



«А КОРОЛЬ-ТО ГОЛЫЙ!»

Основные дальнейшие сценарии

То, что ещё в начале прошедшей недели воспринималось большинством участников рынков как самый суровый за последний год «исход в качество», сопровождавшийся практически всеми (за исключением резкого роста котировок казначейских облигаций США) традиционными атрибутами – падением сырья и валют развивающихся стран (российский рубль в паре с американским долларом потерял с 21 мая ни много ни мало 4%, а в паре с евро – все 6.9%!), к её завершению трансформировалось во всеобщую растерянность, которой воспользовались прагматично настроенные любители «дешевизны», подбирая без разбора практически «всё, что упало» – сырьё, валюты, высокодоходные бонды и т.д. В полной гармонии с зигзагообразной сутью рынков американская макростатистика всю прошедшую неделю выходила на редкость противоречивой – можно сказать, на грани флага.

Так, ещё в четверг игроки почувствовали новый прилив сил после выхода данных по первичным заявкам на пособия по безработице в США, которые оказались на 10 тыс. единиц лучше, чем ожидалось. Однако уже в пятницу ситуация оказалась диаметрально противоположной: инфляция (!) цен производителей за май оказалась в пять раз (!) выше прогноза, американское промпроизводство показало нулевой прирост, а индекс уверенности потребителей Университета штата Мичиган впервые с ноября 2012 года вышел хуже консенсус-прогноза. Индекс доллара DXY в пятницу пробил отметку 80.60, а индекс волатильности VIX – скакнул с 16.04 почти до 16.50 (+3.11%). Складывалась картина безуспешных попыток рынков «сыграть в классическую игру бегства в качество», однако «бездушная толпа» устроила своего рода «цветную революцию на Wall Street», словно не желая повиноваться дирижёрской палочке финрегуляторов и, пожалуй, впервые с сентября 2008 года как от огня шарахаясь от проложенных для неё, но уже порядком надоевших всем, «тихоходных рельсов в паровозный тупик».

Никогда раньше всеобщий страх и смятение не чувствовались так явно и отчётливо, что позволили «запертым в клетке на голодном пайке» золоту и нефти совершить «массовый побег» и приблизиться к своим «запретным» уровням сопротивления, что выглядело особенно вызывающе на фоне отвесно упавших американских фондовых индексов.

Тем не менее, мы не склонны предаваться ликованию «уличной толпы» и раньше времени зачислять всех в том, что всё худшее уже позади и угроза дальнейшего падения нефти, а вместе с ним – и девальвации рубля – полностью нейтрализована. На текущей неделе в Штатах выходят не менее значимые с точки зрения восстановления покоя и порядка на рынках данные о динамике потребительских цен (CPI) и активности в ипотечном секторе. Можно предположить, что если они продолжат череду разочарований, то рост рискованных активов и валют развивающихся рынков продолжится. При противоположном сценарии, соответственно, мы увидим коррекцию до «исходных позиций» – ни больше, ни меньше! В последнем случае рубль вновь коснётся отметки 32 в паре в долларом, а нефть сорта Brent вернётся на более привычный для неё уровень 103 долларов за баррель. «Революция», таким образом, не даст искомым ростков перемен, а лишь вызовет новую волну разочарований и порядком поднадоевших «гаданий на кофейной гуще» относительно дальнейших вероятных действий Федрезерва.

Прервать этот полёт «крылатых качелей» сможет только начало сезона полугодовой корпоративной финотчётности в Штатах, который без обиняков и различных домыслов, скорее всего, наконец даст ответ на вопрос «а гол ли король?»



Календарь событий

Основным событием текущей недели станет **заседание Комитета по открытым рынкам США**, в преддверии которого рынки получили импульс повышенной волатильности ввиду патовой ситуации, при которой **Федрезерв не может ни увеличивать, ни снижать объёмы своих программ «количественного смягчения»** на фоне ухудшения прогнозов МВФ и слабеющей макростатистики. Помимо этого, инвесторы будут с особым нетерпением ждать выхода данных от **китайского национального статбюро и банка HSBC об индексе деловой активности PMI** в июне.

В понедельник в 09:00 GMT в еврозоне выйдет сальдо баланса внешней торговли за апрель. Мы ожидаем, что цифра окажется чуть хуже прогноза, однако это обстоятельство не слишком сильно изменит настроения на европейских площадках. Во второй половине дня в 12:30 GMT в США выйдет производственный индекс Empire Manufacturing за июнь. Мы также ожидаем, что эта порция статданных разочарует, но на этот раз негативно повлияет на открытие торгов в США. В понедельник продолжается саммит глав Большой восьмёрки G8.

