



СООБЩАЮЩИЕСЯ СОСУДЫ ПРОТИВ ПЛОХОЙ ПОГОДЫ

Основные дальнейшие сценарии

Баланс сил на глобальных рынках медленно, но верно смещается в сторону более рискованных активов, а также сырья. Ещё один «осиновый клин» вбил в класс «безопасных активов» глава ЕЦБ Марио Драги, объявивший в прошлый четверг, как известно, широкую программу стимулирования кредитования в еврозоне, включающую €400-миллиардную струю повышения банковской ликвидности в сочетании с сенсацией недели – введением отрицательной ставки по собственным депозитам ЕЦБ.

Вопрос, в какой мере и насколько быстро эти действия приведут к желаемым результатам, остаётся открытым. Голоса оптимистов и скептиков в очередной раз поделились почти поровну. Первые в качестве аргумента приводят в пример неудачный аналогичный опыт Банка Дании в 2012 году. Вторые говорят, что заставить банки кредитовать под внешние займы – вполне посильная и легко реализуемая задача. Как бы то ни было, но решение ЕЦБ знаменует собой принципиально новую веху в развитии глобальной финансовой системы. «Полку прибыло», и решение панъевропейского финрегулятора означает, что на сегодняшний день из крупных мировых центробанков не осталось ни одного, который продолжал бы стерилизовать избыточную денежную ликвидность. Что бы там иные ни говорили, подобные тенденции действуют в направлении ослабления соответствующих валют и постепенного ухода от низкодоходных финансовых инструментов с повышающимися уровнями рисков – по крайней мере, в части ожидаемых доходностей.

Реакция золота во время пресс-конференции Марио Драги – лишнее подтверждение того факта, что рыночные капиталы по-прежнему находятся в сообщающихся сосудах, и ухудшение перспектив одних классов активов, как ни крути, вновь и вновь приводят к формированию повышательных циклов в других. Слабая макростатистика по еврозоне и Штатам, которая, за редкими исключениями, продолжает уже третью неделю действовать на нервы «патриотам Wall Street» и не оставляет камня на камне от пресловутой гипотезы о плохой погоде, что называется, добавляет масла в огонь.

Помешать усилению тенденций по реаллокации капиталов может, на наш взгляд, только традиционное летнее затишье с его низкими биржевыми объёмами, так как фактор негативного геополитического фона постепенно затухает и действует преимущественно только в отношении краткосрочных колебаний валютных кросс-курсов, оставляя фондовые индексы всё более и более индифферентными к подобным псевдо-сенсациям.



Календарь событий

Текущая неделя ввиду праздничных дней в Европе и России, скорее всего, будет достаточно вялой, и рынки будут отыгрывать преимущественно важные события прошедшей недели. Из интересных публикаций можно упомянуть следующие: индекс делового доверия от NAB для Австралии, динамика индексов потребительских цен Китая и США, изменение объема промпроизводства и ВВП Британии и Японии, уровень безработицы Британии и Австралии, решение Банка Японии по объемам стимулирования и покупке активов.

В понедельник большинство европейских рынков, включая германский, будут закрыты на празднование Понедельника после Пятидесятницы. Тем не менее, ряд частных макростатистических индикаторов всё-таки должен быть опубликован. Так, в 08:30 GMT в еврозоне выйдет индикатор уверенности инвесторов от Sentix за июнь. Поздно вечером, в 23:01 GMT, как ожидается, Британия выпустит монитор розничных продаж BRC за май. В 23:50 GMT Япония представит индекс активности в сфере услуг за апрель.

