



НА ФОНЕ ОБЩЕГО «ТУМАНА» ФАКТОР КИТАЯ МОЖЕТ ОКАЗАТЬСЯ ОПРЕДЕЛЯЮЩИМ

Основные дальнейшие сценарии

Хотя «первая ласточка» банковского сектора – JP Morgan Chase – отчиталась на удивление благопристойно, вопреки нашим скверным предчувствиям, основанным на фактах продолжающихся потерь от торговых операций лондонского офиса по мере ликвидации открытых позиций, а также нового прокурорского иска по поводу многочисленных процессуальных нарушений в страховании ипотечных кредитов, выданных в благополучные годы его дочерним подразделением Bear Stearns, общей диспозиции и растущей убеждённости трейдеров в перегретости американского фондового рынка это событие не изменило. Последовавшая следом квартальная отчётность Wells Fargo, которая также превысила консенсус-прогноз рынка, также не возымела должного эффекта. Основная проблема состоит в том, что игроки опасаются серьёзного ухудшения внутренних прогнозов менеджмента (т.н. guidances) этих организаций – следовательно, их финансовые результаты можно в определённой мере рассматривать как «запаздывающие» индикаторы. Впрочем, нельзя сказать, что традиционный ультра-драйвер фондовых рынков – американская макростатистика – выглядит намного более весомым инструментом роста в эти дни. Так, вышедшие в четверг на удивление оптимистичные данные о количестве первичных заявок на пособия по безработице, которое опустилось с 367 тыс. до 339 тыс. на прошлой неделе, вызвали лишь краткосрочную и не слишком выразительную волну покупок, которая к концу дня постепенно сошла «на нет».

Тем не менее, мы не склонны драматизировать ситуацию, ведь в еврозоне, по сути, остался только один серьёзный раздражитель – нежелание премьер-министра Испании Мариано Рахой официально обращаться в Европарламент за предоставлением стране финансовой помощи. Большинство прекрасно понимают, что это эпохальное событие – вопрос самого ближайшего времени, поэтому нужды в очередной раз «бить в колокола» нет, что подтверждает удачный аукцион по размещению итальянских бондов на 4.5 млрд евро, прошедший в четверг.

Гораздо больше интриги содержит в себе большой блок китайской макростатистики, который ожидается в наступающие выходные. Некоторые косвенные признаки – например, вышедшие в прошедшую пятницу статданные министерства транспорта Китая, сообщившего о росте коммерческих отгрузок в китайских морских портах на 11% в годовом выражении в сентябре по сравнению с 5% год-к-году, зафиксированными в августе – указывают на ненулевую вероятность долгожданного перелома. Если Китай сможет убедить инвесторов, что худшее осталось позади, то в понедельник мы можем «проснуться совсем другими людьми».

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

15.10.2012-21.10.2012



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Календарь событий

Текущую неделю в плане профиля глобальной макростатистики можно назвать сино-американской. Европейские данные будут представлены, по большому счёту, лишь индексами текущего делового климата и оптимизма от ZEW (мы полагаем, что последний останется в угнетённом состоянии и придерживаемся цифры официального консенсус-прогноза -15), а также данными по потребительской инфляции, которая, на наш взгляд, должна быть чуть более скромной ввиду всеобщего замедления в регионе, нежели на то закладываются рынки.

В остальном «править балом» будут данные из Китая. На утро понедельника мы имеем уже около половины из планируемых к публикации статданных: в частности, баланс внешней торговли Поднебесной за сентябрь оказался существенно лучше ожиданий, а инфляция потребительских цен - на уровне ожиданий рынка, что закладывает неплохой фундамент восстановления котировок промышленных металлов на текущей неделе.

Из наиболее важных оставшихся макроиндикаторов Поднебесной нельзя обойти вниманием цифру роста ВВП за 3-й квартал. В данном случае мы несколько более оптимистичны, учитывая принимаемые в настоящее время НБК монетарные интервенции по схеме РЕПО, поэтому наша оценка - +7.5%. По той же причине мы считаем, что прирост объёма розничной торговли в КНР по итогам сентября окажется выше консенсус-прогноза рынка: +13.8% против 13.2%, что окажет дополнительный стимул роста твёрдым активам под конец недели.

