



РЫНКИ ВНОВЬ ПЫТАЮТСЯ БЕЖАТЬ ВПЕРЕДИ ПАРОВОЗА

Основные дальнейшие сценарии

Надежды экономистов и инвесторов всё больше обращены на личность главы ФРС Бена Бернанке. При полном отсутствии в варианте с США «европейской интриги» по поводу ставок на приближающемся очередном заседании Комитета по открытым рынкам, намеченном на 11-12 декабря, у оптимистов лишь зреют надежды, что мэтр американских финансов сможет каким-то образом урезонить межпартийные распри и повлиять на улучшение шансов в достижении компромисса до наступления «часа икс» (1 января 2013 года). Отсутствие прогресса в достижении компромисса между республиканцами и демократами по формам и способам бюджетной оптимизации наводят на мысль о неотвратимо надвигающемся болезненном акте автосеквестирования – наиболее неблагоприятном для американской экономики варианте перехода через «фискальный обрыв». После очередного прецедентного эпизода раскорреляции фундаментальных факторов рынка с его поведением (к примеру, котировки нефти на прошедшей неделе неожиданно, хотя и не слишком существенно, пошли вниз, хотя отчёт Минэнерго США по запасам «чёрного золота», как мы и предсказывали, указывал на прямо противоположный сценарий: он вскрыл ощутимое (2.3 млн баррелей против консенсус-прогноза 500 тыс. баррелей) снижение коммерческих резервов «чёрного золота». Фондовые индексы ведут себя тоже крайне непоследовательно: так, в один день акции компьютерного гиганта Apple обвалились на 6.4%, но уже на следующий день на крайне несущественной новости неожиданно отыграли 1.6%.

Словом, мы видим всё больше свидетельств того, что американские рынки возвращаются к их нормальной волатильной иррациональности, что не сулит ничего хорошего – особенно в таком традиционно сильном для рынка месяце, как декабрь. В то же время, надо отдать должное восстанавливающимся индексам в Китае, еврозоне (опять же, несмотря на крайне противоречивую макростатистику и мрачные пророчества главы ЕЦБ Марио Драги) и даже в России, что вдвойне приятно на фоне укрепляющегося рубля (по всем канонам он должен был падать к резервным валютам ввиду эффекта роста оптовых заказов в предпраздничный период по всему миру).

В итоге, мы получаем опережающую картину того, что должно было бы происходить с рынками в январе, чему немало удивляемся. Похоже, стратегии в осторожный «лонг» по российским акциям (кроме «Газпрома» и «НорНикеля», в дальнейший рост которых мы не верим) и «лонг» по волатильности по американским ценным бумагам – единственное здравое решение, чтобы избежать преждевременного вывода средств в cash (в конце концов, в России декабрь какой-никакой – а рабочий месяц).

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

10.12.2012-16.12.2012



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Календарь событий

Главным событием текущей недели будет последнее в этом году и - перед длительным перерывом - **заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США, которое состоится 11-12 декабря**. Основная интрига, как мы уже указывали, состоит не в вероятности изменения параметров учётной ставки (они ничтожны), а в сценарии, при котором глава Федрезерва Бен Бернанке попытается выступить в роли арбитра спора между Обамой и республиканцами-конгрессменами по поводу предстоящей оптимизации федерального бюджета, а также - дать отдельные намёки на возможности ФРС сгладить резкие негативные эффекты от наступающего «фискального обрыва».

По ключевым статданным из Европы и Китая на этот раз у нас - редкое единодушие с ожиданиями широкого рынка. Так, мы согласны с цифрой **роста индекса потребительских цен в еврозоне** на 1.5% в ноябре; значение нашего прогноза по **индексу PMI для производственной сферы** также практически совпадает с консенсусным; наконец, касаясь макростатистики из Штатов мы также признаём адекватность прогнозов по **индексу потребительских цен** (+2.0% в ноябре в годовом выражении) и **динамике промышленного производства** за тот же месяц (+0.2% в помесечном выражении). Полную солидарность мы высказываем и по поводу улучшенного прогноза по **розничным продажам за ноябрь** ввиду эффекта очень сильных предварительных данных по продажам в «эталонные» дни - «Чёрную пятницу» и «Киберпонедельник» (по интернет-продажам, к слову, поставлен исторический рекорд).

