



«ВОЗВРАЩЕНИЕ К СВОЕЙ ЖИЗНИ»

Основные дальнейшие сценарии

Различные интерпретации и версии того, что сказал или не сказал инвесторам глава ФРС США Бен Бернанке на прошедшем в прошлую среду заседании Комитета по открытым рынкам открывают поистине безграничные горизонты для роста волатильности практически всех основных классов инвестиционных активов – от акций и сырьевых фьючерсов до «безопасных гаваней». Поскольку мало кто сомневается в том, что в декабре этого года главный финансист США уходит на покой и на этом главном посту появится другой, не менее авторитетный, но наверняка желающий хотя бы немного подкорректировать текущую монетарную политику человек, базовым сценарием остаётся отсутствие серьёзных драм и «разворотов рек вспять». Мнения разнятся только в контексте оценки вероятности обещанного снижения объёмов текущих программ «количественного смягчения» в США. Одни говорят, что начнётся этот процесс чуть ли не этим летом, другие – и мы в их числе – больше склоняются к версии спокойного «ухода на пенсию», т.е. что в оставшееся время, несмотря на остроту вопроса, Бернанке и его коллеги по Комитету будут всячески уклоняться от принятия каких-либо судьбоносных решений в части текущей монетарной политики.

Раз так, то рынки, скорректировавшись до приемлемых уровней, с которых вновь начнут работать их давние помощники – фундаментальный и технический анализы, вынуждены будут всё меньше «жить чужой жизнью» и всё больше ориентироваться как на внутрикорпоративные факторы, так и на глобальную статистику. В последнем случае роль данных из находящегося на отчаянном перепутье Китая радикальным образом повысится. Возвратится также и здоровая порция интереса к японской экономике («Абэномике») в свете её собственных исторических монетарных экспериментов.

Не стоит, впрочем, забывать о приближающемся сезоне полугодовой корпоративной отчётности в США и еврозоне, «ради которого», собственно, индексы и скорректировались вниз, чтобы «всё начать с чистого листа». Мы полагаем, что рынки в этот период будут исключительно волатильными, но индексы в итоге всё-таки продолжат рост, причём в лидерах на сей раз окажутся финансовый и фармацевтический сектора, а в аутсайдерах – производители промышленных материалов.

Что касается перспектив российского рубля, то мы склонны выразить довольно непопулярную в настоящее время точку зрения, что всё худшее для него (равно как и для большинства других валют развивающихся стран) осталось позади. Если Банк России и Минфин не будут заниматься его скандальным искусственным ослаблением, призывы к чему отдельные российские чиновники совсем недавно источали, то в течение июля его курс к доллару должен опуститься вплоть до 31.40...31.60 на фоне постепенного восстановления нефтяных котировок.



Календарь событий

На текущей неделе наиболее интересными будут те данные макростатистики, которые смогут подтвердить, либо, наоборот, опровергнуть весьма оптимистичный макроэкономический прогноз по американской экономике, выданный на гора председателем ФРС Бенем Бернанке на проходившем на прошлой неделе заседании Комитета по открытым рынкам. Среди прочих, особое внимание привлекут данные по доходам и расходам американцев за май, окончательные данные по ВВП за 1-й квартал, а также заказы на товары длительного пользования. Традиционный интерес вызовут данные министерства труда США по изменению числа первичных заявок на пособия по безработице на неделе, предварающей прошедшую.

Понедельник будет довольно скучным на интересную макростатистику днём. Так, в 06:00 GMT Британия представит индекс цен на жилье за июнь. В 08:00 GMT Германия опубликует индикатор условий деловой среды от IFO, индикатор оценки текущей ситуации от IFO и индикатор экономических ожиданий от IFO за июнь. Надо отметить, что ожидания рынков от этих цифр - весьма высокие.

Во **вторник** в 05:00 GMT Япония представит индикатор уверенности в сфере малого предпринимательства за июнь. В 08:30 GMT Британия опубликует данные об объеме ипотечного кредитования за май. В 09:00 GMT Италия проведет размещение 10-ти летних бондов - мы не ожидаем существенного изменения условий и параметров этого аукциона по сравнению с предыдущим. В 12:30 GMT США объявит о динамике объема заказов на товары долгосрочного пользования за май. Вопреки консенсус-прогнозу рынка, мы ожидаем снижения этого индикатора на 0.5% ввиду больших объемов накопленных с начала года складских запасов. В 13:00 GMT США выпустит традиционный индекс цен на жилье в 20 крупнейших городах от S&P/Case Shiller за апрель, а также общенациональный композитный индекс цен на жилье S&P/Case Shiller за апрель. В 14:00 GMT США представит индикатор потребительской уверенности за июнь, а также объявит об объеме продаж жилья на первичном рынке за май.