Наконец, из важнейших данных по экономике США отметим, как всегда, число первичных заявок на пособия по безработице в США (прогнозировать этот индикатор стало в последнее время довольно сложно из-за его возросшей волатильности), рост индексов розничной торговли за сентябрь (наш прогноз - +0.2%, консенсус-прогноз рынка - +0.7%) и динамику промпроизводства (в данном случае наш прогноз совпадает с ожиданиями рынка - +0.2%, что будет выглядеть в некотором роде позитивом после падения этого показателя на 1.2% по итогам августа).



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
США					
15.10.12	Производственный индекс Empire Manufacturing	октябрь	-10.41	-4.8	-7
15.10.12	Изменение объема розничной торговли	сентябрь	0.9%	0.7%	0.2%
16.10.12	Основной индекс потребительских цен	сентябрь	230.244	-	
16.10.12	Чистый объем покупок долгосрочных американских ценных бумаг иностранными инвесторами	август	\$67.0B	-	
16.10.12	Изменение объема промышленного производства	сентябрь	-1.2%	0.2%	0.2%
17.10.12	Число закладок новых фундаментов	сентябрь	2.3%	2.7%	
17.10.12	Объем выданных разрешений на строительство	сентябрь	-1%	1.1%	
18.10.12	Первичные заявки на пособие по безработице	13 октября	339K	-	
18.10.12	Производственный индекс ФРС-Филадельфии	октябрь	-1.9	0	0
19.10.12	Объем продаж жилья на вторичном рынке	сентябрь	7.8%	-2.5%	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
17.10.12	Запасы нефти в хранилищах	12 октября	1672K	-	-0.5 млн
17.10.12	Запасы дистиллятов	12 октября	-3177K	-	
17.10.12	Запасы бензина	12 октября	-534K	-	
ЕВРОЗОНА					
16.10.12	Основной индекс потребительских цен	сентябрь	1.5%	1.7%	1.50%
16.10.12	Сальдо баланса внешней торговли	август	15.6B	-	
16.10.12	Индекс настроений в деловой среде от института ZEW	октябрь	-3.8	-	-4.5
17.10.12	Изменение объема строительства	август	-4.7%	-	
19.10.12	Сальдо расчетного счета платежного баланса	август	15.9B	-	
ГЕРМАНИЯ					
16.10.12	Индекс текущей ситуации от института ZEW	октябрь	12.6	11	
16.10.12	Индекс настроений в деловой среде от института ZEW	октябрь	-18.2	-15	-15
16.10.12	Индекс производственных цен	сентябрь	1.6%	1.6%	
КИТАЙ					
15.10.12	Индекс потребительских цен	сентябрь	2.0%	1.9%	1.90%
15.10.12	Индекс цен производителей	сентябрь	-3.5%	-3.5%	
18.10.12	Изменение объема реального ВВП	3 кв	7.6%	7.4%	7.50%
18.10.12	Изменение объема промышленного производства	сентябрь	8.9%	9.0%	
18.10.12	Объем инвестиций в основные фонды	сентябрь	20.2%	20.2%	
18.10.12	Изменение объема розничной торговли	сентябрь	13.2%	13.2%	13.80%

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

15.10.2012-21.10.2012



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

На прошедшей неделе российский фондовый рынок несколько снизился. Отметим, что он смотрелся слабее внешних площадок (не помогли даже выросшие цены на нефть - до 114.5 долларов за баррель Brent). Это, вероятно, объясняется продажами со стороны одного из крупных игроков. Тем не менее, в целом мы не вышли из узкого боковика на уровнях 1450-1490 пунктов по индексу ММВБ. На прошедшей неделе лучше рынка смотрелись акции автомобилестроительного сектора, хуже рынка – электроэнергетического и металлургического.

Важным событием ближайшего времени на российском рынке станут размещения Мегафона и Промсвязьбанка. Стимулирующие действия мировых центробанков и успешное SPO Сбербанка создали благоприятный момент для размещений российских компаний. Однако интерес к ним западных инвесторов может быть заметно меньшим, чем к размещению акций крупнейшего банка Восточной Европы. Показательно и то, что эмитенты торопятся, пока рыночное окно не закрылось. IPO 15% акций Мегафона на LSE запланировано на начало ноября (пакет оценивается в 2 млрд долларов). Промсвязьбанк уже открыл книгу заявок, 15 октября окончание приёма заявок, а 16 октября мы уже узнаем итоги IPO банка.

