



«ЕГИПЕТСКАЯ ПОРОХОВАЯ БОЧКА» ГОТОВА ВЗОРВАТЬ НЕФТЬ

СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЕ ИНДЕКСЫ

Индекс	Последнее значение	Изменение цен, %	
MSCI EM	917.58	-0.49	▼
MSCI World	1449.05	0.06	▲
MSCI Russia	691.86	-0.79	▼
UST 5YR YIELD	1.58	-2.14	▼
UST 10YR YIELD	2.69	-1.77	▼
UST 30YR YIELD	3.67	-1.27	▼
Британия Gilt 10Y YIELD	2.48	4.41	▲
Германия Bund 10Y YIELD	0.96	-0.08	▼

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

Индекс	Закрытие	Изменение, %	
PTC	1269	-0.94	▼
MMBB	1343	-0.48	▼
Nikkei	14269	-0.29	▼
Hang Seng	20435	-2.01	▼
Shang.Comp.	1973	-1.71	▼
FTSE 100	6376	-0.72	▼
CAC 40	3754	-1.46	▼
DAX	7806	-2.36	▼
Dow Jones	15136	0.98	▲
S&P500	1632	1.02	▲
Nasdaq	3479	1.04	▲

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Изменение, %	
Нефть WTI	103.22	1.96	▲
Нефть Brent	107.72	2.07	▲
Золото	1223.20	-2.14	▼
Никель	13530	-1.13	▼
Медь	6783	-2.47	▼
Алюминий	1743	-1.39	▼

- Котировки нефти обоих ключевых сортов на текущей неделе продолжают движение вверх на усугублении политического противостояния в Египте;
- Торговый баланс Германии за май выйдет чуть лучше ожиданий;
- Совокупный торговый баланс еврозоны за май, наоборот, разочарует.

Главными событиями прошедшей недели эксперты называли заседание ЕЦБ по определению монетарной политики, и, в конце концов, долгожданные официальные данные по числу новых рабочих мест вне сельского хозяйства США (Non-farm payrolls), которые, хотя и вышли с существенным превышением над консенсус-прогнозом (число рабочих мест вне с/х США в июне выросло на 195 тыс. при ожиданиях роста на 162 тыс.; число рабочих мест за май было пересмотрено до +195 тыс. с +175 тыс.), но облегчения фондовым трендам не принесли. Тем не менее, сейчас, когда западотехасская нефть WTI торгуется на подходе к отметке 104 долларов за баррель, и все новостные ленты пестрят репортажами из мятежного Египта, сомнений быть не может: «погоду» на рынках делали и, скорее всего, будут продолжать делать на текущей неделе именно события из Страны фараонов и пирамид. На данный момент ситуация складывается таким образом, что забрезжившая надежда на восстановление порядка и власти путём номинации на пост премьер-министра известного в западных кругах учёного-ядерщика и по совместительству «главного примирителя египтян» Мохамеда эль Барадея (Mohamed elBaradei) лопнула из-за протестов мусульманской оппозиции, которая, по слухам, готовит мятежникам «симметричный ответ». В ответ на это власти переходного правительства арестовали замруководителя исламского движения «Братья-мусульмане». В египетском воздухе веет гражданской войной.

Отметим, что основные фондовые индексы США начали второе полугодие на позитивной ноте. В понедельник котировки большинства ценных бумаг повышались на фоне более сильных, чем ожидалось, данных по производственному индексу PMI от ISM. По итогам июня показатель вернулся на уровень, превышающий 50 пунктов, достигнув значения 50.9 пкт, превысив тем самым средние ожидания на уровне 50.6 пкт. Позитивным сообщением для рынка стали данные по уровню безработицы в еврозоне, который по итогам мая вырос на меньшую величину, чем ожидалось. В течение недели представители ФРС весьма активно пользовались словесными интервенциями с целью сбить нараставшие панические настроения игроков. Так, во вторник влияние на ход торгов оказали комментарии главы ФРБ Нью-Йорка Уильяма Дадли, который повторил, что хотя покупки гособлигаций действительно могут быть сокращены в этом году или, самое позднее, в середине 2014 года (если уровень безработицы упадет до 7%), перспективы их реального сокращения будут зависеть целиком и полностью от поступающих макроэкономических данных. При этом, по его словам, даже при сокращении покупок облигаций, ФРС продолжит оказывать стимулирование экономики (имелись в виду какие-то новые схемы? – Наше прим.), поскольку положение на рынке труда США все еще нельзя считать приемлемым.

