



ЛОВЛЯ РЫБКИ В МУТНОЙ ВОДЕ КАК РАДИКАЛЬНОЕ СРЕДСТВО ПРОТИВ ДЕПРЕССИИ

Основные дальнейшие сценарии

Главный итог прошедшей недели – внезапное прозрение экономического блока правительства РФ, что дальше «так жить нельзя». Обещание президента Владимира Путина «наказать валютных спекулянтов», прозвучавшее с высокой трибуны Георгиевского зала, уже в пятницу на вечерней сессии ММВБ, по-видимому, начало реализовываться: ЦБ всё-таки наказал шортистов по рублю, сделав неожиданно мощные валютные интервенции в нерабочие часы и затем чинно удалившись восвояси. И всё же, у нас есть большие сомнения, что без принятия конкретных законодательных актов, притом молниеносного, учитывая медлительность наших законодателей, приближающиеся новогодние праздники и, как следствие, невозможность полностью контролировать ситуацию – вопрос рубля ЦБ удастся продолжительно держать под контролем. Техническая картина недвусмысленно указывает на склонность «деревянного» к «проседанию под собственной тяжестью», если бдительная опека ослабевает хотя бы на час-полтора. Таким образом, мы сохраняем «медвежий» взгляд на рубль, как говорится, «до прояснения обстоятельств».

Что касается доллара и фондовых индексов США, то сколько бы эксперты ни говорили об их явной перегретости (которую, справедливости ради, трудно отрицать), им всё как об стенку горох. Нельзя сказать, что страха на американском рынке совершенно не видно: он, безусловно, присутствует, но инвесторы придумали, как с ним эффективно бороться. В пятницу, к примеру, вышли архи-позитивные данные по новым рабочим местам вне сельскохозяйственного сектора США (Non-farm Payrolls), да и в целом, весь макростатистический блок, за исключением, пожалуй, предсказуемо слабого внешнеторгового баланса и фабричных заказов в США, был как на подбор. Вот рынок и уцепился за этот позитив, и вновь пополз вверх. Надо признать, что с завершением программ QE Федеральным резервом объёмы и общая динамика индексов, безусловно, ухудшились, однако это не мешает большинству игроков продолжать «ловить рыбку в мутной воде». Как и в случае прогноза по рублю, здесь весьма затруднительно сказать, как долго это будет продолжаться. Впрочем, кое-какие соображения на сей счёт у нас есть: розничный сектор сейчас многими воспринимается как локомотив американских индексов (посудите сами: финансовый сектор не сможет повторить свои рекорды из-за фактора ослабевшего рынка акций; технологические бумаги выглядят перекупленными; реформа здравоохранения Обамы снова под давлением со стороны его оппонентов-конгрессменов; с «нефтянкой», а также – отчасти – с большинством других сырьевых секторов – без лишних слов всё понятно; в общем, не так то просто найти правообладателя жёлтой майки лидера). Между тем, первые данные показали, что трафик и объёмы продаж в ноябре упали на 12-14% в годовом выражении, поэтому и финансовые результаты как онлайн-, так и оффлайн-вендоров, мягко говоря, под большим сомнением. В середине января выйдут их предварительные финансовые результаты, и вот тогда-то мы и увидим, кто пан, а кто пропал.



Календарь событий

Основные события текущей недели следующие: сальдо баланса внешней торговли Китая, динамика промпроизводства Великобритании и Японии, индекс потребительских цен Китая и еврозоны, объём розничной торговли и сальдо федерального бюджета США, индекс цен производителей США.

Понедельник не слишком насыщен сколько-нибудь значимыми для рынка макропубликациями. Началась неделя с отчёта из Австралии - индекс числа вакансий от ANZ за ноябрь предсказуемо разочаровал, хотя наблюдается структурное изменение поиска работы: общий крен сместился в сторону интернет-вакансий. Также из интересных релизов можно отметить, что ранним утром Китай отрапортовал о сальдо баланса внешней торговли за ноябрь, которое оказалось существенно лучше консенсус-прогноза, но - в общем и целом - не столько за счёт роста экспорта, сколько за счёт резкого снижения импорта. В 05:00 GMT Япония представит индикатор текущей экономической ситуации и индекс экономических ожиданий от Eco Watchers за ноябрь. После этого (в 07:00 GMT) Германия отчитается об изменении объёма промпроизводства за октябрь.