Во вторник в 01:30 GMT будет опубликован протокол совещания Резервного Банка Австралии по вопросам кредитно-денежной политики. На этот раз РБА, скорее всего, воздержится от однозначных высказываний и примет нейтральный тон. В 08:30 GMT в Британии выйдет индекс потребительских цен, а также индекс закупочных и отпускных цен производителей за май. В это же время в Британии пройдут парламентские слушания по вопросам инфляции (видимо, неспроста). В 09:00 GMT Германия и еврозона опубликуют индекс настроений в деловой среде от института ZEW, и в Германии выйдет индекс текущей ситуации от института ZEW за июнь. В обоих случаях мы не рассчитываем на превышение этих показателей над консенсус-прогнозами и полагаем, что нейтральные цифры вполне устроили бы инвесторов. В 12:30 GMT США выпустит объём выданных разрешений на строительство, число закладок новых фундаментов, а также большой массив данных по инфляции: индекс потребительских цен, индекс потребительских цен без учёта цен на продукты питания и энергоносители, а также основной (core) индекс потребительских цен за май. В 20:30 GMT в США выйдет изменение объёма запасов сырой нефти по данным института нефти API. Завершит день в 23:50 GMT Япония, которая выпустит общее сальдо внешней торговли за май. Вторник завершит встречу глав Большой восьмёрки.

В среду Австралия в 00:00 GMT опубликует индекс ведущих экономических индикаторов от Conference Board за апрель, а в 00:30 GMT - индекс ведущих экономических индикаторов от Melbourne Institute за апрель. В 08:30 GMT состоится публикация протокола последнего заседания Банка Англии по денежно-кредитной политике. В 09:30 GMT Германия размещает 10-ти летние суверенные бонды (Bunds). В 14:30 GMT в США выйдут данные по запасам сырой нефти от Минэнерго: мы не ожидаем в данном контексте больших сюрпризов. В 18:00 GMT выйдет экономический прогноз от FOMC, состоится **публикация решения FOMC по основной процентной ставке** и будет сделано сопроводительное заявление FOMC о кредитно-денежной политике и экономических прогнозах. В 18:30 GMT пройдет пресс-конференция Главы ФРС Бена Бернанке. В 22:45 GMT Новая Зеландия опубликует изменение объёма ВВП за 1 квартал.

В четверг в 01:45 GMT **Китай выпустит индекс PMI для производственной сферы от HSBC за июнь**. В 06:00 GMT Германия выпустит индекс производственных цен за май. В 07:30 GMT Германия и в 08:00 GMT еврозона опубликуют индекс деловой активности в производственном секторе и индекс деловой активности в секторе услуг за июнь. В 08:00 GMT в Еврозоне выйдет композитный индекс PMI за июнь. В 08:30 GMT Британия выпустит изменение объёма оборота розничной торговли с учетом и без учета затрат на топливо за май. В 10:00 GMT Британия опубликует объём промышленных заказов за июнь - цифру, которая может сильно разочаровать евроинвесторов. В 13:00 GMT в США выйдет индекс деловой активности в производственном секторе за июнь, который также обладает риском негативного сюрприза. В 14:00 GMT еврозона выпустит индикатор потребительской уверенности за июнь. В 14:00 GMT США опубликует объём продаж жилья на вторичном рынке за май и производственный индекс ФРБ Филадельфии за июнь.