Мы ожидаем, что продолжающая поступать положительная макростатистика из Поднебесной постепенно выведет сырьевых трейдеров из полудрёмы и приведёт к постепенной активизации покупок, по крайней мере, промышленных металлов и нефти - со всеми вытекающими отсюда последствиями.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»
США				
11.12.12 Сальдо баланса внешней торговли	октябрь	-\$41.5B	-\$42.3B	-\$43.0B
11.12.12 Изменение объема запасов на складах оптовой торговли	октябрь	1.1%	0.4%	
12.12.12 Индекс цен на импорт	ноябрь	0.4%	-	
12.12.12 Публикация решения FOMC по основной процентной ставке	12 декабря	0...0.25%	0...0.25%	0...0.25%
12.12.12 Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	ноябрь	-\$137.3B	-\$142B	
13.12.12 Предварительные розничные продажи	ноябрь	-0.3%	0.3%	0.3%
13.12.12 Индекс цен производителей	ноябрь	2.3%	1.8%	
13.12.12 Первичные заявки на пособия по безработице	8 декабря	370K	370K	
14.12.12 Индекс потребительских цен	ноябрь	2.2%	2.0%	2.0%
14.12.12 Динамика промышленного производства	ноябрь	-0.4%	0.2%	0.2%
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США				
12.12.12 Запасы нефти в хранилищах	7 декабря	-2357K	-	-2.5 млн барр
12.12.12 Запасы дистиллятов	7 декабря	7860K	-	
12.12.12 Запасы бензина	7 декабря	3027K	-	
ЕВРОЗОНА				
10.12.12 Индикатор уверенности инвесторов от Sentix	декабрь	-18.8	-18	
11.12.12 Индекс настроений в деловой среде от института ZEW	декабрь	-2.6	-	
12.12.12 Изменение объема промышленного производства	октябрь	-2.3%	-2.4%	
14.12.12 Индекс PMI для производственной сферы	декабрь	46.2	46.7	46.4
14.12.12 Композитный индекс PMI	декабрь	46.5	46.9	
14.12.12 Индекс PMI для сферы услуг	декабрь	46.7	47.1	
14.12.12 Уровень занятости	3 кв	-0.6%	-	
14.12.12 Индекс потребительских цен	ноябрь	1.5%	1.5%	1.5%
ГЕРМАНИЯ				
07-12.12.12 Индекс оптовых цен	ноябрь	4.6%	-	
10.12.12 Изменение объёма экспорта	октябрь	-2.4%	-0.6%	
10.12.12 Изменение объёма импорта	октябрь	-1.6%	0.5%	
10.12.12 Сальдо баланса внешней торговли	октябрь	16.9B	15.8B	
10.12.12 Сальдо счёта текущих операций	октябрь	16.3B	12.2B	
11.12.12 Индекс текущей ситуации от института ZEW	декабрь	5.4	6	
11.12.12 Индекс настроений в деловой среде от института ZEW	декабрь	-15.7	-11.5	
12.12.12 Индекс потребительских цен	ноябрь	1.9%	1.9%	
14.12.12 Индекс PMI для производственной сферы	декабрь	46.8	47.1	47.0
14.12.12 Индекс PMI для сферы услуг	декабрь	49.7	50.3	
КИТАЙ				
10.12.12 Сальдо баланса внешней торговли	ноябрь	\$32.05B	\$26.85B	\$25.70B
10.12.12 Изменение объема экспорта	ноябрь	11.6%	9.0%	
10.12.12 Изменение объема импорта	ноябрь	2.4%	2.0%	
10-15.12.12 Объем займов в юанях	ноябрь	505.2B	550B	
10-15.12.12 Изменение объема агрегата M2 денежной массы	ноябрь	14.1%	14.1%	
14.12.12 Индекс PMI для производственной сферы от HSBC	декабрь	50.5	-	

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

10.12.2012-16.12.2012



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

На прошедшей неделе на российском фондовом рынке затянувшийся боковик, наконец, был прерван: индекс ММВБ прибавил более 2%, протестировав сопротивление на уровне 1450 пунктов. При этом рост происходил на фоне снижения цен на нефть, отсутствия роста на западных рынках и продолжающегося оттока средств западных фондов, инвестирующих в Россию. По данным EPFR, за неделю отток составил 60 млн долларов, при том, что в фонды развивающихся рынков был приток 900 млн долларов (по большей части – в китайские).

