ответственности за любые прямые и косвенные убытки, связанные с использованием информации, изложенной в данном документе, за исключением случаев намеренного введения в заблуждение со стороны «Норд Капитала».

Данный документ предназначен только для (i) лиц, действующих вне пределов Великобритании, (ii) лиц, имеющих профессиональный опыт в вопросах, связанных с инвестициями, которые подпадают под определение «специалистов по инвестициям» в статье 19(5) Закона о финансовых услугах и рынках 2000 года (Финансовое стимулирование) в редакции 2005 года; либо (iii) предприятий с крупным собственным капиталом, неакционерных ассоциаций и партнерств, доверенных лиц крупных трастовых компаний, как указано в Статье 49 (2) Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое стимулирование) Приказ 2005.

Лицам, получившим данное сообщение, действующим в пределах Соединенного Королевства (кроме лиц, упомянутых в пунктах (ii) и (iii)) не следует руководствоваться или действовать в соответствии с данным сообщением при реализации инвестиций или инвестиционной деятельности, связанной с этим документом.

Инвестиции, в общем, связаны с определенной степенью риска, включая риск потери капитала. Услуги, ценные бумаги и инвестиции, упомянутые в этом документе, могут быть недоступны и не подходить всем инвесторам. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно на основе собственных финансовых целей и ресурсов, а, в случае сомнений, необходимо проконсультироваться у эксперта по инвестициям. Предыдущие показатели доходности инструментов не являются неперенным руководством к новым инвестициям в них, а инвестору не всегда удастся получить обратно вложенные средства.

«Норд Капитал» и/или ее дочерние компании могут, время от времени, предоставлять инвестиционные советы или иные услуги, или требовать предоставления таких услуг от любой из компаний, упомянутых в настоящем документе. Таким образом, некоторая информация, может быть доступна для «Норд Капитал», но она может быть не отражена в данном документе, и «Норд Капитал» могла предпринять действия или уже использовать ее до или сразу же после ее опубликования.

Кроме того, «Норд Капитал», ее руководители, сотрудники этой компании, и/или связанные с ней лица могут быть заинтересованы в ценных бумагах, гарантиях, фьючерсах, опционах, деривативах или иных финансовых инструментах любой из компаний, упомянутых в данном документе, и могут, время от времени, без ограничений покупать или продавать данные ценные бумаги. Ни данный материал в целом, ни какая-либо его часть не подлежит копированию в любой форме и любым способом. Данный материал также не может быть разглашен кому-либо без предварительного согласия «Норд Капитал».