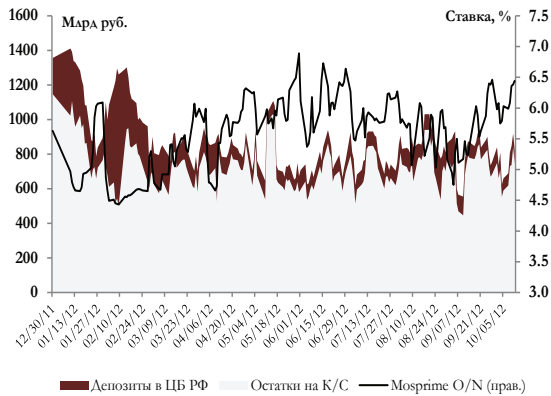
Из событий прошедшей недели мы выделяем запуск Газпромом второй нитки Северного Потока, отказ от идеи объединения ФСК ЕЭС и холдинга МРСК, заявление ААР о возможности продажи своей доли в ТНК-ВР и отчётности Магнита и X5 Retail за 9 месяцев. Магнит продолжает активное развитие - рост сопоставимых продаж компании за 9 месяцев составил 4.6%, а выручка выросла на 32%, за этот период было открыто 810 магазинов. В то же время проблемы в X5 Retail Group продолжают - сопоставимые продажи снизились на 1.9%, несмотря на увеличение торговой площади на 138 тысяч кв. м (470 магазинов).

В понедельник на российском рынке возможна повышенная волатильность из-за экспирации октябрьского фьючерса на индекс ММВБ. Из корпоративных событий недели отметим размещение акций Промсвязьбанка, ФСК ЕЭС и МОЭСК отчитаются за 1 полугодие по МСФО, Полиметалл, НЛМК и Евраз опубликуют операционные показатели за 9 месяцев. Кроме того, пройдут ВОСА Мегафона, Сибура, КТК и состоится закрытие реестра по Плюс-Золото. 17 октября истекают 3 месяца с момента, когда ВР объявила о своём желании продать долю в ТНК-ВР. Велика вероятность, что история вокруг ТНК-ВР разрешится уже на следующей неделе.

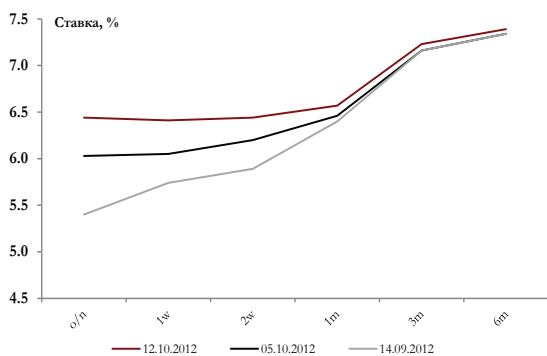
ПРОГНОЗЫ

	Индекс ММВБ	Индекс РТС	Нефть Brent, долл	Курс евро к доллару	Курс доллара к рублю	Курс евро к рублю
Прогноз на конец недели 15-19 октября	1450	1470	114	1.3	31	40.3