В пятницу в 06:35 GMT выступит с речью глава Банка Японии Харухико Курода. В 08:00 GMT Еврозона опубликует сальдо расчетного счёта платёжного баланса ЕЦБ за апрель. В 08:30 GMT в Британии выйдет чистый объём заёмных средств государственного сектора за май.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
США					
17.06.13	Производственный индекс PMI от Empire Manufacturing	июнь	-1.43	0.00	-1
18.06.13	Индекс потребительских цен	май	1.1%	1.4%	1.4%
18.06.13	Изменение объема выданных разрешений на строительство	май	-16.5%	11.4%	
18.06.13	Изменение числа закладок новых фундаментов домов	май	12.9%	-2.7%	
19.06.13	Публикация решения FOMC по основной процентной ставке	19 июня	0.25%	0.25%	0...0.25%
20.06.13	Число первичных обращений за пособиями по безработице	15 июня	334K	340K	350K
20.06.13	Индекс PMI в производственном секторе от Markit	июнь	-	52.50	
20.06.13	Производственный индекс PMI ФРБ-Филадельфии	июнь	-5.20	-1.00	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
19.06.13	Запасы сырой нефти	14 июня	2523K	-	+500 тыс. баррелей
19.06.13	Запасы бензина	14 июня	2748K	-	
19.06.13	Запасы дистиллятов	14 июня	-1163K	-	
ЕВРОЗОНА					
17.06.13	Сальдо баланса внешней торговли	апрель	€22.9B	-	€20B
17.06.13	Изменение уровня себестоимости рабочей силы	1 кв	1.3%	-	
18.06.13	Индекс настроений в деловой среде от института ZEW	июнь	27.6	-	
19.06.13	Изменение объема строительства	апрель	-7.9%	-	
20.06.13	Индекс PMI в производственном секторе	июнь	48.3	48.5	47.9
20.06.13	Индекс PMI в секторе услуг	июнь	47.2	47.5	
20.06.13	Композитный индекс PMI	июнь	47.7	48	
20.06.13	Индикатор потребительской уверенности	июнь	-21.9	-21.5	
ГЕРМАНИЯ					
18.06.13	Индекс настроений в деловой среде от института ZEW	июнь	8.90	9.50	9.0
18.06.13	Индекс текущей ситуации от института ZEW	июнь	36.40	37.80	
20.06.13	Индекс производственных цен	май	0.1%	0.3%	
20.06.13	Индекс PMI в производственном секторе	июнь	49.40	49.90	49.70
20.06.13	Индекс PMI в секторе услуг	июнь	49.70	50.00	
КИТАЙ					
14-18.06.13	Изменение объема прямых иностранных инвестиций	май	0.4%	-	
20.06.13	Индекс PMI для производственной сферы от HSBC	июнь	49.2	49.4	49.4
ВЕЛИКОБРИТАНИЯ					
18.06.13	Индекс закупочных цен производителей	май	-0.1%	2.5%	
18.06.13	Индекс потребительских цен	май	0.8%	0.9%	
18.06.13	Индекс розничных цен	май	249.50	250.00	
20.06.13	Изменение объема оборота розничной торговли с учетом затрат на топливо	май	0.5%	0.2%	0.20%



При принятии торговых решений на следующей неделе необходимо учитывать, что российский рынок продолжает находиться в состоянии среднесрочного падения. Традиционные майские распродажи затянулись до середины июня. Признаков разворота локального рынка вверх пока не наблюдается. По итогам минувшей недели индекс ММВБ просел на 3.3%. «Долларовый» индекс РТС за последние дни потерял немногим менее 2%. Кроме того, в минувший четверг эти индексы обновили свои годовые минимумы, что является негативным техническим сигналом в пользу их дальнейшего падения.

В результате столь значимой просадки в последний день недели на перепроданном российском рынке состоялся коррекционный отскок вверх. Однако веские причины для покупки существенно подешевевших российских акций на среднесрочную перспективу пока отсутствуют. Краткосрочная спекулятивная внутридневная игра в расчёте на отскок ликвидных акций вверх имеет право на существование, однако она требует разумной осторожности и восстановления индекса ММВБ выше отметки 1300 п.

Еще одним важным фактором, который следует учитывать при принятии торговых решений, является двухдневное заседание комитета по открытым рынкам ФРС США, которое состоится 18-19 июня. Традиционно, интрига этого события заключается не в объявлении величины целевой ставки, а в комментариях главы ФРС Бена Бернанке. Мировые рынки ждут намёков на тему вероятного начала сокращения действующей программы количественного смягчения. Таким образом, в первой половине следующей недели можно ожидать некоторого спада торговой активности и волатильности рынков.

Впрочем, несмотря на сложившуюся на российском рынке негативную техническую картину, существует весомый аргумент и в пользу игроков на повышение. В минувшую пятницу фьючерсы на нефть сорта Brent обновили свой локальный максимум и закрепились вблизи отметки в 106 долларов. Поводом для уверенного роста нефтяных цен послужил рост политической напряженности на Ближнем Востоке. Сигналом для активизации покупок стало решение президента США о начале поставок оружия сирийским повстанцам. Дополнительным фактором нестабильности явилось ожидание итогов состоявшихся в пятницу президентских выборов в Иране. Кроме того, еще до начала выборов Иран принял решение отправить в Сирию 4000 военных для поддержки режима Башара Асада. В условиях заметного улучшения настроений на нефтяном рынке российским «быкам» было бы преждевременным вывешивать «белый флаг».

