



## НЕОЖИДАННЫЙ КРУТОЙ ВИРАЖ В МАКРОЭКОНОМИКЕ: КТО НЕ УСПЕЛ – ТОТ ОПОЗДАЛ

### Основные дальнейшие сценарии

Как часто бывает в жизни, поговорка «у страха глаза велики» время от времени доказывает свою правоту. Несмотря на беспрецедентный объём программ «количественного смягчения» QE2 и QE3, объявленных Федрезервом США в конце прошлого года, рынки явно лихорадило от одной лишь мысли об отсутствии окончательного решения уравнения «фискального обрыва», которое грозило превратиться, при помощи очередных дебатов между конгрессом и Белым домом о повышении потолка госдолга, в нерешаемую систему алгебраических уравнений. Особенно явно эта нервозность выразилась в отсутствии особого ажиотажа среди участников рынка по поводу начала сезона квартальной отчётности в США, который после представления своих результатов приблизительно 25-ю% процентами эмитентов, включая большинство представителей финансового сектора, вовсе не выглядит таким уж провальным, как он виделся в начале года многими экспертами.

Тем не менее, окончательный аккорд в изменении общих настроений поставил в прошедшую пятницу Китай. То, что в течение последних трёх-четырёх месяцев считали «статистическим шумом», материализовалось в явные свидетельства весьма нетрудоёмкого в плане внешнего воздействия властей страны перелома нисходящего тренда, и теперь некоторые эксперты-китаеведы предсказывают рост ВВП КНР в 1-м квартале текущего года на величину вплоть до 8.3%. Мы опубликовали довольно подробный анализ сложившейся макроэкономической картины в Поднебесной в нашем еженедельном обзоре на английском языке, к которому можно лишь добавить ещё одну популярную поговорку: «кто не успел – тот опоздал».

Пока что в нашем распоряжении имеется слишком малочисленная доказательная база того, что вышеуказанный перелом уже де-факто произошёл. Тем не менее, настроения на рынках таковы, что на них полностью улетучился страх по поводу открытия «длинных позиций» не только в глобальных акциях и сырьевых фьючерсах, но и – чего греха таить! – облигаций спекулятивного кредитного качества, о чём сокрушённо поведали рынку главы ФРБ Далласа и Канзас-Сити на прошедшей неделе. Если в еврозоне не случится ничего экстраординарного (на ум не приходит ни одного реального сценария катастрофы, учитывая превращение в рутину текущих процессов по поддержанию долговых рынков со стороны ЕЦБ и экономик стран PIIGS – со стороны фонда ESM и МВФ), то сценарий роста твёрдых активов в широком диапазоне (наши фавориты – цинк и олово) можно считать предопределённым. Похоже, 2013 год начинается не так уж плохо, как можно было подумать ещё в декабре, имея в виду небезызвестный набор устрашающих экономических терминов, описывавших предстоящие события в США.

# ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

21.01.2013-27.01.2013



НОРД КАПИТАЛ  
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

## Календарь событий

Текущая неделя будет весьма бедной на интересную макроэкономическую статистику по еврозоне, США и Китаю. Особо лишь стоит подчеркнуть важную в свете неожиданно позитивных релизов из Поднебесной публикацию **индикатора PMI (индекса деловой активности) от банка HSBC** в четверг, которая потенциально могла бы представить более целостную картину соответствующих процессов в экономике КНР.

В целом же, взгляды инвесторов будут преимущественно сосредоточены на кульминирующем сезоне квартальной корпоративной отчетности в США: среди наиболее интересных для рынка компаний, чьи результаты ожидаются на текущей неделе, - Apple, Google и прочие.

Традиционно важными будут **данные от Минэнерго о запасах нефти и нефтепродуктов** в четверг. Как и на прошлой неделе вопреки консенсус-прогнозу рынка мы ожидаем дальнейшее сезонной снижение запасов сырой нефти - цифра может увеличиться до 1.5 млн баррелей ввиду наступления настоящих зимних холодов в некоторых Штатах, тогда как запасы продуктов нефтепереработки, наоборот, скорее всего, несколько увеличатся. В целом, как и прежде, такая картина будет благоприятствовать продолжению роста котировок «чёрного золота».