В среду основные фондовые индексы США в ходе укороченной сессии в преддверии Дня Независимости демонстрировали волатильную динамику, балансируя между «красной» и «зелёной» зонами. Рост индексов сдерживали внешние факторы: падение европейских фондовых площадок под угрозой политического кризиса в Португалии, а также начало резкого обострения политической ситуации в Египте. Добавим также, что на динамику торгов оказали влияние данные по США. Как стало известно помимо пресловутых вышеупомянутых данных от Министерства труда США, спрос на промышленные товары вырос в мае, что стало очередным признаком того, что предприятия постепенно наращивают расходы в преддверии «высокого сезона» после затянувшейся зимней хандры. Всего, согласно отчёту Министерства торговли США, производственные заказы с учетом сезонных колебаний выросли в мае на 9.9 млрд долларов до 485 млрд долларов по сравнению с предыдущим месяцем, причём, заказы увеличивались в течение трех из последних 4-х месяцев. Впрочем, производственные заказы без учета транспорта в мае выросли всего на 0.6%, что сильно свидетельствует в пользу фактора «случайной карты» в колоде.

В результате по итогам пятницы основные фондовые индексы США существенно выросли, завершив последние торги ушедшей недели в районе сессионных максимумов. Фондовая Европа также отторговалась в пятницу на подъёме. Индексы выросли преимущественно на позитивных статданных из Германии и США. Сводный индекс крупнейших предприятий региона Stoxx Europe 600 поднялся в ходе весьма волатильных



торгов на 0.2%, составив 292.75 пкт. Не оказали существенного влияния на ход торгов данные Eurostat по ВВП еврозоны, согласно которым в 1-м квартале 2013 года совокупный ВВП стран-участниц валютного союза с учётом сезонных корректировок отразил квартальный спад на 0.3% против -0.2% кв/кв в 4-м квартале 2012 года. Добавим также, что не обошлось без неожиданных, но приятных сюрпризов: производственные индексы PMI Италии и Испании значительно выросли. Обе страны показали лучшие результаты, нежели казавшаяся ещё недавно недосягаемой Германия, что подтвердило мнение о замедлении темпов рецессии в Испании и стабилизации состояния экономики Италии во 2-м квартале.

На валютных рынках практически всю неделю «правил балом» американский доллар. По итогам истекшего периода почти все основные мировые валюты закрылись ниже нулевой отметки. Наибольшее падение по отношению к доллару США продемонстрировали евро (-1.35% – единственный день уверенного роста «европейца» была среда на ожиданиях итогов заседания ЕЦБ и на фоне закрытия коротких позиций по паре), британский фунт и японская иена (падение в обоих случаях в районе 2%), а также швейцарский франк (-1.95%).

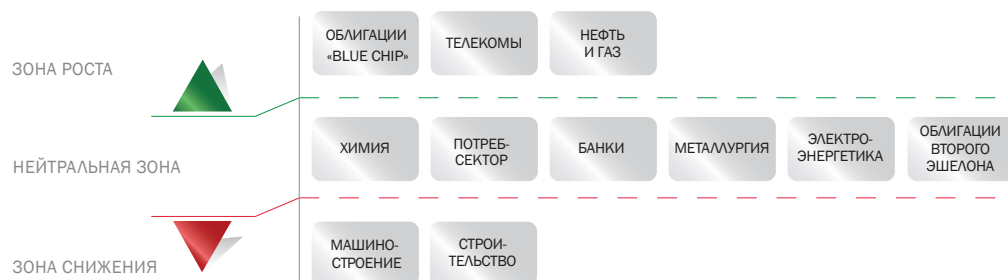
В четверг в ходе пресс-конференции главы ЕЦБ Марио Драги курс евро пошёл на снижение, несмотря на предварявшую его попытку формирования восходящего тренда: как известно, Управляющий совет ЕЦБ принял решение оставить ключевые процентные ставки на прежних уровнях, что совпало с прогнозом. Более конкретно, ЕЦБ объявил, что процентная ставка по операциям рефинансирования, ставка по кредитам и ставка по депозитам останутся без изменений на уровне 0.5%, 1.0% и 0.0% соответственно. Добавим, что небольшую поддержку евро оказало снижение политической напряжённости в Португалии после отставки двух ключевых министров накануне, так как коалиционное правительство пообещало нейтрализовать смуту и больше не принимать никаких прошений от чиновников о сложении их полномочий.