В целом же, мы ожидаем, что после недавней резкой просадки индекс ММВБ временно стабилизируется в диапазоне 1270 – 1350 п. Соответственно, выход из указанного коридора вверх, может стать поводом для уверенной игры «в лонг». Вероятное обновление недавнего минимума является техническим сигналом для ликвидации длинных позиций.

Среди наиболее привлекательных отраслей на предстоящую неделю можно выделить акции нефтяных компаний. Можно присмотреться к защитным «дивидендным» бумагам «Сургутнефтегаза»-ао (SNGS RM), «Сургутнефтегаза»-ап (SNGSP RM), а также к акциям «ЛУКОЙЛа» и «Роснефти». На фоне подорожавшей нефти эти бумаги будут выглядеть лучше рынка.

Стоит также обратить внимание на акции розничных торговых сетей «Магнит» (MGNT RM) и «Дикси» (DIXY RM), которые недавно отчитались о существенном приросте розничной выручки и увеличении торговых площадей за 5 месяцев текущего года.

Отметим текущую устойчивость бумаг «Уралкалия» (URKA RM) и «Акрона» (AKRN RM), которые в последние месяцы выглядят заметно сильнее падающего рынка.

Предостережем от опасной игры с представителями отстающих секторов: электроэнергетики и металлургии. Их резкие коррекционные отскоки могут сменяться столь же стремительным падением.

Перспективы акций финансового сектора зависят от характера ожидаемых комментариев главы ФРС. Активные торговые операции с ними стоит отложить следующего четверга.

Еще раз оговорим, что игра на повышение имеет смысл при появлении явных признаков восстановления российского рынка от недавних минимумов. При открытии среднесрочных позиций стоит дожидаться выступления главы ФРС в среду 19 июня и реакции мировых рынков на это событие.

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

17.06.2013-23.06.2013



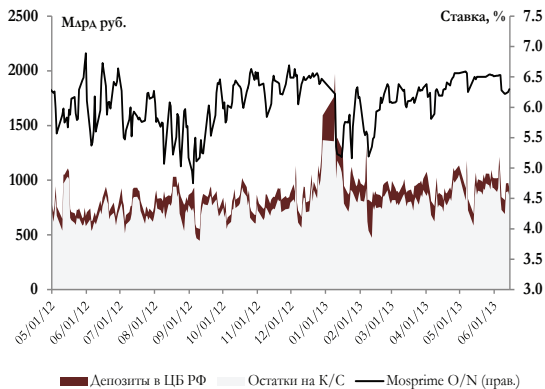
НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Что касается национальной валюты, то в конце недели её настроение значительно улучшилось, в результате в четверг-пятницу приведя к существенному укреплению рубля сразу к обоим компонентам бивалютной корзины: доллару США и евро. В четверг, в преддверии торгов явных предпосылок к развороту не было (снижалось большинство важных для рубля бэнчмарков, в т.ч. фондовые индексы и нефть), однако уже тогда он показывал укрепление. Вероятнее всего, ряд рыночных игроков предпочел зафиксировать полученную прибыль по «американцу» и «европейцу» на фоне возросшего объема валютных интервенций со стороны ЦБ РФ. Если ещё недавно дневной объём этих интервенций составлял 70 млн долларов, то потом перерос с более солидные 200 млн долларов (уже три дня кряду). Позже ещё и улучшилось настроение глобальных рынков, что дало дополнительную поддержку рублю. Руку на пульсе держать надо, но, чему мы еще раз получили подтверждение, паниковать раньше времени не стоит. Полагаем, что и на следующей неделе рубль будет чувствовать себя довольно уверенно. У него, к слову, появится дополнительная поддержка со стороны очередного налогового периода.