**Первичные заявки на пособия по безработице в США** после крайне позитивного сюрприза на прошедшей неделе, на наш взгляд, должны вернуться в норму, отождествляемой 4-недельной скользящей средней. Если принять во внимание этот фактор, а также объявление рядом компаний (включая банк Morgan Stanley и корпорацию Boeing) о сокращении персонала, итоговая цифра окажется вряд ли лучше 360 тыс. заявок, что соответствует консенсус-прогнозу рынка.

Наконец, в Германии 22 и 25 января выйдут **важные индексы делового и потребительского климата от институтов ZEW и Ifo**, которые, если принять во внимание неважные цифры, выходявшие в последние месяцы - в частности, отрицательное значение ВВП за 3-й квартал - окажутся совершенно не впечатляющими, что может спровоцировать некоторую понижательную коррекцию в евро.

# ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

21.01.2013-27.01.2013



НОРД КАПИТАЛ  
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

## ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
<b>США</b>					
22.01.13	Индекс национальной активности ФРБ Чикаго	декабрь	0.1	-	-0.1
22.01.13	Производственный индекс ФРБ-Ричмонда	январь	5	-	
22.01.13	Объем продаж жилья на вторичном рынке	декабрь	5.9%	1.2%	
23.01.13	Индекс цен на жилье	ноябрь	0.5%	0.7%	
24.01.13	Первичные заявки на пособия по безработице	19 января	335K	360K	360K
24.01.13	Производственный индекс ФРБ- Канзас Сити	январь	-2	-	
25.01.13	Объем продаж жилья на первичном рынке	декабрь	4.4%	1.3%	
<b>ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США</b>					
24.01.13	Запасы нефти в хранилищах	18 января	-951K	-	-1.5 млн баррелей
24.01.13	Запасы дистиллятов	18 января	1910K	-	
24.01.13	Запасы бензина	18 января	1686K	-	
<b>ЕВРОЗОНА</b>					
22.01.13	Индекс настроений в деловой среде от института ZEW	январь	7.6	-	
23.01.13	Обсуждение долга Еврозоны в третьем квартале				
23.01.13	Индикатор потребительской уверенности	январь	-26.5	-25.8	-25
24.01.13	Сальдо расчетного счета платежного баланса ЕЦБ	ноябрь	7.2B	-	
24.01.13	Индекс деловой активности в производственном секторе	январь	46.1	46.8	
24.01.13	Индекс деловой активности в секторе услуг	январь	47.8	48	
24.01.13	Композитный индекс PMI	январь	47.2	-	47
<b>ГЕРМАНИЯ</b>					
21.01.13	Индекс производственных цен	декабрь	1.4%	1.8%	
22.01.13	Индекс текущей ситуации от института ZEW	январь	5.7	5.7	
22.01.13	Индекс настроений в деловой среде от института ZEW	январь	6.9	11.3	7
24.01.13	Индекс деловой активности в производственном секторе	январь	46	46.5	
24.01.13	Индекс деловой активности в секторе услуг	январь	52	51.8	
24-28.01.13	Индекс цен на импорт	декабрь	1.1%	-	
25.01.13	Индикатор условий деловой среды от IFO	январь	102.4	103	
25.01.13	Индикатор оценки текущей ситуации от IFO	январь	107.1	107	
25.01.13	Индикатор экономических ожиданий от IFO	январь	97.9	99	97
<b>КИТАЙ</b>					
24.01.13	Индекс PMI для производственной сферы от HSBC	январь	51.5	-	51.8

# ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

21.01.2013-27.01.2013



НОРД КАПИТАЛ  
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

На прошедшей неделе фондовые рынки продемонстрировали позитивную динамику – американский индекс S&P 500 обновил пятилетний максимум, достигнув 1485 пунктов. Российский рынок в своём росте несколько отстал от западных площадок. Но в начале недели у наших индексов есть шанс наверстать упущенное – американские рынки (NYSE, NASDAQ) будут закрыты в связи с празднованием Дня Мартина Лютера Кинга (торговаться будут лишь фьючерс на СМЕ – до 20.30 мск и фьючерсы на нефть до 22.15 мск).