В ночь **с понедельника на вторник** Австралия опубликует индекс делового доверия NAB и индекс числа вакансий от ANZ за май, а также отчитается по изменению объема ипотечного кредитования за апрель. Мы ожидаем увидеть умеренно-позитивные цифры. Приблизительно в это же время Китай представит индекс потребительских цен и индекс цен производителей за май. Сюрпризов не ждём. В 05:00 GMT Япония выпустит ежемесячный отчет Банка Японии за июнь. Перед началом европейских торгов Франция и Британия отчитаются по изменению объема промпроизводства за апрель. По-видимому, данные слегка разочаруют. В 08:00 GMT Китай объявит об объеме выданных займов за май. В 14:00 GMT в Британии выйдут данные по изменению объема ВВП от NIESR за май, а США отчитаются по уровню вакансий и текучести рабочей силы за апрель. В 23:50 GMT Япония представит индекс BSI деловых условий для крупных производителей за 2-й квартал.

В среду рано утром Австралия выпустит индекс уверенности потребителей от Westpac за июнь. В 08:30 GMT Британия отчитается по изменению заявок на получение пособий по безработице и уровню трудового соискательства безработных за май, а также заявит об итоговом уровне безработицы за апрель. В 18:00 GMT США опубликуют ежемесячный отчет об исполнении бюджета за май. Ожидаем углубления дефицита ввиду увеличения военных расходов. Наконец, в 23:50 GMT Япония заявит об изменении объема заказов на машины и промышленное оборудование за апрель.

В ночь **со среды на четверг** Австралия отчитается по инфляционным ожиданиям потребительских цен на июнь, а также об уровне безработицы и изменении числа занятых за май. Перед началом торгов в еврозоне выйдет ежемесячный отчет ЕЦБ. В 09:00 GMT еврозона объявит об изменении объема промпроизводства за апрель. В 12:30 GMT США отчитаются по изменению объема розничной торговли за май (по-видимому, цифра будет близкой к нейтральной), числу первичных обращений за пособиями по безработице, а также представит индекс цен на импорт за май. В 14:00 GMT станет известно об изменении объемов запасов на коммерческих складах США за апрель и оптовых продажах. Скорее всего, цифры выйдут близкими к консенсус-прогнозам.

В нерабочую для России пятницу, в 03:00 GMT, будет озвучено решение по процентной ставке Банка Японии и по целевому объему денежной базы Банка Японии на 2014 год, а также выйдут комментарии Банка Японии по денежно-кредитной политике. Сюрпризов, как водится в случае с этой страной, не ожидаем. В 04:30 GMT Япония отчитается по изменению объема промпроизводства за апрель. Также рано утром Китай объявит о динамике розничных продаж и изменению объема промпроизводства за май. По нашему мнению, первая из двух цифр окажется нейтральной, а вторая - лучше ожиданий рынка. В 05:30 GMT Франция заявит об изменении числа занятых в несельскохозяйственном секторе за 1-й квартал. В 07:30 GMT пройдет пресс-конференция Банка Японии. В 09:00 GMT еврозона выпустит данные по сальдо внешнеторгового баланса за апрель. Цифра, скорее всего, будет умеренно-позитивной. В 12:30 GMT США представят индекс цен производителей за май, а в 13:55 GMT - выпустит индекс настроения потребителей от университета штата Мичиган за июнь.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»
США				
10.06.14	Число открытых вакансий на рынке труда США, за исключением сельскохозяйственной отрасли	апр	4014	-
10.06.14	Изменение динамики запасов на оптовых складах	апр	1.1%	0.6% 0.6%
10.06.14	Изменение динамики оптовой торговли	апр	1.4%	- 1.0%
11.06.14	Дефицит/профицит федерального бюджета	май	-	-\$142.5 млрд
12.06.14	Изменение динамики оборота розничной торговли	май	0.1%	0.5% 0.2%
12.06.14	Число первичных обращений за пособиями по безработице	7 июня	312К	- 340К
12.06.14	Индекс цен на импорт	май	-0.3%	-
12.06.14	Изменение динамики запасов на коммерческих складах	апр	0.4%	0.4% 0.4%
13.06.14	Индекс промышленных цен	май	2.1%	2.4%
13.06.14	Индекс уверенности от университета Мичигана	июнь	81.9	83
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США				
11.06.14	Запасы сырой нефти	6 июня	-3431К	- -1.5 млн баррелей
11.06.14	Запасы бензина	6 июня	210К	-
11.06.14	Запасы дистиллятов	6 июня	2012К	-
ЕВРОЗОНА				
02.09.14	Индикатор уверенности инвесторов от Sentix	июнь	12.8	13
12.06.14	Ежемесячный отчет ЕЦБ			
12.06.14	Изменение динамики промпроизводства	апр	-0.1%	0.9% 0.5%
13.06.14	Сальдо баланса внешней торговли	апр	15.2 млрд	-
13.06.14	Динамика уровня занятости	1 кв	-0.5%	-
ГЕРМАНИЯ				
13.06.14	Индекс потребительских цен	май	0.9%	0.9%
КИТАЙ				
10.06.14	Индекс промышленных цен	май	-2%	-1.5%
10.06.14	Индекс потребительских цен	май	1.8%	2.4% 2.4%
10.06.14	Объем новых кредитов в юанях	май	774.7 млрд	750 млрд
10.06.14	Изменение агрегата денежной массы M2	май	13.2%	13.1%
13.06.14	Изменение динамики розничной торговли	май	11.9%	12.2% 12.0%
13.06.14	Изменение динамики промпроизводства	май	8.7%	8.8% 9.2%