Вторник ознаменует медленное пробуждение макропубликаций. Первой отчитается Великобритания: рано утром, перед открытием торгов, выйдет монитор розничных продаж BRC за ноябрь, который, как мы полагаем, окажется близким к среднерыночным ожиданиям, а на открытии рынков - об изменении динамики промпроизводства, производства перерабатывающей промышленности и по изменению объёма ВВП от NIESR за октябрь и ноябрь (в последнем случае), соответственно. Также, задолго до открытия европейских торгов (в 07:00 GMT) Германия отчитается о сальдо баланса внешней торговли за октябрь. Полагаем, что цифра выйдет привычно слабой. В 15:00 GMT США объявит об уровне вакансий и текучести рабочей силы за октябрь. Завершит день Япония - в 23:50 GMT будет опубликован индекс деловых условий для крупных производителей за 4-й квартал.

На среду вновь запланировано умеренное количество важных публикаций. Ранним утром в центре внимания окажется Китай, который выпустит индекс потребительских цен и индекс цен производителей за ноябрь. Сюрпризов не ждём. В 07:45 GMT Франция отчитается об изменении динамики промпроизводства за октябрь. Полагаем, что цифра окажется предсказуемо слабой. В 09:30 GMT Великобритания сообщит о сальдо баланса внешней торговли за октябрь. Завершится день данными по Японии: поздно ночью по МСК будет объявлено об изменении объёма заказов на машины и оборудование за октябрь и выйдет индекс активности в сфере услуг за октябрь. Полагаем, что данные окажутся слабыми, что сработает на дополнительное ослабление иены.

Четверг будет, пожалуй, наиболее насыщенным днём в плане макростатистики за неделю. Начнёт день публикация ранним утром из Австралии, которая обнародует индексы ожидания по инфляции потребительских цен за декабрь, а спустя три четверти часа - сообщит об уровне безработицы и изменении числа занятых за ноябрь. Сенсаций не предусматривается. В 09:00 GMT в еврозоне выйдет ежемесячный отчёт о монетарной политике ЕЦБ и ценовых индексах. В 15:00 GMT США отчитаются по изменению объёма запасов на коммерческих складах за октябрь. Ожидаем, что цифра окажется негативной, т.е. высокой.

В пятницу количество данных будет минимальным. Лишь ранним утром, в 05:30 GMT, Китай объявит об изменении объёма промпроизводства и инвестиций в основные фонды за ноябрь. Ожидаем, по большому счёту, нейтральные цифры. Затем в 10:00 GMT еврозона сообщит об изменении того же показателя - объёма промпроизводства за октябрь, но в последнем случае индикатор, скорее всего, рутинно разочарует. В 13:30 GMT США выпустит индекс цен производителей за ноябрь, а в 14:55 GMT - индекс настроений потребителей от университета штата Мичиган за декабрь.

В воскресенье Япония опубликует индекс деловой производственной активности от Tankan за 4-й квартал.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз Норд-Капитал
США				
09.12.2014	Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей (Красная книга), г/г	Ноябрь	4.8	
09.12.2014	Оптовые продажи, м/м	Октябрь	0.2	0.1
10.12.2014	Дефицит Федерального бюджета	Ноябрь	-121.7	-135.0
11.12.2014	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	27 ноября	297	296
11.12.2014	Импортные цены	Ноябрь	-1.3	-2.1
11.12.2014	Розничные продажи	Ноябрь	0.3	0.4
11.12.2014	Производственные запасы	Октябрь	0.3	0.4
12.12.2014	Индекс цен производителей, м/м	Ноябрь	0.2	-0.2
12.12.2014	Индекс потребительского доверия (Университет Мичигана) (предв.)	Декабрь	88.8	89.5
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США				
11.12.2014	Запасы сырой нефти	29 ноября	-3.689	-0.8 млн баррелей
11.12.2014	Запасы бензина	29 ноября	2.143	+1 млн баррелей
11.12.2014	Запасы дистиллятов	29 ноября	3.028	-
ЕВРОЗОНА				
08.12.2014	Индекс доверия инвесторов Sentix	Декабрь	-11.9	-11.0
12.12.2014	Промышленное производство, г/г	Октябрь	0.6	0.4
ЯПОНИЯ				
12.12.2014	Промышленное производство оконч.	Октябрь	0.2	0.1
ГЕРМАНИЯ				
08.12.2014	Промышленное производство, м/м	Октябрь	1.4	0.3
09.12.2014	Экспорт с учетом сезонности м/м	Октябрь	5.5	-1.5
11.12.2014	Индекс потребительских цен (оконч.) г/г	Ноябрь	0.6	0.6