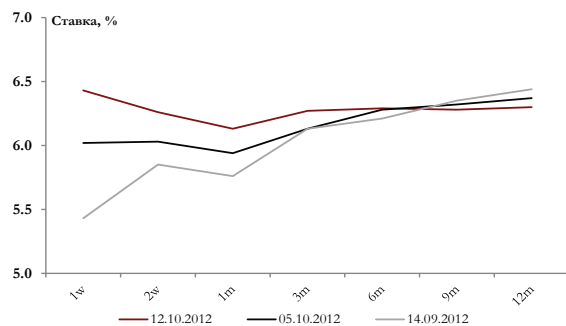
Банковская ликвидность



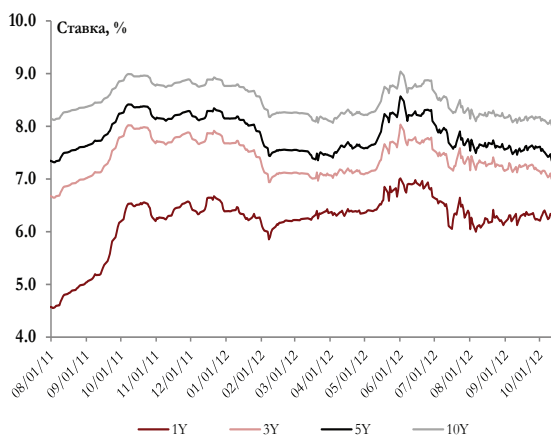
Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Вторичный рынок корпоративных рублевых облигаций вновь не продемонстрировал нам ярко-выраженного результата, цены бондов нашли в себе силы лишь для незначительного роста. Не ожидаем мы какого-либо чуда и на следующей неделе, причиной чему будут по-прежнему внутренние сдерживающие рост факторы: атмосфера на денежно-кредитном рынке и повышенная активность среди корпоративных заемщиков на первичной арене долга.

Общее состояние денежно-кредитного рынка можно охарактеризовать как «удовлетворительное», назвать его «оптимальным» не получается никак. Вроде бы, и сентябрьский налоговый период давным-давно завершен, однако ставки межбанковского рынка сейчас уверенно закрепились выше 6-процентной отметки и пока не думают снижаться. Так, индикативная Mosprime по кредитам «овернай» за неделю прибавила 41 б.п., составив в пятницу 6.44% годовых, что является максимальным значением текущего месяца. А ведь это всего лишь на 2 б.п. меньше уровня конца сентября, когда компании были измотаны налоговыми выплатами. То есть к предстоящему налоговому периоду октября рынок подошел с «пост-налоговыми» ставками прошлого месяца. Запас прочности в этот раз скромнее. Напомним, что уже в предстоящий понедельник (15 октября) по графику налоговых платежей идет уплата страховых взносов и авансовых платежей по акцизам за октябрь 2012 г. Это будет единственный налоговый день недели, следующая выплата приходится лишь на 22 октября, однако расслабляться все равно не стоит. Совокупный объем банковской ликвидности (сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ) за минувшие семь дней вырос на 161 млрд рублей – до 821 млрд рублей. В целом, рынок, конечно, не избалован ее излишками, но текущий уровень пока можно охарактеризовать, как «приемлемый».

Продолжает «воровать» ликвидность у вторичного рынка и первичный сектор, повышенная активность корпоративных заемщиков находит свой отклик со стороны инвесторов. Корпоративные заемщики сейчас далеко не обделены вниманием, в связи с чем мы наблюдаем не только сохраняющийся навес первичного предложения (как в евробондах, так и в рублевых облигациях), но и видим тенденцию к его усилению. Очень широкий спектр компаний выходит на первичный рынок, причем некоторые делают это неоднократно, спеша воспользоваться пока еще открытым благоприятным окном для размещений. История помнит все, у всех в памяти остался 2-й квартал с его просадкой в «черном золоте», будущее таит в себе много неизвестных (еврозона, выборы в Штатах и т.п.), что подстрекает компании, заставляя их действовать здесь и сейчас.

Если вторичный рынок корпоративных рублевых облигаций пока ведет себя довольно сдержанно, то вот их государственные коллеги (ОФЗ) не сидят на месте и являются гораздо более восприимчивыми к переменам на глобальном фронте. В этот раз, к счастью, перемены эти носят позитивный характер. По итогам прошедшей недели индекс государственных облигаций RGBI смог прибавить ни много ни мало 0.6%, что является довольно хорошим результатом. Наилучшим самоучастием был наделен «средний» участок кривой, доходности бумаг с дюрацией 3-10 лет снизились на 18 б.п. Отличился на неделе и отечественный Минфин, который в среду очень достойно провел свой аукцион по размещению десятилетних ОФЗ с погашением 22 июля 2022 года. Напомним, что объем предложения составлял 35 млрд рублей, а ориентир по доходности был установлен в пределах 7.78-7.83% годовых. В итоге удалось добиться фактически полного выполнения плана, продав бумаг на 34.23 млрд рублей при спросе в 47.61 млрд рублей. Средневзвешенная аукционная доходность легла на верхнюю границу ориентира, составив в итоге 7.83% годовых. В целом, подобного результата удалось добиться благодаря хоть порой и волатильным, но в целом достаточно сильным нефтяным котировкам. Также выпуск предлагал хоть и не большую, но премию к рынку, в преддверии аукциона доходность бондов на вторичных торгах составляла 7.80% годовых. Минфин, по всей видимости, и далее будет делать рынку довольно увесистые предложения, так как объемы в текущем месяце планируется привлечь далеко не маленькие, стремиться приблизиться к плану будут всеми силами.