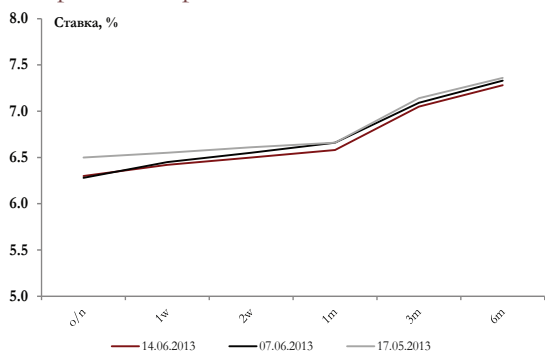
ПРОГНОЗЫ

	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 17 июня - 21 июня	1300	1290	1.335	106	31.65	42.25

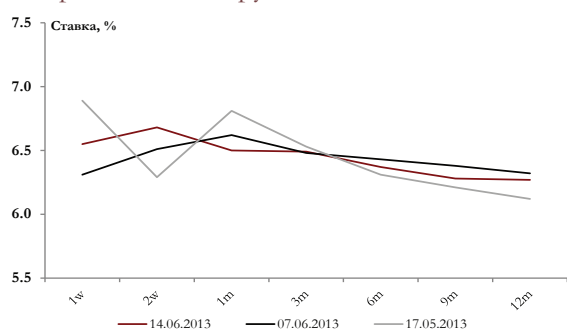
Банковская ликвидность



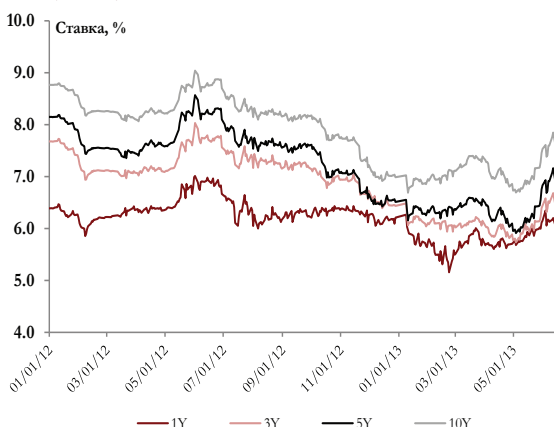
Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

В прошедший понедельник Банк России ожидаемо не стал менять ключевые правила игры (в т.ч. оставил ставку рефинансирования на прежнем уровне – 8.25% годовых), понизив при этом лишь ряд второстепенных «длинных» ставок заимствования третий месяц кряду. Безусловно, подобные действия являются полумерами и не способны оказать существенного воздействия на рыночные реалии. От регулятора ждут большего. В любом случае, Сергей Игнатьев уже высказал своё видение ситуации (его полномочия заканчиваются 23 июня), теперь дело за Эльвирой Набиуллиной. Следующее заседание по ставкам пройдет в первой половине июля уже при г-же Набиуллиной. Политическое давление будет только возрастать, что мы видим уже сейчас: регулятору даются всё новые и новые задания, прямо или косвенно касающиеся возможного стимулирования экономического роста (ВВП РФ в 1 кв., как мы помним, вырос всего на 1.6%). Июль может выдаться вполне хлебосольным месяцем ввиду новоиспеченного плана по изменению графика роста тарифов в этом году, что, в свою очередь, может позволить в моменте «сбить» инфляцию, тем самым, дав зеленый свет снижению ключевых ставок. В следующем квартале было бы логично ожидать снижения ключевых ставок в пределах от 0.25 п.п. до 0.50 п.п.

Продолжаем внимательно следить за информационным фоном, витающим вокруг отечественного регулятора. В скором времени в сектор ОФЗ может вернуться спекулятивная идея, базирующаяся на смягчении денежно-кредитной политики. Тема эта, вероятнее всего, будет наиболее активно развиваться именно после смены руководства Центробанка. Последует ряд официальных высказываний, «разбор полётов» и т.п. Сектор госдолга, кстати, смог наконец-то закончить неделю с прибылью. Если в первой половине недели (до праздничного дня) бумаги продолжали распродавать, то в последние два торговых дня настроение стало выправляться. В итоге за неделю доходности ОФЗ в среднем снизились на 15 б.п. Поддержка шла от нефти и значительно окрепшего в конце недели рубля (данную тему подробнее рассмотрим в последующих абзацах). ОФЗ могут продолжить восходящую динамику и на следующей неделе.