Российский фондовый рынок продолжает демонстрировать свою силу. На прошлой неделе из пяти торговых сессий четыре закрылись ростом. Индекс РТС прибавил 4%, а индекс ММВБ - 3%. Последний при этом обновил четырехмесячные максимумы, приблизившись к уровню 1480 пунктов. Как мы и прогнозировали, повышенным спросом пользовались бумаги со скорой дивидендной отсечкой - «СОЛЛЕРС» (+10%), «Башнефть»-«преф» (+10%), «Сбербанк»-«преф» (+5%), ГКМ «Норильский Никель» (+4%), «М.видео» (+5%). Хуже рынка выглядел «Газпром» (-1%) после заявления Владимира Путина о необходимости до-капитализации компании.

Из событий недели выделим начало торгов на Московской бирже расписок Yandex. Российский высокотехнологический сектор мало представлен на российской площадке (можно вспомнить разве что Qiwi и «Армаду»), и заметен повышенный спрос на бумаги одного из лидеров отрасли со стороны отечественных инвесторов. Спрэд между котировками Yandex на Московской бирже и NASDAQ составляет более 10%. Объем торгов бумагами компании пока не большой, но в перспективе акции «Яндекса» будут включены в состав индексов ММВБ и MSCI Russia (и разбавят там засилье государственных банков и нефтегазовых холдингов) и могут стать новой «голубой фишкой».

Любопытная ситуация сложилась с акциями ВТБ. В первой половине недели на них был ажиотажный спрос. За три дня они подорожали на 6.5%, а ставки однодневного междилерского РЕПО по ним поднялись с 7-8% до 300% годовых. Однако в конце недели бум спроса на ВТБ прошёл - акции вернулись к уровням начала недели. Возможно, случившееся связано с большим количеством открытых позиций в июньском фьючерсе по бумагам ВТБ - их оказалось больше, чем общее количество акций на бирже (не путать с free-float). Экспирация поставочных фьючерсов по акциям состоится 16 июня и у «шортистов ВТБ» возник риск, что они не смогут поставить нужное количество акций покупателем. Другие версии произошедшего - действия крупного миноритария (игравшего на понижение) и смена депозитария Норвежским суверенным фондом.

На рынках пока сохраняются «бычьи» настроения. Позитивные настроения сильны и на западных площадках (S&P продолжает обновлять максимумы) и на Московской бирже. Восходящее движение может быть продолжено, но инвесторам нужно быть внимательными - индекс ММВБ вплотную приблизился к сильному сопротивлению. Коррекция может начаться в любой момент. На Московской бирже будет сокращенная рабочая неделя - 12 июня выходной, а 13 июня закрыта фондовая сессия (торги на срочной и валютной площадке проводятся).