Затрагивая тему государственных облигаций нельзя не упомянуть и о европейских долговых рынках, где бонды проблемных стран (PIIGS) на неделе не только смогли выстоять, но и немного улучшить свою динамику. Доходность испанских десятилеток снизилась на 6 б.п. – до 5.61% годовых, итальянских – на 7 б.п. – до 4.97% годовых. Такое поведение может показаться нелогичным в свете понижения на неделе суверенного рейтинга Испании агентством Standard & Poor's, однако инвесторам в очередной раз подыграла новая порция словесных интервенций. Так, со стороны МВФ поступило предложение дать Греции дополнительную фору на выполнение предьявленных к ней условий. Мы в очередной раз увидели крайне лояльное отношение к стране-страдальцу, свидетельствующее о намерении оставлять ее на плаву всеми возможными силами. Инвесторы сейчас больше обращают свое внимание не ждущие их перспективы, а не констатацию факта (снижение рейтинга и т.п.).

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

15.10.2012-21.10.2012



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 15-19 ОКТЯБРЯ)

Дата	Время	Аукциона	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
15.10.12	19:00	ФРС выкупает облигации на \$4.25- \$5.25 млрд		
15.10.12	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$32 млрд	0.10%*	4.55
15.10.12	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$28 млрд	0.15%*	4.68
16.10.12	19:00	ФРС выкупает облигации на \$4.5- \$5.5 млрд		
16.10.12	19:30	Размещение 52-дневных векселей на \$25 млрд	0.18%*	4.92
16.10.12	19:30	Размещение 4 недельных векселей	0.12%*	4.17
17.10.12	19:00	ФРС размещает облигации на \$7.0- \$8.0 млрд	1.76%*	2.85
18.10.12	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.75- \$2.25 млрд		
18.10.12	21:00	Размещение 30-летних облигаций на \$7 млрд	0.52%*	2.64
19.10.12	19:00	ФРС размещает облигации на \$0.75- \$1.1 млрд		
ГЕРМАНИЯ				
17.10.12	13:30	Размещение дополнительных 2-летних облигаций	0.06%	2.1
ФРАНЦИЯ				
15.10.12	17:00	Размещение 91-дневных векселей на €4.0 млрд	-0.02%	3.061
15.10.12	17:00	Размещение облигаций на €7.0 млрд		
15.10.12	17:00	Размещение 154-дневных векселей на €1.2 млрд	-0.01%	4.893
15.10.12	17:00	Размещение 364-дневных векселей на €1.8 млрд	0.02%	3.26
18.10.12	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2014 и купоном 0.75%		
18.10.12	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2015 и купоном 2%		
18.10.12	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2016 и купоном 2.5%		
18.10.12	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2017 и купоном 1%		
18.10.12	13:50	Размещение облигаций с погашением в 2017 и купоном 1% на €2.5 млрд		
ГРЕЦИЯ				
16.10.12	13:00	Размещение 91-дневных векселей на €1.25 млрд	4.31%	1.98
ИСПАНИЯ				
16.10.12	12:30	Размещение 12-месячных и 16- месячных векселей		
18.10.12	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2022 и купоном 5.85%		
18.10.12	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2016 и купоном 4.25%		
18.10.12	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2015 и купоном 4%		
ПОРТУГАЛИЯ				
17.10.12	13:30	Размещение 182-дневных векселей		
17.10.12	13:30	Размещение 91-дневных векселей		
17.10.12	13:30	Размещение 364-дневных векселей		



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
Александр Лункин	Lunkin@ncapital.ru	старший вице-президент
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	вице-президент
Сергей Албутов	Albutov@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
Николай Варламов	Varlamov@ncapital.ru	риск-менеджер

Департамент инвестиционно-банковских услуг

Александр Темников	Temnikov@ncapital.ru	директора 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
Чигарихина Юлия	Chigarikhina@ncapital.ru	менеджер

Департамент PR и маркетинга

Илона Шиллер	IShiller@ncapital.ru	директор Департамента
Анастасия Перминова	Perminova@ncapital.ru	менеджер по работе со СМИ



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 выдвиганию 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.