В **среду** в 06:00 GMT Германия представит опережающий индекс потребительского климата за июль. В 09:30 GMT Британия представит отчет о финансовой стабильности Банка Англии за июнь. В 10:00 GMT в Британии станет известно об изменении розничных продаж по данным Конфедерации британских промышленников за июнь. В 12:30 GMT США выпустит окончательные данные по изменению объема ВВП (хотя цифра едва ли будет существенно пересмотрена в меньшую сторону, рынки уже знают причину столь высоких значений, существенный вклад в которые внесли весьма спорные статьи, такие как НИОКР и складские запасы), ценовой индекс ВВП, а также индекс личных потребительских расходов и основной индекс личных потребительских расходов за 1 квартал. Мы ожидаем, что данные выйдут хуже консенсус-прогноза роста на 3.4%.

В **четверг** рано утром Япония выпустит композитный индекс деловой активности в экономике за апрель. В 06:00 GMT Германия объявит об изменении объема розничной торговли за май, а спустя два часа отчитается по изменению числа безработных и уровне безработицы за июнь. В 08:00 GMT еврозона объявит об изменении агрегата M3 денежной массы за май. В 08:30 GMT Британия отчитается по сальдо счета текущих операций за 1-й квартал. В это же время Банк Англии опубликует ежеквартальный отчет об условиях кредитования за 2-й квартал. В 08:30 GMT в Британии выйдут окончательные данные по изменению объема ВВП за 1-й квартал. В этот же день в еврозоне начнется экономический саммит министров ЕС. В 12:30 GMT США выпустит основной индекс расходов на личное потребление, индекс-дефлятор личных потребительских расходов за май. Как и в случае данных по доходам, мы ожидаем увидеть некоторое замедление роста по сравнению с консенсус-прогнозом. В 14:00 GMT США представит отчет по изменению объема незавершенных сделок по продаже жилья за май. Поздно вечером, после окончания торгов, Британия представит индикатор потребительской уверенности от GfK за июнь. В 23:30 GMT Япония объявит об изменении объема уровня расходов домохозяйств за май, а также выпустит индекс потребительских цен, предварительные данные по объему промышленного производства, и изменении объема розничной торговли за май. Мы ожидаем, что эти цифры окажутся несколько лучше ожиданий, и в пятницу азиатские торги, скорее всего, откроются на положительной территории.

В **пятницу** рано утром Франция отчитается по изменению объема потребительских расходов за май и выпустит индекс цен производителей за май. В еврозоне продолжится экономический саммит ЕС. В 12:00 GMT Германия представит предварительный индекс потребительских цен за июнь: мы не ждём каких-либо больших сюрпризов на этом фронте. В 13:45 GMT США представит индекс национальной активности Chicago PMI за июнь, а в 13:55 GMT - индикатор уверенности потребителей от университета Мичигана за июнь. Обе цифры имеют склонность к негативным сюрпризам, хотя в базовом сценарии мы ожидаем их близких значений к консенсус-прогнозам.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

