



УМЕТЬ СМОТРЕТЬ СКВОЗЬ ЦИФРЫ. ЧАСТЬ ВТОРАЯ

Основные дальнейшие сценарии

Рынки на удивление прохладно отреагировали на крайне разочаровывающие предварительные данные по ВВП США за 1-й квартал (основной причиной практически нулевого роста стало нехарактерно широкое фронтальное ослабление всех компонентов ВВП за исключением продаж автомобилей) и последовавший за ними стандартный пресс-релиз Федерального резерва, приуроченный к очередному совещанию по ставкам и кредитно-денежной политике FOMC, зафиксировавший вполне ожидавшееся решение сократить программы выкупа на уже привычные \$10 млрд до отметки \$45 млрд. Единственная существующая версия происходящего, с учётом исключительной важности этого индикатора, – это предположение, что крупнейшие институциональные инвесторы знают нечто такое, что не знают «широкие массы». Например, что второе чтение ВВП США будет существенно лучше предварительного (хотя сомнительно, что такие данные могут быть доступны на данном этапе даже «избранным»). Других причин затянувшегося веселья на поверхности не просматривается – разве что, те же крупные институционалы решили напоследок, перед спланированной скачкообразной коррекцией индексов, заработать ещё немного прибыли на «фондовом блефе». В таком случае, очевидно, что сколь бы плохой или хорошей ни выходила макростатистика, рынки будут ещё месяц-два её начисто игнорировать. Предпосылки к такому поведению, на наш взгляд, уже хорошо просматриваются, и «духовным лидером» подобных настроений стал сам Федеральный резерв (пресловутая фраза «...уметь смотреть сквозь цифры»).

Нефть в последние дни прошедшей недели, в отсутствие российских участников рынка, попыталась слегка скорректироваться на данных о запасах из США, однако резкий всплеск геополитической напряжённости на Украине и в Ливии, похоже, не оставляет этой коррекции ни малейшего шанса превратиться в сколько-нибудь продолжительный тренд. Раз так, то вошедший в последнее время в более плотное «сцепление» с «чёрным золотом» российский рубль визуально не обладает серьёзными предпосылками к дальнейшему ослаблению, даже если отзыв банковских лицензий продолжится прежними темпами (в понедельник утром стало известно, что деятельность будет прекращена в «Первом Республиканском Банке» и «Атлас Банке»: в обеих организациях назначена временная администрация).

С учётом того, что май на российских фондовых рынках традиционно проходит вяло и, в отсутствие каких-либо новых внешних раздражителей (пресловутый украинский фактор хотя и весьма значителен для отечественных активов, но статус сенсации к настоящему времени уже потерял), мы не прогнозируем каких-либо сильных среднесрочных движений в индексах. Рост котировок никеля в последние пару месяцев неожиданно сделал бумаги «НорНикеля» (GMKN) весьма привлекательными – как с фундаментальной, так и с технической точек зрения (более подробно о ситуации на российском фондовом рынке см. соответствующий параграф еженедельного обзора). Тем не менее, в нынешней ситуации можно лишь делать прогнозы относительного поведения бумаг к индексам, но не более того.



Календарь событий

Основные события текущей недели: решение по процентным ставкам и дальнейшей монетарной политике Банка Англии, ЕЦБ, а также Резервного Банка Австралии; торговые балансы Австралии, Китая и США; финальный индекс PMI в производственном секторе Китая от HSBC; инфляция в Китае

В понедельник рано утром Китай выпустил индекс PMI для производственной сферы от HSBC за апрель, который оказался чуть хуже ожиданий. Индекс PMI для сферы услуг за апрель публикует в 07:55 GMT Германия, в 08:00 GMT еврозона и в 08:30 GMT Британия. В 08:00 GMT в еврозоне выйдет композитный индекс PMI за апрель. Вечером перед открытием американских торгов США выпустит главную публикацию дня - композитный индекс ISM для непроизводственной сферы и индекс занятости непроизводственного сектора от ISM за апрель. Мы полагаем, что данные окажутся в некоторой степени разочаровывающими.