По итогам всей торговой недели индекс Dow Jones вырос на 1.28%, S&P 500 – поднялся на 1.18%, а Nasdaq прибавил более существенные 2%. В отраслевом разрезе все сектора индекса S&P 500, за исключением сектора коммунального хозяйства (-1.6%), за первую рабочую неделю июля показали рост. Наибольшую прибавку продемонстрировали бумаги, входящие в сектор услуг (+1.7%).

Что касается компонентов индекса Dow Jones, то за прошедшую неделю прирост показало 18 из 30 акций, входящих в его состав. С наилучшей динамикой засветились акции Hewlett-Packard (HPQ, +4.87%). Самое большое снижение продемонстрировали акции диверсифицированного аграрно-химического холдинга du Pont de Nemours (DD, -2.11%).

УГОЛОК ЗАНЯТОГО ИНВЕСТОРА

ВЗГЛЯД НА НЕДЕЛЮ



ВЗГЛЯД НА МЕСЯЦ



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Дата	Название индикатора	Ожидание рынка	Реальное значение	
	Промышленные заказы (Германия)	1.2 %	-1.3 %	▼
5 июля	Уровень безработицы (США)	7.5 %	7.6 %	▼
	Занятость в с/х секторе (США)	165 000	195 000	▲
8 июля	Экспорт (Германия)	1.9 %		
	Промышленное производство (Германия)	0.2 %		



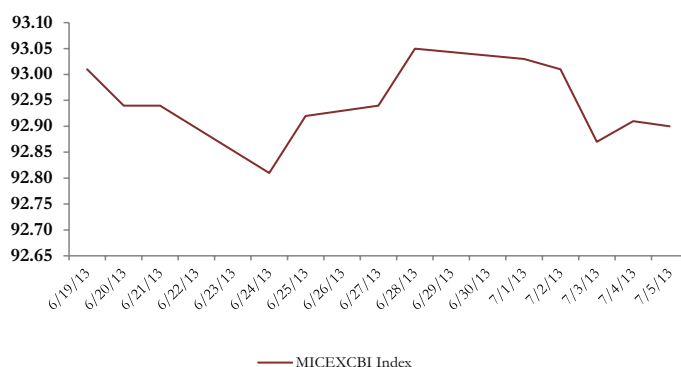
ЛИДЕРЫ ПОЛОЖИТЕЛЬНОЙ ДИНАМИКИ MSCI RUSSIA

1	Распадская	4.81%	▲
2	ТМК GDR	2.71%	▲
3	МТС ADR	2.43%	▲
4	Мечел ADR	1.07%	▲
5	Газпром	0.46%	▲

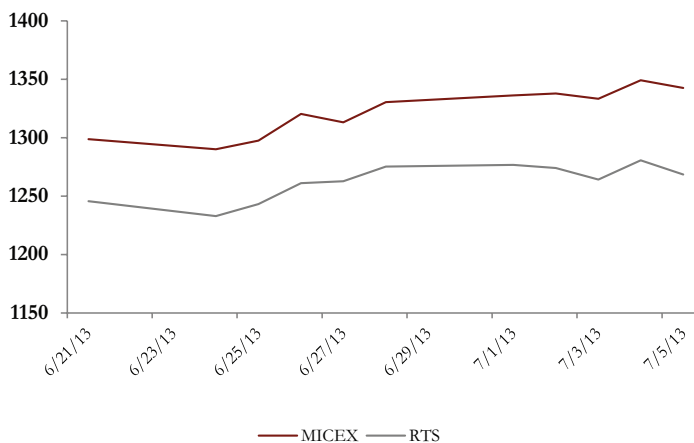
ЛИДЕРЫ ОТРИЦАТЕЛЬНОЙ ДИНАМИКИ MSCI RUSSIA

1	Магнит	-3.43%	▼
2	Сургутнефтегаз	-1.54%	▼
3	ГМК НорНикель	-1.41%	▼
4	НЛМК GDR	-1.41%	▼
5	Полюс Золото	-1.39%	▼