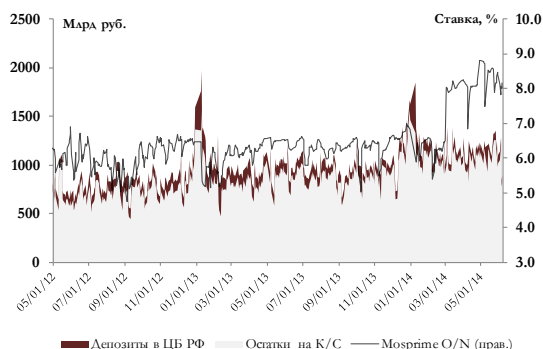
Из событий недели отметим продолжающийся сезон годовых собраний акционеров российских компаний. ГОСА проведут «Башнефть», «Уралкалий», ТГК-11, «Северсталь», «Евраз», «Фосагро». На них будут утверждаться годовые бюджеты компаний, распределение прибыли и совет директоров компаний. Кроме того, начнётся сезон дивидендных отсечек: 9 июня реестр закроет «Акрон» (дивиденд 152 рубля соответствует 11% доходности), 11 июня - «Дорогобуж» (1.2 рубля на «преф», 7%) и «СОЛЛЕРС» (52.52 рубля, 9%), 13 июня - «Магнит» (89.15 рублей, 1%). «Магнит», кроме того, 9 июня опубликует операционные результаты за май. Мы ожидаем повышенный спрос на эти бумаги.

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 9 июня - 13 июня	1480	1360	1.37	108	34.5	47.3

ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Банковская ликвидность



Весной активность на первичном рынке корпоративных рублёвых бондов была довольно приземлённой. Так, в марте было размещено 15 выпусков в совокупности на 55.7 млрд рублей, в апреле - также 15 выпусков (на 38 млрд рублей), а мае - 11 выпусков (на 69 млрд рублей). В стартовавшем июне, понятное дело, пока ещё разгуляться не успели. Однако летом активность обычно ещё сильнее понижается, так что надеяться на бурный период пока не приходится. Из близлежащих планов по размещению корпоративных рублёвых бондов на горизонте маячат: 9 июня - КИТ Финанс Капитал-БО-03 (2 млрд рублей); 10 июня - Русфинанс Банк-БО-08 (4 млрд рублей); 11 июня - АЛЬФА-БАНК-БО-10 (5 млрд рублей); 16 июня - Трансфин-М-БО-24 (1 млрд рублей), 20 июня - АКБ ПЕРЕСВЕТ-03 (2 млрд рублей).

Дававшая интервью Bloomberg TV первый зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева высказала мнение о том, что вхождение Крыма в состав России не окажет значительного влияния на инфляционные ожидания в стране. Она аргументировала это тем, что численность крымчан не так велика (2 млн человек), а бюджет региона также в масштабах страны мал. Напомним, что по итогам мая инфляция в годовом выражении составляла уже 7.6%, а Эльвира Набиуллина к концу года рассчитывает на 6.0%. Крым, конечно, - это хорошо, однако вот и без него ценовой путь тернист и пока очень непредсказуем (много будет зависеть от урожая и т.п.). Мы уже давно ухудшили свой прогноз, полагая, что к концу года сильно меньше 7% показать не получится. Пока места для эйфории явно нет.

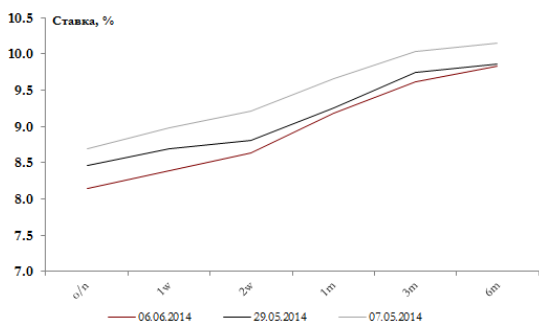
Недельная инфляция также удерживается на повышенном уровне (мы уже очень давно не видели значения в 0.1%). В период с 27 мая по 2 июня показатель вырос на 0.2%, неделей ранее мы имели 0.3%. Тогда (спустя несколько дней после появления данных по недельной инфляции) произошло одно интересное и, не побоимся этого слова, знаменательное событие: Минэкономразвития впервые публично оспорило оценку Росстата, посчитав её меньшей по размеру - 0.2%, а не 0.3%. Такое открытое противостояние за десятые процента говорит о сохраняющемся напряжении.