| Статистика | Отчетный период | Предыдущее значение | Консенсус-прогноз Bloomberg | Прогноз ИГ «Норд-Капитал» |
|---|-----------------|---------------------|-----------------------------|---------------------------|
| США | | | | |
| 24.06.13 Индекс экономической активности от ФРБ-Чикаго | май | -0.53 | - | 0 |
| 24.06.13 Индекс производственной активности от ФРБ-Далласа | июнь | -10.5 | -2.5 | 0 |
| 25.06.13 Изменение объема заказов на товары долгосрочного пользования | май | 3.5% | 3.0% | -0.5% |
| 25.06.13 Индекс цен на жильё в 20 крупнейших городах S&P/Case-Shiller | апрель | 10.87% | 10.60% | |
| 25.06.13 Индекс цен на жильё | апрель | 1.3% | 1.1% | |
| 25.06.13 Производственный индекс PMI от ФРБ-Ричмонда | июнь | -2 | 0 | |
| 25.06.13 Индикатор потребительской уверенности от Conference Board | июнь | 76.2 | 75.5 | |
| 25.06.13 Объем продаж жилья на первичном рынке | май | 2.3% | 1.3% | |
| 26.06.13 Окончательные данные по изменению объема ВВП | 1 кв | 2.4% | 2.4% | 2.30% |
| 26.06.13 Индекс личных потребительских расходов | 1 кв | 3.4% | 3.4% | 3.0% |
| 26.06.13 Основной индекс личных потребительских расходов | 1 кв | 1.3% | 1.3% | |
| 27.06.13 Изменение уровня доходов населения | май | 0.0% | 0.2% | 0.0% |
| 27.06.13 Изменение уровня расходов населения | май | -0.2% | 0.3% | 0.1% |
| 27.06.13 Число первичных обращений за пособиями по безработице | 22 июня | 354K | 348K | |
| 27.06.13 Изменение объема незавершенных сделок по продаже жилья | май | 13.90% | - | |
| 27.06.13 Индекс производственной активности от ФРБ Канзаса | июнь | 2 | 4 | |
| 28.06.13 Индекс Chicago PMI | июнь | 58.7 | 55.0 | |
| 28.06.13 Индикатор уверенности потребителей от университета Мичигана | июнь | 82.7 | 83.0 | 82.5 |
| ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США | | | | |
| 26.06.13 Запасы сырой нефти | 21 июня | 313K | - | |
| 26.06.13 Запасы бензина | 21 июня | 183K | - | |
| 26.06.13 Запасы дистиллятов | 21 июня | -489K | - | |
| ЕВРОЗОНА | | | | |
| 27.06.13 Изменение агрегата М3 денежной массы | май | 3.2% | 2.9% | |
| 27.06.13 Индекс экономической уверенности | июнь | 89.4 | 90.4 | 89.5 |
| 27.06.13 Индикатор условий деловой среды | июнь | -0.76 | -0.65 | |
| 27.06.13 Индекс уверенности в промышленном секторе | июнь | -13 | -12.3 | |
| 27.06.13 Индекс уверенности потребителей | июнь | -18.8 | -18.8 | |
| 27.06.13 Индекс уверенности в секторе услуг | июнь | -9.3 | -8.5 | |
| ГЕРМАНИЯ | | | | |
| 24.06.13 Индикатор условий деловой среды от IFO | июнь | 105.7 | 105.9 | |
| 24.06.13 Индикатор оценки текущей ситуации от IFO | июнь | 110.0 | 109.6 | |
| 26.06.13 Опережающий индекс потребительского климата от GfK | июль | 6.5 | 6.5 | |
| 27.06.13 Индекс цен на импорт | май | -3.2% | -2.6% | |
| 27.06.13 Уровень безработицы | июнь | 6.9% | 6.9% | 7.2% |
| 28.06.13 Изменение объема розничной торговли | май | 1.8% | 0.2% | 0.2% |
| 28.06.13 Предварительный индекс потребительских цен | июнь | 1.5% | 1.7% | |
| КИТАЙ | | | | |
| 27.06.13 Изменение объемов промышленной прибыли (от начала года) | май | 11.4% | - | |



На прошедшей неделе мировые фондовые рынки снизились на 3-4%. Не вдаваясь в причины, отметим, что продажи на мировых площадках (в том числе на западных) проходили на повышенных оборотах, а индексы волатильности достигли полугодичного максимума. На данный момент сложно судить, является ли данное падение началом полномасштабной коррекции на фондовых рынках (а она назрела – индекс S&P с начала года вырос на 15%) или лишь локальным откатом перед сезоном квартальных отчетностей. Последний стартует в начале июля, и компании, вероятно, порадуют своими результатами.

Примечательно, что развивающиеся рынки на прошлой неделе смотрелись не хуже развитых. Так, 4% падение бразильского Bovespa было выкуплено, а индекс ММВБ в первой половине недели сумел организовать отскок от локальных минимумов этой недели, правда, во второй половине он несколько сдал позиции: его значение упало на 2%. Недельное снижение по индексу РТС составило целых 4%, но большей частью оно объясняется ослаблением рубля к доллару (индекс РТС рассчитывается в долларах, а индекс ММВБ – в рублях). Позитивный момент для российского рынка – все сильные снижения в последнее время активно выбираются. Может быть, мы созрели для слома падающего тренда?