Лучше остальных на неделе проявили себя акции ГМК «Норильский Никель» и «АВТОВАЗа», прибавившие более 10%. Бумаги «АВТОВАЗа» росли на слухах о приобретении контрольного пакета завода альянсом Renault-Nissan (рынки ждут теперь выставления оферты миноритариям). ГМК поддерживают новости об урегулировании конфликта крупных акционеров («Интерроса» и «РУСАЛа»). Неплохо смотрелись и акции «РУСАЛа» – т.к. соглашение мажоритариев ГМК может повлечь высокие дивиденды «Норникеля», с помощью которых Дерипаска сможет обслуживать высокую долговую нагрузку «РУСАЛа».

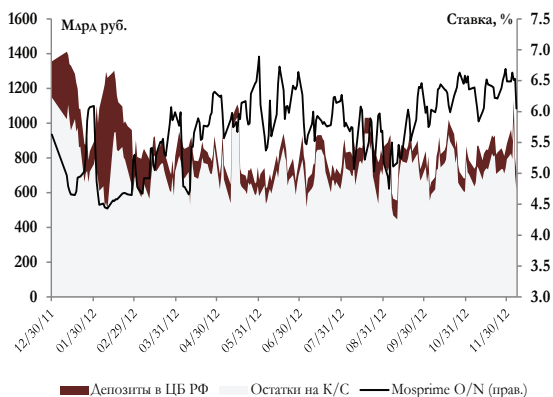
На наш взгляд, после роста в начале декабря рынок возьмёт небольшую паузу и будет консолидироваться на текущих уровнях. Продолжающиеся споры вокруг «фискального обрыва» в США не позволяют реализовать полноценное «предновогоднее ралли». Следующая неделя будет богата на события – 11 декабря пройдёт заседание ФРС США, 12 декабря заседание ОПЕК (на фоне снижения нефтяных цен ряд членов организации будет высказываться за сокращение квот), а 13 декабря – заседание Еврогруппы по «греческому вопросу». Исходя из обилия событий, вероятно, неделя будет достаточно волатильной. Из корпоративных событий отметим заседания советов директоров ММК и «Черкизово», собрания акционеров «Уралкалия» (по вопросу выплаты дивидендов), ТГК-9, группы ПИК, O2TV. Кроме того, 12 декабря «ЛУКОЙЛ» закроет реестр по выплате дивидендов за 1 полугодие (предполагаемый размер – 40 рублей), и на ММВБ начнётся IPO компании «Мульти-система».

ПРОГНОЗЫ

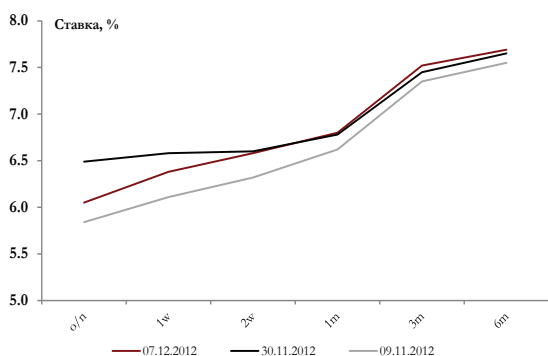
	Индекс ММВБ	Индекс РТС	Нефть Brent, долл	Курс евро к доллару	Курс доллара к рублю	Курс евро к рублю
Прогноз на конец недели 10-14 декабря	1440	1460	107	1.3	30.9	40.2

ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

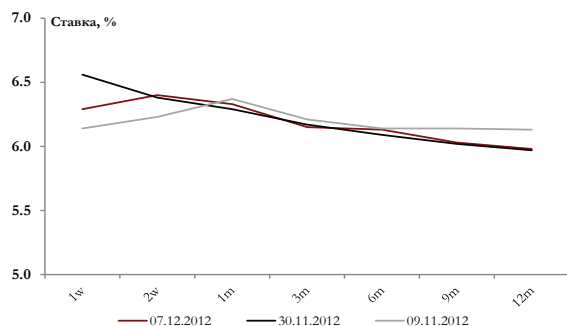
Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



Рублёвые бонды завершили неделю на мажорной ноте, их ценники зафиксировали умеренный рост, причём коснулось это не только государственных, но и корпоративных выпусков. Денежно-кредитный рынок всё же заставил себя уважать и держал инвесторов в напряжении большую часть недели. Межбанковские ставки никак не хотели снижаться, так как эхо завершившегося на предыдущей неделе налогового периода ещё доносилось до рынков. Иллюстративно в этом плане выглядит динамика индикативной Mosprime по кредитам «овернайт», которая львиную долю недели держалась выше уровня 6.50% годовых, а в пятницу наконец-то снизилась ни много ни мало на 48 б.п. – до 6.05% годовых. Произошли улучшения и на поле междилерского РЕПО, где мы также видели снизившуюся стоимость займов. Однако рано радоваться всё же не стоит – совокупному объёму банковской ликвидности пока нечем похвастаться: значение индикатора на утро понедельника составило 663.09 млрд рублей, в результате за неделю ликвидность потеряла 299.86 млрд рублей. На такой объём банкам особо не разгуляться, тем более, что ЦБ РФ день ото дня урезает свои лимиты по столь востребованному механизму, как однодневное прямое аукционное РЕПО. Внешние драйверы рынка корпоративных бондов пока также не блещут оптимизмом, в частности, «пострадавшее» на прошлой неделе «чёрное золото» ведет себя сейчас довольно робко. При таких рыночных (как внутренних, так и внешних) условиях корпоративным бондам не удастся получить солидных бонусов. Можно надеяться лишь на небольшой прирост их ценников.

Отечественные госбонды провели прошедшую неделю очень достойно, в среднем по рынку их доходности снизились на 23 б.п. Нельзя сказать, чтобы какая-либо дюрация была в большем приоритете: сопоставимые выигрыши получили и короткие и длинные ОФЗ. Подобное «равноправие» привело к почти равноудаленному сдвигу всей кривой бумаг вниз. Тема либерализации ещё не отыграна, мы видим, что даже при умеренно снижающейся в цене нефти динамика госбондов может улучшаться. Однако всё же недостаточно яркая и стабильная рыночная конъюнктура вставляет свои палки в колеса ОФЗ. Вот, например, на прошедшем в среду аукционе по размещению 15-летних бумаг серии 26207 с погашением 3 февраля 2027 года сильного ажиотажа не наблюдалось. Инвесторы посчитали предложение Минфина недостаточно щедрым. Выпуск закрыл предшествующий аукциону день с доходностью 7.01% годовых, а ориентир по доходности был установлен в диапазоне 6.95-7.00% годовых. Из предложенных инвесторам 25 млрд рублей ими в итоге было забрано 9.91 млрд рублей средств при сопоставимом спросе, а средневзвешенная аукционная доходность составила 6.99% годовых. Также не будем забывать и о том, что всё-таки круг инвесторов в ОФЗ сейчас пока ещё довольно сильно ограничен, ряд из них мог временно отстраниться от участия в аукционах.

В первый день стартовой недели Банк России в очередной раз будет заседать по вопросу приемлемости текущих уровней ключевых процентных ставок. По итогам встречи мы не ожидаем какого-либо неприятного сюрприза от регулятора (впрочем, как и приятного). Все ключевые ставки, вероятнее всего, будут сохранены на неизменных уровнях: ставка рефинансирования – 8.25%, ставка однодневного аукционного РЕПО – 5.50%, ставка по депозитным операциям «овернайт» – 4.25%. Инфляция на текущий момент выглядит не столь ужасающей, как многие ожидали: мы видим замедление темпов её роста в последние месяцы. В прошедшую пятницу улучшило свой прогноз по декабрьской инфляции Минэкономразвития, которое в последнее время в своих оценках более пессимистичное, нежели Банк России. Так, если раньше оценка министерства находилась на уровне 0.6-0.7%, то теперь она составляет 0.5%. В сдерживании кредитного бума в рядах розничных банков сейчас также уже нет столь острой необходимости. Банк России уже исполнил немало превентивных мер, которые по его оценкам уже дали свои положительные плоды.