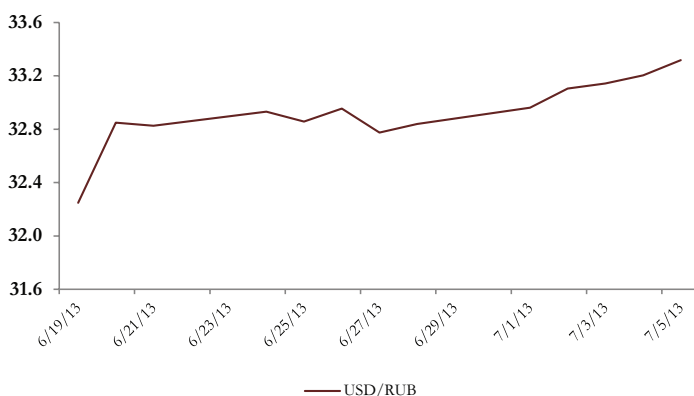
ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ (ЧИСТЫХ ЦЕН)



ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ИНДЕКСОВ



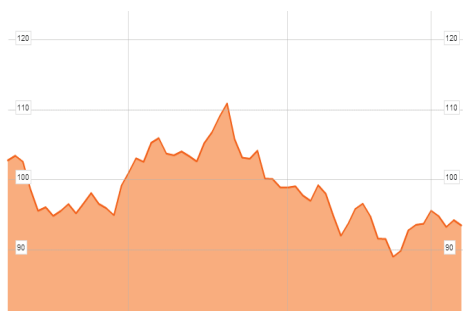
ДИНАМИКА КУРСА РУБЛЯ



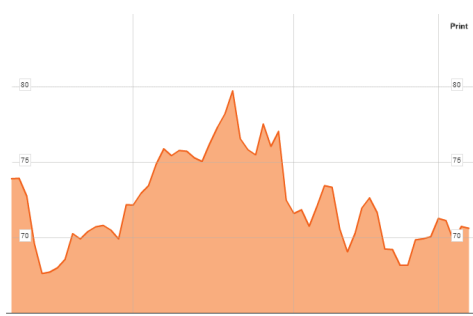
АКЦИИ

прогнозы:

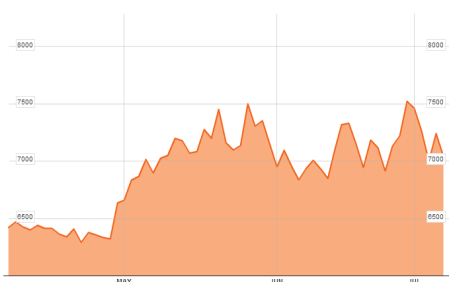
- Мы ожидаем открытие рынка с незначительным повышением, вблизи отметки 1345 п. по индексу ММВБ. Ближайшими значимыми поддержками останутся уровни 1330, 1320 п. В качестве локальных сопротивлений выступят отметки 1350, 1360 п.;
- Выхода значимой иностранной статистики сегодня не ожидается. Вероятно, в первой половине дня индекс ММВБ перейдет в состояние бокового движения вблизи уровня открытия;
- Во второй половине дня участники российских торгов будут привычно ориентироваться на характер движения западных фондовых индексов и фьючерсов на нефть.



«Сбербанк»-ао (SBER RM, -0.80%)



«Сбербанк»-ап (SBERP RM, -0.41%)



«Магнит» (MGNT RM, -3.06%)

Источник: bloomberg

В минувшую пятницу основные российские фондовые индексы ММВБ и РТС закрылись с умеренным понижением. В первые часы торгов, на инерции роста предыдущего дня, локальные индексы продолжили повышение. Тем не менее, в условиях отсутствия поддержки со стороны нефтяных фьючерсов и европейских индексов, отечественный рынок вскоре растерял весь свой утренний прирост.