Банк России продолжает пользоваться относительным спокойствием на локальном рынке, с 12 мая не переставая покупать валюту в Резервный Фонд в интересах Минфина (в среднем по 3.5 млрд рублей в ежедневно). До этого долгое время приходилось, наоборот, продавать валюту, поддерживая слабеющий рубль.

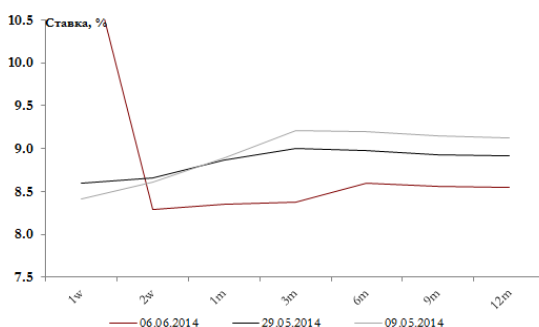
Российский Минфин, несмотря на скорректировавшийся рубль, смог относительно неплохо разместить ОФЗ серии 26215: при 10-миллиардном объёме предложения бондов продали на 7.4 млрд рублей. Объём спроса составил 16.121 млрд рублей, а средневзвешенная аукционная доходность равнялась 8.56% годовых. Однако сектор рублёвого долга пока всё равно, на наш взгляд, мало привлекателен. Ярких драйверов у него нет.

Центробанк и на этой неделе понизить объём лимита по операциям недельного аукционного РЕПО - до уровня 2710 млрд рублей с 2890 млрд рублей прошлой недели. Однако и в этот раз такого понижения лимита никто не заметил, спрос со стороны банковского сообщества составил куда меньшие 2366 млрд рублей. Это подтверждает то, что ситуация с ликвидностью сейчас в целом неплохая.

Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)





КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ СУВЕРЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА 9 - 13 ИЮНЯ

Дата	Время	Аукцион	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
09.06.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$0.85 - \$1.1 млрд		
09.06.14	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$25 млрд	0.04%*	5.05
09.06.14	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$23 млрд	0.06%*	4.90
10.06.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$2.5 - \$3.25 млрд		
10.06.14	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.04%*	4.38
10.06.14	21:00	Размещение 3-летних облигаций на \$28 млрд	0.93%*	3.40
11.06.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$0.85 - \$1.1 млрд		
11.06.14	21:00	Повторное размещение 10-летних облигаций на \$21 млрд	2.61%*	2.63
12.06.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$0.55 - \$0.8 млрд		
12.06.14	21:00	Повторное размещение 30-летних облигаций на \$13 млрд	3.44%*	2.09
ФРАНЦИЯ				
10.06.14	16:50	Размещение 91-дневных векселей на €4 млрд	0.12%	2.25
10.06.14	16:50	Размещение 140-дневных векселей на €1.9 млрд	0.11%	3.24
10.06.14	16:50	Размещение 350-дневных векселей на €1.8 млрд	0.11%	4.03
ГЕРМАНИЯ				
11.06.14	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2016 и купоном 0.25% на €4 млрд	0.09%	1.8
ИТАЛИЯ				
11.06.14	13:00	Размещение 364-дневных векселей на €6.5 млрд	0.65%	1.64
11.06.14	13:00	Размещение 3-летних облигаций	1.07%	1.53
ГРЕЦИЯ				
10.06.14	13:00	Размещение 182-дневных векселей на €1.25 млрд	2.7%	2.65
ПОРТУГАЛИЯ				
11.06.14	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2024 и купоном 5.65% на €750 млн	3.58%	3.47



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
Анна Овчинникова	Ovchinnikova@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 Колыванова	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.