Что касается национальной валюты, то в конце недели её настроение значительно улучшилось, в результате, в четверг-пятницу приведя к существенному укреплению рубля сразу к обоим компонентам бивалютной корзины: доллару США и евро. В четверг, в преддверии торгов явных предпосылок к развороту не было (снижались большинство важных для рубля бэнчмарков, в т.ч. фондовые индексы и нефть), однако уже тогда он показывал укрепление. Вероятнее всего, ряд рыночных игроков предпочел зафиксировать полученную прибыль по «американцу» и «европейцу» на фоне возросшего объёма валютных интервенций со стороны ЦБ РФ. Если ещё недавно дневной объём этих интервенций составлял 70 млн долларов, то потом перерос в более солидные 200 млн долларов (уже три дня кряду). Позже ещё и улучшилось настроение глобальных рынков, что дало дополнительную поддержку рублю. Руку на пульсе держать надо, но, чему мы еще раз получили подтверждение, паниковать раньше времени не стоит. Полагаем, что и на следующей неделе рубль будет чувствовать себя довольно уверенно. У него, к слову, появится дополнительная поддержка со стороны очередного налогового периода. В понедельник (17 числа) отечественные организации будут рассчитываться по страховым взносам в фонды за май, а в четверг (20 июня) – по 1/3 суммы НДС за 1-й квартал текущего года.

Корпоративным рублёвым бондам фортуна на неделе не благоволила, превалировали продажи. В целом улучшившийся внешний фон на предстоящей неделе может оказать бумагам поддержку, а вот налоговый период будет выступать в качестве анти-драйвера. Явного улучшения настроений в секторе мы пока не видим, так что рекомендация придерживаться «коротких» (и от того стрессоустойчивых бондов) по-прежнему остается актуальной.

Из ближайших же размещений нас ждут: 18 июня – ГК ЭФЭСк 01 (1 млрд рублей), Каскад 01 (250 млн рублей), Совкомбанк 02 (2 млрд рублей); 20 июня – МБА-МОСКВА 01 (3 млрд рублей); 21 июня – ИА Райффайзен 01-А (4.07 млрд рублей), ИА Райффайзен 01-Б (930 млн рублей).



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 17 ИЮНЯ – 21 ИЮНЯ)

Дата	Время	Аукциона	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
17.06.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$4.75- \$5.75 млрд		
17.06.13	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$30 млрд	0.05%*	4.79
17.06.13	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$25 млрд	0.08%*	4.99
18.06.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд		
18.06.13	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.04%*	4.63
20.06.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$2.75- \$3.50 млрд		
20.06.13	21:00	Размещение 30-летних облигаций с защитой от инфляции (TIPS) на \$7 млрд	0.64%*	2.47
21.06.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд		
ФРАНЦИЯ				
17.06.13	16:50	Размещение 84-дневных векселей на €4.2 млрд	0.03%	1.96
17.06.13	16:50	Размещение 161-дневных векселей на €1.7 млрд	0.05%	2.76
17.06.13	16:50	Размещение 342-дневных векселей на €1.7 млрд	0.12%	2.73
20.06.13	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2015 и купоном 0.25%	0.21%	2.68
20.06.13	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2018 и купоном 1%	0.74%	1.95
20.06.13	13:50	Размещение индексированных облигаций с погашением в 2024 и купоном 0.25%	0.32%	2.38
20.06.13	13:50	Размещение индексированных облигаций с погашением в 2016 и купоном 0.45%	-1.12%	3.26
20.06.13	13:50	Размещение индексированных облигаций с погашением в 2027 и купоном 1.85%	0.43%	2.06
ГЕРМАНИЯ				
19.06.13	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2023 и купоном 1.5% на €5 млрд	1.41%	1.60
ИСПАНИЯ				
18.06.13	12:30	Размещение 6-месячных и 12-месячных векселей		
20.06.13	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2021 и купоном 5.5%	4.48%	2.06
20.06.13	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2018 и купоном 4.1%	3.60%	4.09
20.06.13	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2023 и купоном 4.4%	4.52%	2.52
ГРЕЦИЯ				
18.06.13	13:00	Размещение 91-дневных векселей на €1 млрд	4.02%	1.75
ПОРТУГАЛИЯ				
19.06.13	13:30	Размещение 182-дневных векселей	0.81%	1.82
19.06.13	13:30	Размещение 546-дневных облигаций	1.51%	2.05



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

Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	директор по развитию частного клиентского бизнеса
Кирилл Юркевич	Yurkevich@ncapital.ru	директор по развитию бизнеса
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	вице-президент
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 Кольванова	Kolyvanova@ncapital.ru	пресс-секретарь
Анастасия Перминова	Perminova@ncapital.ru	менеджер по работе со СМИ
Любовь Рыбакова	Rybakova@ncapital.ru	ведущий 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.