Таким образом, к исходу первой половины дня индексы ММВБ и РТС вернулись к уровням предыдущего закрытия и стабилизировались в ожидании выхода вечерней статистики в США. Неоднозначные данные с американского рынка труда, указавшие на существенный прирост количества рабочих мест при неизменном уровне безработицы, не прибавили уверенности участникам локальных торгов. К завершению основной торговой сессии индекс ММВБ закрепился несколько ниже психологически важной отметки 1350 п., что создает краткосрочное техническое преимущество для игроков на понижение.

По итогам основной торговой сессии индекс ММВБ понизился на 0.48%. Индекс РТС днём просел на 0.94%. К завершению вечерних торгов индексы ММВБ и РТС неравномерно подросли на 0.17% и 0.49% соответственно.

Под закрытие вечерней торговой сессии недавняя умеренная бэквордация сентябрьского фьючерса на индекс РТС (RIU3) по отношению к базовому активу, составлявшая 12 п., незначительно расширилась до 13 п., или 1%. Участники срочного рынка продолжают оценивать ближайшие перспективы индекса РТС умеренно - негативно.

На фоне умеренной просадки индекса ММВБ ликвидные акции закрылись преимущественно с понижением в пределах 1-2% по отношению к уровням предыдущего закрытия.

Бумаги «Сбербанк»-ао (SBER RM, -0.80%), «Сбербанк»-ап (SBERP RM, -0.41%) умеренно подешевели, несмотря на публикацию позитивных неконсолидированных финансовых результатов кредитной организации по РСБУ за первое полугодие 2013 г. Между тем, чистая прибыль банка за отчётный период составила 191.8 млрд рублей, что на 4.8% выше результата за 6 месяцев прошлого года.

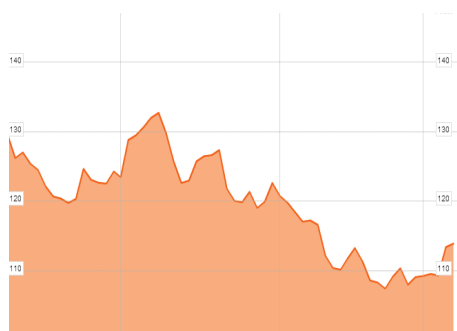
Лидером падения среди наиболее ликвидных бумаг стали акции «Магнита» (MGNT RM, -3.06%). В последние дни эти бумаги отличаются повышенной волатильностью. После недавнего обновления долгосрочного максимума (7600 рублей) они нашли локальную поддержку в районе 6950 – 7000 рублей.

Добавим, что на недельном графике акции «Магнита» выглядят существенно сильнее индекса ММВБ и имеют технический потенциал к возобновлению среднесрочного повышения. Устойчивый рост торговой выручки и непрерывное расширение розничной сети являются объективными аргументами для долгосрочного роста курсовой стоимости её ценных бумаг.

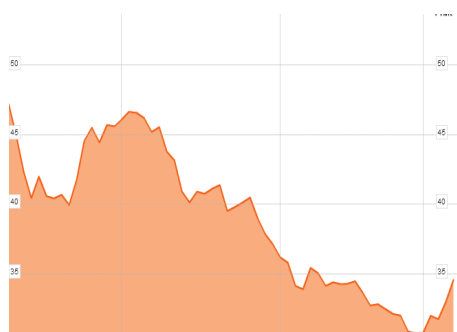
Слабее рынка также торговались бумаги ГМК «Норильский Никель» (GMKN RM, -1.66%), «Сургутнефтегаз»-ао (SNGS RM, -1.49%), ФСК ЕЭС (FEES RM, -1.03%), «Северсталь» (SNMF RM, -1.35%), «РусГидро» (HYDR RM, -1.15%).

Лидером скромного повышения среди голубых фишек стали акции «Газпрома» (GAZP RM, +0.35%). Эти бумаги получили поддержку в связи с недавним решением федеральной службы по тарифам о повышении тарифа «Газпрома» на транспорт газа для независимых производителей с 1 августа текущего года на 6.4%.

Еще одной позитивной новостью стало заявление главы министерства финансов Антона Силуанова о том, что не должно быть исключений из нормы, предписывающей компаниям с государственным участием направлять на выплату дивидендов 25% от чистой прибыли.