Отметим продолжающийся отток средств из российских фондов – по данным EPFR зарубежные фонды за неделю вывели 64 млн долларов (российский рынок продолжает находиться в стороне от глобального тренда притока средств на развивающиеся рынки – за неделю он составил 3.7 млрд долларов, в основном в китайские фонды).

Из событий недели отметим заключение «Аэрофлотом» контракта на оказание услуг по обеспечению воздушных перевозок должностных лиц РФ стоимостью 1.948 млрд рублей и отчётность «Газпрома» за 9 месяцев по МСФО. Выручка газового монополиста за этот период выросла на 1.6% г/г до 3.35 трлн рублей, а прибыль упала на 11% до 833 млрд рублей. Выручка выросла за счёт повышения цен на газ. Но нас настораживает рост операционных затрат и небольшое снижение объёма продаж в 3 квартале (снижение продаж произошло на рынке России и Украины).

В среду «Сбербанк» отчитался за 2012 год по РСБУ – результаты банка за год выглядят отлично (прибыль составила 344 млрд рублей - рекордный показатель за всю историю), но несколько настораживает низкая прибыль по итогам декабря (12.1 млрд рублей – минимум за год).

В начале этой недели мы ожидаем небольшого продолжения роста – с обновлением 5-летних максимумов S&P фондовые рынки получили дополнительный технический импульс для продолжения роста. Однако в конце следующей недели, на наш взгляд, рынки притаятся перед главным событием января - заседанием ФРС США 29-30 января и будут торговаться в боковике.

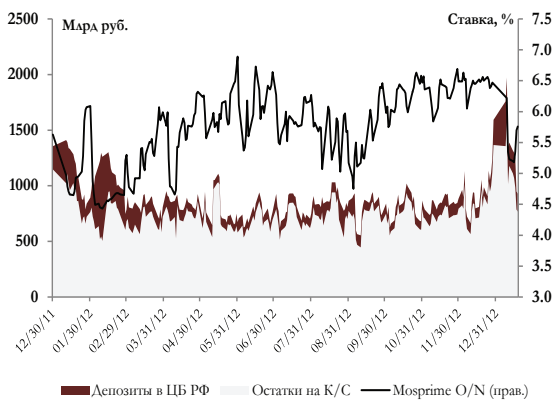
Корпоративный фон на нашем рынке после новогодних праздников минимален. Из будущих событий выделим финансовые отчёты по МСФО «Магнита», X5 Retail (за 2012 год) и «РусГидро» (за 9 месяцев), а также операционные отчёты за год от «ФосАгро», «О'кей» и Polyus Gold.

## ПРОГНОЗЫ

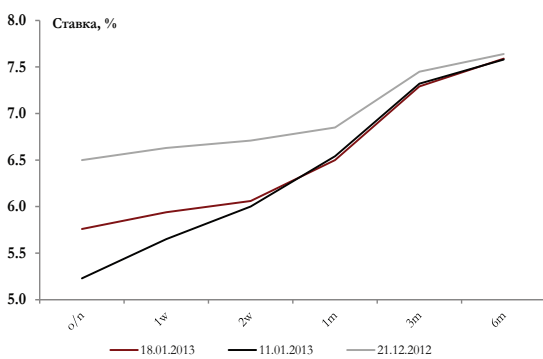
	Индекс ММВБ	Индекс РТС	Нефть Brent, долл	Курс евро к доллару	Курс доллара к рублю	Курс евро к рублю
Прогноз на конец недели 21-25 января	1550	1620	110	1.34	30.5	40.9

## ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

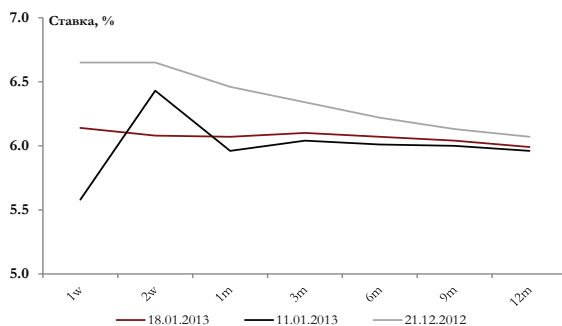
### Банковская ликвидность



### Кривая Mosprime



### Кривая NDF на рубль



### Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



Корпоративные рублёвые бонды прошедшую неделю также провели в позитивном русле, в целом, на руку им сыграл лишённый резких перепадов настроения внешний фон, а также пока ещё относительно неплохая ликвидная картина. В итоге ценовой индекс бумаг MICEX CBI CP, рассчитываемый Московской биржей, за неделю смог подрасти ещё на 0.24% - до 93.23 пунктов.

Однако надо учитывать и тот факт, что ликвидное счастье вечно длиться не может. Резкое увеличение объёма ликвидности - фактор сезонный, который вызван преимущественно традиционным ростом бюджетных расходов в конце года. На прошедшей неделе налоговые платежи ещё были не столь масштабными, однако уже на предстоящей неделе отечественным организациям придётся более серьёзно раскошелиться, уплатив НДС, НДС и акцизы (в сумме это почти 400 млрд рублей). Настроение денежно-кредитного рынка уже начало портиться, что видно и по сжатию объёма банковской ликвидности, и по логично растущим процентным ставкам. Совокупный объём банковской ликвидности (сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ) выглядит уже не столь уверенно, за неделю он снизился на 459.9 млрд рублей - до 928.6 млрд рублей. Основные потери здесь случились непосредственно в конце недели: с четверга значение индикатора находится ниже триллионной отметки. С понедельника же по среду ликвидность держалась выше отметки 1.2 трлн рублей. Что же касается межбанковских ставок, то они начали фиксировать рост со среды. Индикативная Mosprime O/N нащупала во вторник свое дно - 5.18% годовых, а затем начала расти, в результате за неделю возмужав на 53 б.п. - до 5.76% годовых. В связи с уже начавшимся ухудшением условий денежно-кредитного рынка и наличием предпосылок к его продолжению на неделе ввиду набирающего обороты налогового периода ожидаем от рынка корпоративных рублёвых бондов более скромной динамики, нежели на прошедшей неделе.

Бросая свой взор на сектор ОФЗ, мы видим своего рода коррекцию, что, в целом, прослеживается и по первичному, и по вторичному секторам. На вторичном рынке доходности государственных облигаций в среднем прибавили 13 б.п., что привело к умеренному сдвигу кривой ОФЗ вверх. Первичный рынок также пока не смог нас чем-либо порадовать. Прошедший в среду аукцион Минфина по размещению нового выпуска 10-летних ОФЗ серии 26211 позволил сбыться плану ведомству лишь на 27%. В итоге было продано бондов на 6.76 млрд рублей при объёме предложения в 25 млрд рублей. Спрос находился на аналогичном уровне, в итоге он был полностью удовлетворен. Средневзвешенная аукционная доходность составила 6.75% годовых, что соответствует верхней границе ранее объявленного ориентира в диапазоне 6.70-6.75% годовых. Результаты аукциона сигнализировали нам о том, что на текущий момент рынок в определенной степени пресытился госбумагами. В отсутствие новых волн ощутимого позитива извне инвесторы пока не спешат впрыгивать на подножку данного поезда, понимая, что рынок уже очень много заработал, а для того, чтобы продолжить это делать, ему нужно уже больше стараться. В четверг ФСФР сообщила о том, что не видит препятствий (законодательных и т.п.) для начала операций Euroclear с рублёвыми госбондами. Ранее было направлено запрос по отдельным положениям правовых актов и законов. Устные комментарии были даны, а сегодня будет направлен официальный письменный ответ. Так что долгожданная либерализация не за горами.