Первая неделя зимы на российском фондовом рынке была ознаменована обновлением локального максимума (1623 пункта по индексу ММВБ) с последующим откатом в район 1530 пунктов. По слухам, ВЭБ скоро начнёт (или уже начал) частичную разгрузку своего портфеля акций для поддержания ликвидности Минфина. Ещё один повод к снижению - обращение президента РФ к Федеральному Собранию, в котором была подчеркнута жёсткая позиция России по отношению к западным странам. Вероятность снятия санкций с России в ближайшие месяцы минимальна. А заявлений Путина о заморозке на 4 года размера налогов для компаний, уменьшении давления на малый бизнес и амнистии офшорных капиталов для роста рынка явно недостаточно. В подтверждение вектора удаления России от Европы, на прошлой неделе «Газпром» объявил о приостановке проекта «Южный Поток». Уже построенная инфраструктура может быть использована для поставки российского газа в Турцию.

Лучше рынка продолжили смотреться акции экспортёров - главные бенефициары ослабления рубля. За неделю бумаги ММК прибавили 10%, ГМК «Норильский Никель» - 12%, «Северсталь» - 11%, «Акрон» - 17%, «Фосагро» - 10%. Лидером роста стали акции «Полюс Золото» (+63%), пользующиеся спросом на фоне роста цен на желтый металл, обсуждения законопроекта об ограничении экспорта золота из России и возможной скупки Минфином производимого в России золота. Ещё один фактор - слухи об интересе китайских инвесторов к доле в Наталкинском месторождении золота.

Продолжают подтягиваться и отдельные бумаги остальных секторов - «АЛРОСА» (+9% за неделю), «Верхнесалдинское» (+9%), «Мостотрест» (+15%). Акции ВТБ выросли на 10% после предложения Владимира Путина провести докапитализацию госбанков за счет средств ФНБ. В остальном же банковский сектор продолжает торговаться хуже рынка. Продавцы вернулись в бумаги «Системы» (-23%) и МТС (-7%) - на этой неделе вступит в силу решение суда, согласно которому 71.8% акций «Башнефти» перейдут в собственность государства. Главная интрига сейчас - будет ли государство истребовать от АФК «Система» дивиденды от «Башнефти» за 2009-2013 года (это более 150 млрд рублей). Если это произойдёт, ситуация может пойти по пути банкротства холдинга, будут затронуты и другие активы АФК «Система».

На наш взгляд, после отката вниз на прошлой неделе, на этой неделе более вероятен рост индекса ММВБ. Индекс ММВБ может вернуться в район 1600 пунктов. Не исключено, что в 2015 году ситуация пойдёт по «аргентинскому сценарию», когда на фоне ослабления национальной валюты фондовый индекс Merval вырос в разы. Но под конец 2014 года в любом случае мы увидим снижение - сразу из нескольких бумаг («ЛУКОЙЛ», ГМК, ММК, «Магнит») исчезнет дивидендная составляющая.

8 декабря Московская биржа запустит информационный сервис MoeX Board - систему индикативных котировок для акций, не допущенных на российский организованный рынок. Также через MoeX Board можно будет заключать внебиржевые договора купли-продажи ценных бумаг.

11 декабря состоится заседание Центробанка РФ. Велика вероятность повышения ставки - это окажет поддержку рублю, хоть и может привести к разгону инфляции. Для динамики фондового рынка также важны итоги переговоров по «украинскому вопросу», которые пройдут 9 декабря в Минске.