В ночь **с понедельника на вторник** Австралия представит сальдо внешнеторгового баланса за март и индекс цен на жилье за 1-й квартал. Мы ожидаем в целом нейтральных результатов. В 04:30 GMT станет известно решение Резервного Банка Австралии по ключевой процентной ставке: сенсаций не предвидится. В 07:00 GMT Британия опубликует индекс цен на жилье от HOS за апрель. В 09:00 GMT в еврозоне выйдет изменение объема розничной торговли за март. В 12:30 GMT США выпустят сальдо внешнеторгового баланса за март. Наконец, поздно вечером, в 23:15 GMT, Япония выпустит индекс деловой активности в секторе услуг и композитный индекс PMI за апрель. В 23:50 GMT будет опубликован протокол совещания Банка Японии по вопросам кредитно-денежной политики.

В ночь **со вторника на среду** Австралия представит данные по динамике розничных продаж за март. Больших сюрпризов не ждём. Приблизительно в это же время Китай выпустит индекс деловой активности в секторе услуг от HSBC и композитный индекс PMI от HSBC за апрель. По-видимому, данные окажутся несколько хуже оптимистичных консенсус-прогнозов. В 10:00 GMT Германия опубликует изменение объёма промышленных заказов за март. В 14:00 GMT Британия представит данные по изменению объёма ВВП от NIESR за апрель. В 17:01 GMT США размещают 10-летние бонды.

В ночь **со среды на четверг** Австралия выпустит индекс уверенности потребителей от Westpac за май, а Китай опубликует индекс потребительских цен и индекс цен производителей, а также сальдо баланса внешней торговли за апрель. В 05:30 GMT Китай опубликует изменение объёма промпроизводства за апрель. Мы полагаем, что данные окажутся близкими к консенсус-прогнозу. Перед открытием европейских торгов Британия выпустит сальдо баланса внешней торговли, а также сальдо торгового баланса без учёта торговли со странами ЕС за март. В 10:00 GMT Германия представит изменение промпроизводства за март. Мы ожидаем чуть более слабой цифры, чем на то рассчитывает рынок. В 11:00 GMT станет известным планируемый объём покупок активов Банком Англии и **решение по ключевой процентной ставке Банка Англии**, и кроме того, будет сделано сопроводительное заявление Банка Англии. В 11:45 GMT состоится публикация **решения ЕЦБ по основной процентной ставке**, депозитной ставке ЕЦБ и ставке по кредитам. В 12:30 GMT пройдет ежемесячная пресс-конференция главы ЕЦБ. Завершит день в 23:50 GMT Япония данными по изменению объёма заказов на машины и оборудование за март.

В ночь **с четверга на пятницу** Австралия выпустит данные по уровню безработицы, изменению числа занятых полный и неполный рабочий день за апрель. В это же время состоится объявление решения о дальнейшей денежно-кредитной политике РБА. Перед началом европейских торгов Германия опубликует сальдо баланса внешней торговли за март. Позже Китай выпустит объём займов в юанях за апрель. В 08:30 GMT Британия представит изменение объёма промпроизводства за март (ожидаем довольно сильные цифры). В 14:00 GMT США представит уровень вакансий и текущей рабочей силы от Бюро статистики труда за март.