«Газпром» (GAZP RM, +0.35%)



«Распадская» (RASP RM, +4.99%)

Источник: bloomberg

При этом базой для расчета дивидендных выплат должна выступать прибыль компаний по МСФО. В случае соблюдения указанных условий, будущие дивиденды «Газпрома» существенно увеличатся.

Перепроданные акции «Распадской» (RASP RM, +4.99%) получили импульс к повышению в связи с сообщением эмитента о возобновлении работ на одноимённой шахте. «Распадская» была остановлена 14 мая текущего года в связи с превышением содержания окиси углерода в пробах воздуха. В настоящее время угольная компания выполнила необходимые мероприятия, направленные на обеспечение безопасных условий труда. Не исключено, что эта позитивная новость станет сигналом для перелома долгосрочной нисходящей тенденции в бумагах «Распадской».

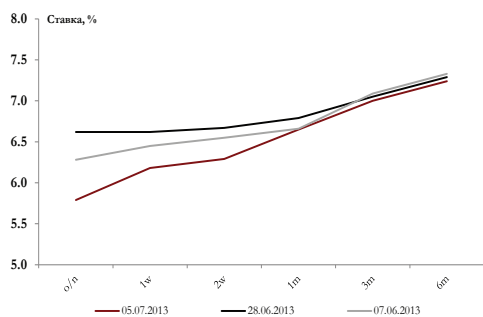
Перед открытием торгов в России фьючерсы на фондовые индексы США торгуются с неравномерным повышением, не превышающим 0.3%. Контракты на нефть сорта Brent прибавляют около 0.2%. Японский индекс Nikkei225 понизился на 0.5. Гонконгский Hang Seng просел на 1.9%.

Внешний фон перед открытием российского рынка можно оценить как неопределённый, или смешанный.

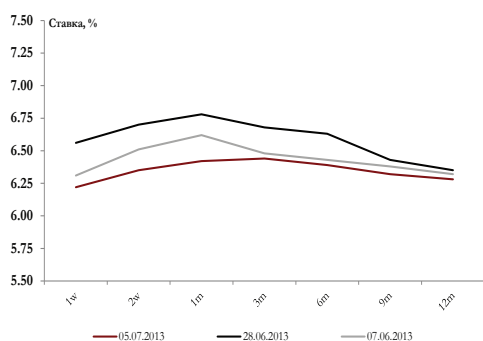
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

прогнозы:

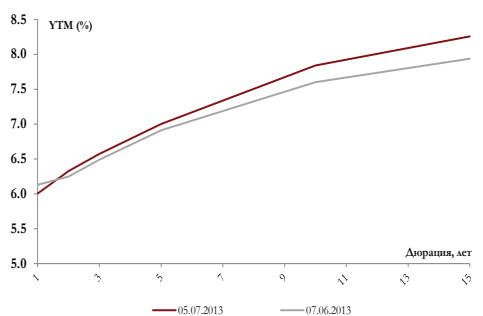
- По ценам рублёвых бондов сохранится боковая динамика;
- Ставки денежно-кредитного рынка могут незначительно отскочить вверх;
- Рубль продолжит ослабление по отношению к доллару США, но останется устойчив к бивалютной корзине за счёт более существенного ослабления евро.



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Кривая бескупонной доходности по ОФЗ

Источник: bloomberg

В последний операционный день прошлой недели на рынке рублевого долга преобладала преимущественно негативная динамика. Индекс государственных облигаций Cbonds-GBI RU потерял 11 б.п. до 138.11, муниципальных облигаций Cbonds-Muni снизился на 6 б.п. до 259.87, корпоративных облигаций IFX-Cbonds уменьшился на 6 б.п. до 352.42. Основной объём торгов в государственном секторе проходил на среднесрочные выпуски: ОФЗ-26207-ПД (03.02.2027, 103.30 (-0.80)), ОФЗ-25080-ПД (19.04.2017, 102.30 (-0.10)), ОФЗ-46021-АД (08.08.2018, 93.90 (+0.10)), ОФЗ-26206-ПД (14.06.2017, 102.40 (-0.20)), ОФЗ-25076-П (13.03.2014, 100.82 (+0.02)). При взгляде на кривую доходности ОФЗ достаточно интересно смотреть в первую очередь дальнейшие выпуски, где достаточно высокая премия относительно среднесрочных выпусков, что впрочем, отчасти отражает снижающийся спрос на длинные рублёвые облигации.