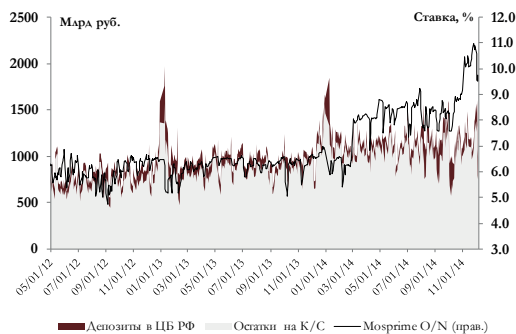
Из корпоративных событий недели отметим советы директоров «ЛУКОЙЛа», «Мосэнергосбыта», «Энел Россия», «ДИКСИ», ТМК, «Иркутскэнерго» и собрания акционеров «Верофарма» (среди вопросов - делистинг акций и избрание членов совета директоров) и «Норникеля». Кроме того, наблюдательный совет «АЛРОСы» рассмотрит долгосрочную программу развития до 2023 года, «Мечел» отчитается за 3 квартал по US GAAP, а «Магнит» представит операционные результаты за 11 месяцев.

ПРОГНОЗ на конец недели

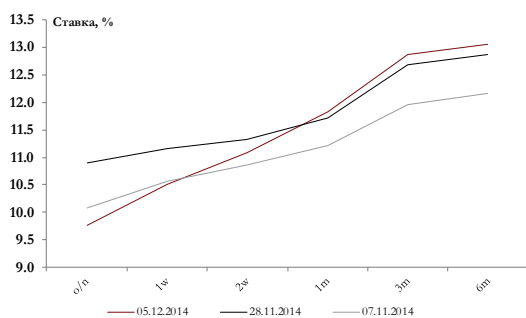
Индекс ММВБ (пункты)	Индекс РТС (пункты)	Курс евро к доллару (\$)	Нефть Brent (\$)	Курс доллара к рублю (руб.)	Курс евро к рублю (руб.)
1560	920	1.22	70	53.5	66

ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



На прошедшей неделе дрогнули доходности российских ОФЗ. Это очень неприятный звонок. И без того перегретая кривая доходностей государственных облигаций взмыла вверх. Рост доходностей был зафиксирован в диапазоне 90-135 б.п. Это уже по-настоящему много. Так, доходность 10-леток теперь составляет 11.57% годовых. Не хватало ещё, чтобы подобная участь постигла долговой рынок.

В самом конце недели рубль смог немного оправиться, однако продолжает находиться под давлением геополитики и слабой нефти. В четверг словесную поддержку национальной валюте оказал Банк России. Регулятор в итоге официально признал резкое снижение курса рубля реальной угрозой финансовой стабильности страны. Выправить ситуацию хотя бы за счёт снижения ставок по валютному РЕПО, однако в случае необходимости готовы пойти и на неограниченные и непредсказуемые интервенции. Вроде бы позитив, однако, почему реакция на это крайне умеренная? Всё очень просто. Во-первых, все попытки сбить ажиотаж с помощью валютного РЕПО пока оказались провальными. Уже и лимит увеличивали, и срок повышали и ставку, кстати, серьёзно понижали. Это не возымело силы над рыночными игроками. Возможно, и сейчас спроса большого не будет. Во-вторых, пока не смогли зарекомендовать себя и валютные интервенции. Данный механизм в текущем году также потерпел фиаско. Все ждут чего-то, в буквальном смысле, сногшибательного. Интервенции в \$1-2 млрд? Вряд ли это сейчас актуально. Лучше подкопить денег и сразу «залить» в рынок \$5-10 млрд. Такие объёмы могут напрочь отбить желание спекулировать.

Также рынок внимательно следил за речью Владимира Путина. В целом по рублю ничего нового сказано не было. Данная тема явно не была ключевой в его выступлении. А она, на самом деле, таковой там быть и не должна была. Да, рубль слабеет, но это не главная проблема страны. Президент РФ также напомнил о том, что Банк России хоть и перешел на новую схему работы, но полностью от поддержки ни как не отказывался. В ближайшие дни рубль может подвергнуться очередным спекулятивным атакам, особенно если нефть будет снижаться в цене. Однако теперь вероятность более сильной ответной реакции от регулятора также возрастает.

Подоспели и инфляционные данные за прошедшую неделю. Так, в период с 25 ноября по 1 декабря они опять показали перегретое значение – 0.3%. В итоге с начала года набрали уже 8.5%. Крупа гречневая подорожала на 10.3%, яйца – на 4.3%, сыры, сахар-песок, масло подсолнечное, рис – в пределах 1.0-1.3%, рыба мороженая, консервы мясные, маргарин, чай, пшено, мука, макаронные изделия и вермишель – на 0.5-0.9%. Плодоовощная продукция стала дороже на 2.6% (в т.ч. огурцы – 8.2%, капусту – 4.4%, помидоры – 3.0%). В общем, продовольственная инфляция на коне, как это ни печально. Меж тем, до конца года ещё целый месяц, за год можем набрать и более 9%.