В воскресенье Япония опубликует общее сальдо счёта текущих операций и скорректированное общее сальдо счёта текущих операций за март.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
США					
05.05.14	Финальный индекс PMI в секторе услуг от Markit	апр	54.2	54.5	
05.05.14	Финальный композитный индекс PMI от Markit	апр	54.9	-	
05.05.14	Композитный индекс ISM для непроизводственной сферы	апр	53.1	54.1	53.8
06.05.14	Сальдо баланса внешней торговли	март	-\$42.3 млрд	-\$40.5 млрд	-\$41.5 млрд
07.05.14	Объем потребительских кредитов	март	\$16.5 млрд	\$16.3 млрд	
08.05.14	Число первичных обращений за пособиями по безработице	май	344K	325K	325K
09.05.14	Изменение запасов на оптовых складах	март	0.5%	0.5%	
09.05.14	Изменение объема оптовой торговли	март	0.7%	1.2%	0.8%
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
07.05.14	Запасы сырой нефти	2 мая	1698K	-	+1 млн баррелей
07.05.14	Запасы бензина	2 мая	1564K	-	
07.05.14	Запасы дистиллятов	2 мая	1936K	-	
ЕВРОЗОНА					
05.05.14	Индикатор уверенности инвесторов от Sentix	май	14.1	14.3	
05.05.14	Индекс промышленных цен	март	-1.7%	-1.7%	
06.05.14	Финальный индекс PMI в секторе услуг от Markit	апр	53.1	53.1	53.1
06.05.14	Финальный композитный индекс PMI от Markit	апр	54	54	
06.05.14	Изменение объема розничной торговли	март	0.8%	1%	0.8%
07.05.14	Индекс PMI в розничном секторе от Markit	апр	49.2	-	
08.05.14	Решение ЕЦБ по основной процентной ставке	апр	0.25%	0.25%	
ГЕРМАНИЯ					
06.05.14	Финальный индекс PMI в производственном секторе от Markit/BME	апр	56.3	56.3	
06.05.14	Финальный индекс PMI в секторе услуг от Markit	апр	55	55	
07.05.14	Изменение объема производственных заказов	март	6.1%	4.3%	
07.05.14	Индекс PMI в строительном секторе от Markit	апр	52.5	-	
07.05.14	Индекс PMI в розничном секторе от Markit	апр	50.2	-	
08.05.14	Изменение объема промпроизводства	март	4.8%	4.4%	4.4%
09.05.14	Сальдо баланса внешней торговли	март	17.4 млрд	16.3 млрд	16.0 млрд
09.05.14	Сальдо счета текущих операций	март	13.9 млрд	14.9 млрд	14.5 млрд
09.05.14	Изменение объема экспорта	март	-1.3%	1.3%	
09.05.14	Изменение объема импорта	март	0.4%	0.6%	
11.05.14	Индекс оптовых цен	апр	-1.7%	-	



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»
КИТАЙ				
05.05.14 Финальный индекс PMI в производственном секторе от HSBC	апр	48.3	48.4	48.5
07.05.14 Индекс PMI в секторе услуг от HSBC	апр	51.9	-	
07.05.14 Композитный индекс PMI от HSBC	апр	49.3	-	
08.05.14 Сальдо баланса внешней торговли	апр	\$7.71 млрд	\$12.25 млрд	\$12.3 млрд
08.05.14 Изменение объёма экспорта	апр	-6.6%	-2.8%	
08.05.14 Изменение объёма импорта	апр	-11.3%	-2.2%	
09.05.14 Индекс промышленных цен	апр	-2.3%	-1.8%	-0.5%
09.05.14 Индекс потребительских цен	апр	2.4%	2.1%	2.1%
10.05.14 Объем новых кредитов в юанях	апр	1050 млрд	820.5 млрд	
10.05.14 Изменение агрегата денежной массы M2	апр	12.1%	12.2%	

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

05.05.2014-09.05.2014



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Особенностью текущей торговой недели на российском фондовом рынке является то, что она представляет собой укороченный промежуток между продолжительными майскими праздниками. Логичным следствием из этого станут сравнительно низкие обороты торгов и их более спекулятивный характер. Тонкий рынок акций усилит свою подвижность и волатильность.

Вместе с тем, среднесрочная техническая на дневном графике индекса ММВБ пока выглядит нейтральной. Указанный индикатор находится примерно в середине своего двухмесячного диапазона, ограниченного отметками 1445 – 1183 п. Объективным техническим сигналом для открытия среднесрочных и долгосрочных позиций может стать выход индекса ММВБ за границы указанного коридора. Однако указанный диапазон настолько широк, что индекс ММВБ с большой долей вероятности останется в его рамках ещё достаточно продолжительное время.

Добавим, что наиболее значимым фактором для российского рынка в ближайшие дни остаётся ситуация на Украине. Участники локальных торгов уже выработали достаточно прочный иммунитет к угрозам международных санкций в отношении России. Вместе с тем, ухудшающаяся политическая и экономическая ситуация в сопредельной стране будет сдерживать покупки большинства российских бумаг, которые сейчас торгуются по заманчивым ценам. Вероятно, покупки в дивидендных акциях тоже не будут масштабными в связи со временным отсутствием многих крупных игроков.