Одним из главных событий недели стал Петербургский международный экономический форум. Главные новости с него касались акций «Роснефти»: по заявлению главы компании Игоря Сечина, был заключён долгосрочный контракт на 25 лет на поставку 365 млн тонн нефти в Китай. Полученные средства будут направляться на погашение долга, образовавшегося после покупки ТНК-ВР.

Кроме того, «Роснефть» заключила ещё целый ряд контрактов с партнёрами - польской PKN Orlen (на поставки нефти в Чехию), холдингом SARAS S.p.A. (о создании совместного предприятия по трейдингу нефти и нефтепродуктов), Vitol (о взаимодействии в Азиатско-Тихоокеанском регионе) и трейдером Trafigura (по поставке 10 млн тонн нефти). Позитивно сказались и итоги прошедшего годового собрания акционеров «Роснефти», на котором обсуждались планы по увеличению добычи нефти и выплачиваемых дивидендов. За неделю акции «Роснефти» выросли на 5% при снижении индекса ММВБ.

Центральным событием следующей недели может стать пересмотр российским правительством программы приватизации 27 июня. Кроме того, 26 июня акционеры «Ростелекома» рассмотрят вопрос о реорганизации компании путем присоединения к ней «Связьинвеста». В последнее время акции «Ростелекома» находились под давлением - государству выгодна низкая оценка акций «Ростелекома», т.к. оно имеет большую долю в «Связьинвесте» и стремится получить большую долю в новой компании. После завершения реформы акции «Ростелекома» могут показать заметный рост – сейчас они выглядят заметно недооценёнными.

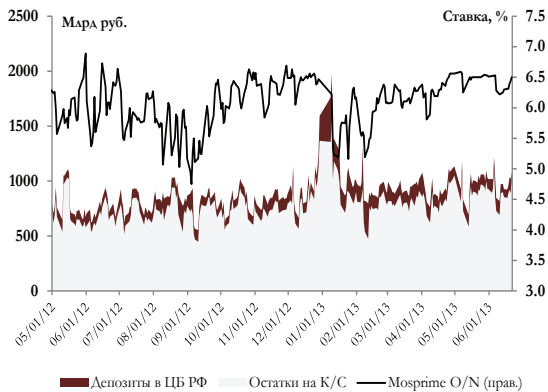
На следующей неделе на финальную прямую выйдет сезон годовых собраний акционеров российских корпораций – они пройдут у «Трансконтейнера», ТГК-14, «Аэрофлота», МТС, «Верофарма», «ПРОТЕКА», «Московской биржи», «МРСК Юга», ЧЦЗ, «Квадры», «Разгуляя», ТГК-2, «АВТОВАЗа», «ЛУКОЙЛа», «Ютэйр», «Башнефти», «Фортума», ТНК-ВР, «Аптечной сети Збиб», ТГК-5, ТГК-9, ТГК-11, «ФСК ЕЭС», «Газпрома», «КАМАЗа», «Сургутнефтегаза», ВТБ, «Мегафона», «Черкизово», «Русгидро», ТГК-6, ТГК-7, «Россетей», «ДИКСИ», «Татнефти», ЧТПЗ, АФК «Система».

Отметим также, что 27 июня начнётся саммит Евросоюза, а 24 июня, в понедельник, с поста главы Центробанка уйдёт Сергей Игнатьев. Его кресло займёт Эльвира Набиуллина. Интересно, как при ней изменится политика ЦБ. Если она решится на снижение ставок (несмотря на ускорение инфляции), это станет позитивом для фондового рынка.

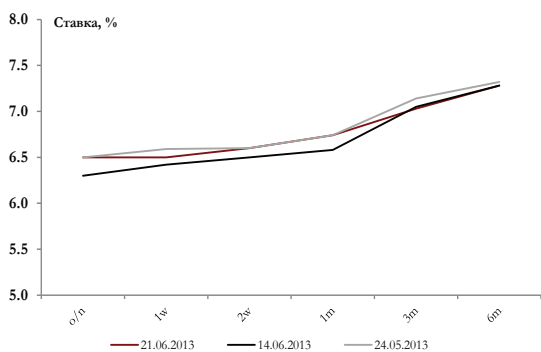
ПРОГНОЗЫ

| | 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 24 июня - 28 июня | 1320 | 1280 | 1.31 | 101 | 32.80 | 43.10 |