Банк России раскрыл детали запланированного на 8 декабря 3-месячного аукциона под нерыночные активы. Установленный лимит – 500 млрд рублей. Способ проведения аукциона – голландский. Минимальная процентная ставка предоставления средств – ключевая ставка Банка России, действующая на момент проведения аукциона, увеличенная на 0.25 п.п. Минимальный объём одной заявки составляет 25 млн рублей. Максимальное количество заявок, принимаемых от кредитной организации для участия в кредитном аукционе, – 3 по каждому основному (кредитуемому) счету. Для участия в кредитных аукционах принимаются только конкурентные заявки.

Во вторник на аукционе недельного рублёвого РЕПО давали возможность взять 2770 млрд рублей. Таков был лимит. Банки этой возможностью воспользовались, показав спрос в 3067 млрд рублей. Данный аукцион традиционно в почёте. А вот аукцион недельного валютного РЕПО не задался. При лимите в \$2 млрд спрос был крайне невзрачным – всего \$2.2 млн. Пока такие валютные инструменты не прижились. Средневзвешенная ставка составила 1.6266% годовых.

Первичный рынок подготовил для нас на следующей неделе следующие события: 8 декабря – Ипотечный агент АИЖК 2014-3-A1 (3.02 млрд рублей), Ипотечный агент АИЖК 2014-3-A2 (1.51 млрд рублей), Ипотечный агент АИЖК 2014-3-B (0.5 млрд рублей), Ипотечный агент ХМБ-2-A (4.4 млрд рублей), Ипотечный агент ХМБ-2-B (2.2 млрд рублей), Ипотечный агент ХМБ-2-B (0.73 млрд рублей); 10 декабря – БИНБАНК-БО-02 (3 млрд рублей), БИНБАНК-БО-04 (3 млрд рублей), БИНБАНК-БО-05 (2 млрд рублей), ВТБ 24-7-ИП класс А (3.8 млрд рублей), ВТБ 24-7-ИП класс Б (1.9 млрд рублей), Газпромбанк-1-ИП класс А (4.66 млрд рублей), Газпромбанк-1-ИП класс Б (2.33 млрд рублей); 11 декабря – Ипотечный агент ИТБ 2014-A (2.3 млрд рублей), Ипотечный агент ИТБ 2014-B (1.15 млрд рублей), Ипотечный агент ИТБ 2014-B (0.56 млрд рублей), Либерти Финанс-01 (5.5 млрд рублей).



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ СУВЕРЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Дата	Время	Аукцион	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
08.12.2014	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$24 млрд	0.025%*	4.65
08.12.2014	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$26 млрд	0.075%*	4.03
08.12.2014	19:30	Размещение 52-недельных векселей на \$25 млрд	0.06%*	4.21
ФРАНЦИЯ				
08.12.2014	16:50	Размещение 91-дневных векселей на €4 млрд	-0.017%	2.96
08.12.2014	16:50	Размещение 154-дневных векселей на €1.5 млрд	-0.015%	3.41
08.12.2014	16:50	Размещение 364-дневных векселей на €1.7 млрд	-0.007%	4.41
ГЕРМАНИЯ				
10.12.2014	13:35	Размещение 2-летних облигаций на €4.15 млрд	-0.050%	1.50



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

Департамент клиентского обслуживания

Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	директор по продажам
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	вице-президент
Павел Неводин	Nevodin@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

Алексей Москалик	Moskalik@ncapital.ru	директор Департамента
Юлия Чигарихина	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер
Анна Овчинникова	Ovchinnikova@ncapital.ru	риск-менеджер

Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

Василий Романовский	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Александра Косова	Kosova@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	медиа-менеджер



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Данный документ опубликован компанией «Норд Капитал АГ» (Nord Capital AG), Швейцария (далее «Норд Капитал») только в информационных целях и ни при каких обстоятельствах не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже или призыва к выдвижению 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, 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. 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».