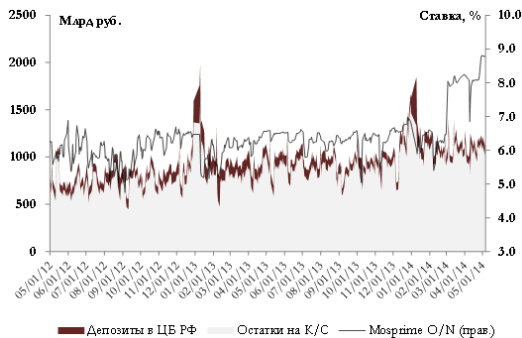
Еще одним условно «нейтральным» фактором для российского рынка станут текущие цены на нефть сорта Brent. Фьючерсы на «черное золото» уже достаточно долго консолидируются на комфортных уровнях \$104 - \$111. Таким образом, нефтяные цены пока не несут для локального рынка угрозы, но продолжают оставаться потенциальным фактором риска.

ПРОГНОЗЫ

	Индекс ММВБ (пункты)	Индекс РТС (пункты)	Курс евро к доллару (\$)	Нефть Brent (\$)	Курс доллара к рублю (руб.)	Курс евро к рублю (руб.)
Прогноз на конец недели 2 мая - 9 мая	1300	1140	1.39	108	35.70	49.65

ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

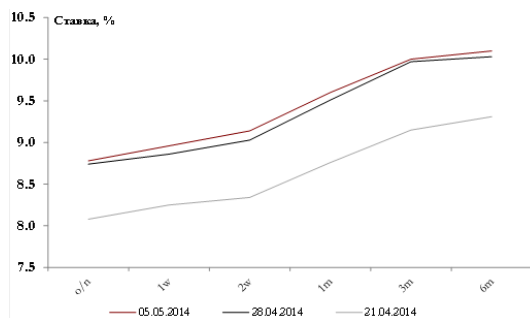
Банковская ликвидность



Смотря на валютный рынок, мы явно пока не испытываем чувства досады и разочарования: рубль держится неплохо, отражая хоть и не все, но немалую часть спекулятивных атак. Если посмотреть на текущие параметры курсовой политики, то мы увидим достаточно комфортные уровни «бивалютки» и отсутствие необходимости «пичкать» рынок валютными интервенциями. С 22 апреля границы валютного коридора не двигали ни разу, они как оставляли, так и составляют 36.35-43.35 рубля. Стоимость бивалютной корзины сейчас находится в районе отметки 42 с небольшим рублем (до верхней границы ещё далеко), что позволяет не тратиться на интервенции (в последние дни их объём не превышал 4 млрд рублей в день).

Вышедшие свежие недельные данные по инфляции (в период с 22 по 28 апреля) не принесли нам чего-то свежего и позитивного, показатель сохранился на уровне 0.2% (уже 12-ю неделю кряду). С начала года инфляция «нагуляла» уже 3.2%. Продолжается рост цен, в частности, на плодоовощную продукцию. Сильнее всего подорожала капуста (+5.7%), морковь, картофель и репчатый лук (+1.1-1.5%). Также выросли цена на свинину (+1.0%), пшено (+0.7%). Так что пока инфляционный маховик и не пыгается сбавлять ход.

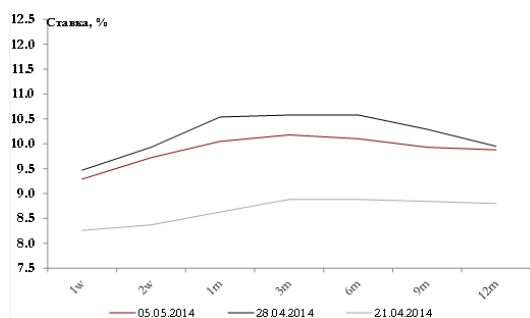
Кривая Mosprime



В среду 30 апреля в Ломбардном списке Центробанка было пополнение, а именно, в него включили бонды 6 эмитентов (решение Совета директоров от 25 апреля 2014 года): государственные облигации Тверской области (RU34008TVE0); биржевые облигации «НОТА-Банка» (4B020102913B); биржевые облигации ОАО Нефтяная компания «Роснефть» (4B02-01-00122-A, 4B02-07-00122-A); облигации ОАО «ВЭБ-лизинг» (4-26-43801-H, 4-27-43801-H, 4-28-43801-H, 4-29-43801-H); биржевые облигации ООО «Каркаде» (4B02-01-36324-R); жилищные облигации с ипотечным покрытием ЗАО «Ипотечный агент ВТБ — БМ 1» (4-02-80682-H).