Переместив фокус своего внимания с локального рынка долга на зарубежные, мы видим продолжающиеся на греческом поле победы. Так, доходность индикативных десятилеток за неделю отступила на 183 б.п. – до 14.16% годовых. Испанские (5.44% годовых; +14 б.п.) и итальянские (4.52% годовых; +3 б.п.) бонды, напротив, ничего не смогли заработать на прошлой неделе. Греция в большей степени наделена своей сугубо личной идеей (в виде получения очередного транша помощи), так что мы видим вполне логичное поведение рынка.



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 10 ДЕКАБРЯ – 14 ДЕКАБРЯ)

Дата	Время	Аукциона	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
10.12.12	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1.5- \$2.25 млрд		
10.12.12	20:30	Размещение 3-месячных векселей	0.09%*	4.39
10.12.12	20:30	Размещение 6-месячных векселей	0.14%*	5.17
11.12.12	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1.0- \$1.5 млрд		
11.12.12	20:30	Размещение 52-недельных векселей на \$ 25 млрд	0.18%*	5.08
11.12.12	20:30	Размещение 4 недельных векселей		
11.12.12	22:00	Размещение 3-летних облигаций на \$32 млрд	0.39%*	3.41
12.12.12	20:30	Размещение 10-летних облигаций на \$21 млрд	1.68%*	2.59
13.12.12	20:00	ФРС выкупает облигации на \$4.25- \$5.25 млрд		
13.12.12	22:00	Размещение 30-летних облигаций на \$13 млрд	2.28%*	2.77
13.12.12	23:00	ФРС выкупает облигации на \$7.0- \$8.0 млрд		
14.12.12	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1.5- \$2.25 млрд		
ФРАНЦИЯ				
10.12.12	18:00	Размещение облигаций на сумму €6.0 млрд		
10.12.12	18:00	Размещение 91-дневных векселей на €3.5 млрд	-0.02%	2.986
10.12.12	18:00	Размещение 154-дневных векселей на €1.2 млрд	-0.01%	4.048
10.12.12	18:00	Размещение 336-дневных векселей на €1.3 млрд	0.02%	3.592
ИТАЛИЯ				
12.12.12	14:00	Размещение 364-дневных векселей на €6.5 млрд	1.76%	1.76
13.12.12	14:00	Размещение облигаций с плавающим купоном	2.64%	1.5
ИСПАНИЯ				
11.12.12	13:30	Размещение 12 и 18 месячных облигаций		
13.12.12	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2015 и купоном 3.75%	3.956%	1.98
13.12.12	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2017 и купоном 5.5%	4.77%	2.47
13.12.12	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2040 и купоном 4.9%		
ГРЕЦИЯ				
11.12.12	14:00	Размещение 28-дневных векселей на €2.125 млрд		
11.12.12	14:00	Размещение 182-дневных векселей на €1.25 млрд	4.41%	1.7



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

Иван Артамонов	Artamonov@ncapital.ru	управляющий директор по развитию клиентского бизнеса
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
Сергей Албутов	Albutov@ncapital.ru	вице-президент
Степан Бойко	Boyko@ncapital.ru	вице-президент

Аналитический департамент

Владимир Рожанковский, LIFA	Rojankovski@ncapital.ru	директор Департамента
Максим Зайцев	Zaitsev@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	исполняющий обязанности директора Департамента
Светлана Ткаля	STkalya@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

Департамент PR и маркетинга

Илона Шиллер	IShiller@ncapital.ru	директор Департамента
Марина Колыванова	Kolyvanova@ncapital.ru	медиа менеджер
Анастасия Перминова	Perminova@ncapital.ru	менеджер по работе со СМИ
Любовь Рыбакова	Rybakova@ncapital.ru	дизайнер-верстальщик



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.