Смотря на отечественный рубль, мы видим, что и он пока в определенной степени выдыхается, подойдя к таким психологическим рубежам, взятие которых просто так не дается. Стоимость бивалютной корзины пока хоть и чуть отступила, но находится не сильно выше того уровня, при котором Банк России осуществляет свои валютные интервенции. Помимо официального, установленного регулятором коридора (31.65-38.65 рублей), существует ещё так называемый нейтральный (неофициальный) подкоридор, сейчас его границы находятся в пределах 34.65-35.65 рублей. Если стоимость бивалютной корзины находится в пределах этого более узкого подкоридора, то ЦБ РФ обычно не проводит интервенций. Однако если она приближается к той или иной границе вплотную, либо пересекает её, тут уже регулятор может начать действовать. Пока регулятор хоть и «залег на дно» после своего яркого выхода в начале года (в первые три торговых дня ежедневно покупалось валюты на 160-170 млн долларов), однако в скором времени он может вновь вернуться. При текущей не очень выразительной динамике глобальных рынков рубль сбивается с верного пути либо самостоятельно, реагируя на локальное ухудшение внешнего фона, либо этому помогает Банк России, сил которого пока вполне хватает на подавление рублевого энтузиазма. Если внешние драйверы рубля по-прежнему будут вести себя не очень ярко, то рубль не сможет претендовать на более серьёзные победы.

# ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

21.01.2013-27.01.2013



НОРД КАПИТАЛ  
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

## КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 21 ЯНВАРЯ – 25 ЯНВАРЯ)

Дата	Время	Аукциона	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
<b>США</b>				
22.01.13	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1.00- \$1.50 млрд		
22.01.13	20:30	Размещение 3-месячных векселей на 32 млрд	0.075%*	4.53
22.01.13	20:30	Размещение 6-месячных векселей на 28 млрд	0.105%*	4.95
23.01.13	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд		
23.01.13	20:30	Размещение 4 недельных векселей	0.095%*	4.44
24.01.13	20:00	ФРС выкупает облигации на \$2.75- \$3.5 млрд		
24.01.13	22:00	Размещение 10-летних облигаций с защитой от инфляции (TIPS) на 15 млрд	-0.072%*	2.52
25.01.13	20:00	ФРС выкупает облигации на \$3- \$3.75 млрд		
<b>ФРАНЦИЯ</b>				
21.01.13	17:50	Размещение 91-дневных векселей на €4.4 млрд	-0.002%	2.525
21.01.13	17:50	Размещение 140-дневных векселей на €1.6 млрд	0.02%	3.362
21.01.13	17:50	Размещение 350-дневных векселей на €1.6 млрд	0.06%	2.725
21.01.13	18:00	Размещение облигаций на €7.6 млрд		
<b>ГЕРМАНИЯ</b>				
22.01.13	14:30	Размещение облигаций с погашением в 2023 и купоном 0.1%	-0.4%	1.89
<b>ИСПАНИЯ</b>				
22.01.13	13:30	Размещение 3 и 6 месячных векселей		



## КОНТАКТЫ

### Департамент управления активами

<b>Дмитрий Суханов</b>	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

<b>Лариса Сафонова</b>	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

<b>Владимир Рожанковский, LIFA</b>	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
Юлия Руденко	Rudenko@ncapital.ru	ассистент

### Департамент управления рисками

<b>Евгений Угловский</b>	Uglovsky@ncapital.ru	исполняющий обязанности директора Департамента
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Чигарихина Юлия	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер

### Департамент инвестиционно-банковских услуг

<b>Александр Темников</b>	Temnikov@ncapital.ru	директор Департамента
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	директор Отдела долгового финансирования

### Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

<b>Василий Романовский</b>	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Евгения Косова	Kosova@ncapital.ru	менеджер
Ирина Евсина	Evsina@ncapital.ru	менеджер

### Департамент PR и маркетинга

<b>Илона Шиллер</b>	IShiller@ncapital.ru	директор Департамента
Марина Колыванова	Kolyvanova@ncapital.ru	пресс-секретарь
Анастасия Перминова	Perminova@ncapital.ru	менеджер по работе со СМИ
Любовь Рыбакова	Rybakova@ncapital.ru	ведущий дизайнер



## ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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.