Смотря на данные выпуски, мы видим, что откровенных сюрпризов замечено не было, поскольку здесь присутствуют бумаги надежных эмитентов, львиная доля которых уже фигурировала в списке. В целом, это показательно: мы уже не один месяц имеем, своего рода, «кризис жанра». Первичный рынок корпоративного долга, по сути, с нового года находится в анабиозе. Эмитенты, глядя на текущую рыночную конъюнктуру, не спешат размещаться. В связи с этим не так много вариантов. Всё более-менее подходящее уже включили, в т.ч. по рейтингу (это основной критерий отбора). Остаётся ждать новых выпусков, либо понижать требования по рейтингу (они сейчас и так не очень-то высокие (Moody's/S&P/ Fitch: В3/В-/В-)).

Кривая NDF на рубль



Во вторник российский Центробанк обновил свой исторический рекорд по лимиту на недельное аукционное РЕПО, ставив его на уровне 3450 млрд рублей (предыдущий рекорд был в прошлый вторник – 3440 млрд рублей). Спрос со стороны банков при этом сохранился на очень солидном уровне – 3148 млрд рублей против 3163 млрд рублей предыдущей недели. Так что пока краткосрочной ликвидности на рынке в достатке.

Первичный рынок корпоративного рублёвого долга по-прежнему остаётся не очень активным, из озвученных на апрель планов пока мы имеем лишь: 6 апреля – Спартак-Казань-БО-01 (1.5 млрд рублей), ДельтаКредит-БО-06 (5 млрд рублей), Внешэкономбанк-БО-16в (0.5 млн долларов).

Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)





КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ СУВЕРЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА 5 - 9 МАЯ

Дата	Время	Аукцион	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
05.05.14	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$25 млрд	0.02%*	4.89
05.05.14	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$23 млрд	0.05%*	5.28
06.05.14	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.01%*	4.55
06.05.14	21:00	Размещение 3-летних облигаций	0.9%*	3.36
07.05.14	21:00	Размещение 10-летних облигаций	2.72%*	2.76
08.05.14	21:00	Размещение 30-летних облигаций	3.53%*	2.52
ФРАНЦИЯ				
05.05.14	16:50	Размещение 85-дневных векселей на €3.8 млрд	0.2%	2.13
05.05.14	16:50	Размещение 148-дневных векселей на €1.9 млрд	0.21%	3.71
05.05.14	16:50	Размещение 358-дневных векселей на €1.9 млрд	0.21%	3.27
ИСПАНИЯ				
08.05.14	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2017 и купоном 2.1%	1.6%	2.2
08.05.14	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2028 и и купоном 5.15%	4.2%	1.99
08.05.14	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2020 и купоном 4%	-	-
ГЕРМАНИЯ				
07.05.14	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2019 на €5 млрд	0.18%	2.1
ГРЕЦИЯ				
07.05.14	13:30	Размещение 182-дневных векселей на €1 млрд	3.01%	3.1



КОНТАКТЫ

Департамент управления активами

Дмитрий Суханов	Sukhanov@ncapital.ru	директор Департамента
Андрей Гусев	A.Gusev@ncapital.ru	управляющий активами
Рустем Кальметьев	Kalmetev@ncapital.ru	управляющий активами
Алексей Фролов	AFrolov@ncapital.ru	финансовый директор
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	член Совета директоров
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	директор по продажам
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@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

Алексей Москалик	Moskalik@ncapital.ru	директор Департамента
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Юлия Чигарихина	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер

Департамент инвестиционно-банковских услуг

Александр Темников	Temnikov@ncapital.ru	директор Департамента
---------------------------	----------------------	-----------------------

Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

Василий Романовский	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Александра 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
Ольга Быстрыкова	Bistryukova@ncapital.ru	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.