В пятницу наблюдалось некоторое улучшение ситуации с денежной ликвидностью в банковском секторе, объём которой увеличился на 24.09 млрд до 901.83 млрд рублей. Сегодня поддержку рынку рублёвых облигаций может оказать приток средств, которые будут предложены на двух аукционах. ЦБ РФ проведет ломбардный кредитный аукцион с кредитными организациями-резидентами Российской Федерации со сроком предоставления денежных средств «12 месяцев». Кроме того, будет проведен аукцион прямого РЕПО на 11 месяцев 15 дней. Также отметим, что в пятницу индикативная ставка MosPrime Rate O/N опустилась на 19 б.п. до 5.79%, что является относительно комфортным уровнем для банков, и это позволит ЦБ РФ при необходимости относительно безболезненно стерилизовать часть денежной массы для поддержки рубля.

В то же время российский рубль показал относительно высокую стабильность к бивалютной корзине. На наш взгляд, здесь, скорее всего, сыграл психологический фактор: близость верхней границы операционного интервала заставляет спекулянтов фиксировать прибыль в то время, как от регулятора существенное увеличение объёма интервенций последует только если придётся сдвинуть границу операционного интервала на 5 копеек вверх. В целом, в течение дня мы ожидаем некоторое ослабление рубля к американскому доллару на фоне его укрепления к большинству других валют и в то же время сохранение по нему устойчивости к бивалютной корзины за счёт ослабления евро.

На первичном рынке по-прежнему отсутствует активность, и в понедельник новых размещений не предвидится. Коммерческий банк «ДельтаКредит» планирует 10 июля разместить облигации с ипотечным покрытием серии 10-ИП с гарантией Societe Generale S.A. Объем займа составляет 5 млрд рублей. Номинальная стоимость одной бумаги составляет 1 тыс. рублей. Новый диапазон купона по облигациям банка составляет 8.5 – 8.75%, ориентир по доходности – 8.68 – 8.94%. Индикативная ставка купона находится в диапазоне 8.5 – 9% годовых, доходность 8.68 – 9.2% годовых. Срок обращения - 5 лет. По выпуску планируется оферта через 3 года по цене 100% от номинала. Книга заявок будет открыта с 4 по 5 июля. Дата размещения - 10 июля 2013 года.

Газпромбанк разместил ЕСП серии 28 на 36 млн долларов (XS0950971548). Дата погашения евро-коммерческих бумаг - 3 июля 2014 года. Эмиссия прошла в рамках программы по выпуску евро-коммерческих бумаг на сумму до 1 млрд долларов.



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	управляющий активами
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	директор по развитию частного клиентского 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
Юлия Чигарихина	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 Колыванова	Kolyvanova@ncapital.ru	пресс-секретарь
Анастасия Перминова	Perminova@ncapital.ru	менеджер по работе со СМИ
Любовь Рыбакова	Rybakova@ncapital.ru	ведущий дизайнер



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 или призыва к выдвиганию предложений о приобретении поручительства либо других финансовых инструментов. 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. «Норд Капитал», ее филиалы и сотрудники не несут ответственности за любые косвенные потери или ущерб, связанный с использованием информации, изложенной в данном документе.

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 связаны с определенной степенью риска, включая риск потери капитала. Услуги, ценные бумаги и инвестиции, упомянутые в этом 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, искать независимой консультации у эксперта по инвестициям. Предыдущие показатели не являются индикативными в прогнозе текущих результатов. Хотя компания прилагает максимум усилий для достижения оптимального дохода на инвестированный капитал, Инвестор, при определенном стечении обстоятельств, может получить убыток на 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 любого из эмитентов, упомянутых в настоящем обзоре. Таким образом, некоторая информация, не отраженная в данном обзоре, может оказаться в распоряжении «Норд Капитал», не будучи отраженной в данном обзоре, и «Норд Капитал» оставляет за собой право предпринимать действия по факту получения такой информации.

Кроме того, «Норд Капитал», ее руководители, сотрудники и/или связанные с ней лица могут иметь персональный интерес в ценных бумагах, гарантах, 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. 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 перенаправлен или кому-либо представлен без предварительного согласия «Норд Капитал».