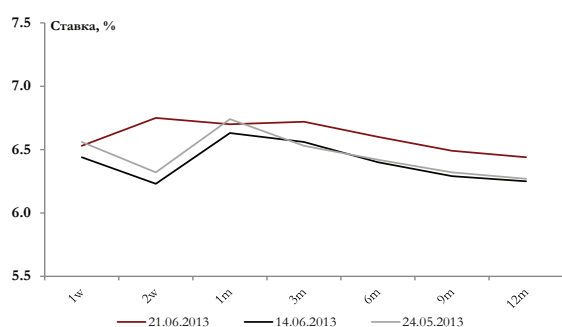
Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На прошедшей неделе сектор госдолга не смог продолжить позитивную динамику конца предшествующей недели, напротив, столкнувшись с очередными распродажами. Так доходности ОФЗ в среднем подскочили на 35-40 б.п., что привело к заметному сдвигу кривой бумаг вверх. На особо чувствительном к внешнему фону секторе сказались негативные настроения, пришедшие на глобальные рынки после очередного заседания ФРС США. Мы услышали о том, что до конца текущего года объёмы выкупа облигаций могут быть снижены, и вообще данная программа может быть полностью свёрнута в 2014 году. Из-за подобных вестей, в частности, пострадало и «чёрное золото», отдавшее за неделю более 3%. Также негативным образом сказались и нестабильность рубля: курсы доллара и евро стремительно взмыли вверх. Причём произошло это не только из-за внешних раздражителей, но и из-за сугубо внутренних. В СМИ активно обсуждалась тема девальвации рубля Минфином (начать покупку валюты в резервный фонд планируют в августе, о чем сказал Антон Силуанов) в целях поддержки российской экономики. Это хороший повод для спекуляций (естественно, не в пользу национальной валюты), который нанёс сильный удар по рублю ещё до заседания ФРС США.

Минфину, на неделе всё-таки решившему выходить на рынок со своими аукционами по продаже ОФЗ, ещё крупно повезло, что он успел провести их до прихода на рынки неприятной американской «весточки», однако результат всё равно был довольно скромным. В этот раз предлагались 3-летние бонды серии 25082 с ориентиром доходности 6.45-6.50% годовых и 15-летние бумаги серии 26212 с ориентиром 7.70-7.75% годовых (каждого выпуска по 10 млрд рублей). В итоге спроса на более «длинные» 15-летние бонды вообще не было: аукцион признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок в рамках объявленного диапазона доходности. Это вполне логично, так как столь большая дюрация таит в себе немалые риски получения значительного убытка. А вот более «короткие» (и от того менее рискованные) 3-летки разместить удалось на все 10 млрд рублей. Спрос по верхней границе ориентира по доходности составил 16.3 млрд рублей, а сама доходность равнялась 6.43% годовых.

Корпоративные рублёвые бонды также не смогли выбиться в зону роста, умеренно просев в цене. Давление на них шло со стороны вышеупомянутых факторов (общих «продажных» настроений), а также со стороны локального налогового периода. Так, в понедельник отечественные организации уплачивали страховые взносы в фонды за май, а в четверг рассчитывались по 1/3 суммы НДС за 1-й квартал текущего года. На следующую неделю придется пик налоговой нагрузки: 25 июня будут платить НДС за май и акцизы, а 28-го производить авансовые платежи по налогу на прибыль за 2-й квартал. Однако уже сейчас индикативная Mosprime по кредитам «овернайт» находится на повышенном уровне - 6.50% годовых (рост за неделю на 20 б.п.). В связи с данным фактором ожидаем продолжения понижительных настроений в секторе корпоративного рублёвого долга на следующей неделе.

Из ближайших же размещений нас ждут: 25 июня - АИЖК А26 (6 млрд рублей), Аптечная сеть 36.6 БО-02 (1 млрд рублей), Экспобанк 03 (1.5 млрд рублей); 26 июня - Оренбургская область 35001 (5 млрд рублей); 27 июня - РЖД БО-09 (25 млрд рублей); 28 июня - Ипотечный агент ПСБ 2013-А (2.504 млрд рублей), Ипотечный агент ПСБ 2013-Б (0.587 млрд рублей), НОМОС-БАНК БО-05 (7 млрд рублей).

Не смогли остаться в стороне от ценовой просадки и глобальные долговые рынки, здесь мы тоже видели существенный скачок «доходностей». Коснулось это всех поголовно: и рискованных и защитных активов. Так, доходности испанских и итальянских 10-летних бондов прибавили по 20 б.п., а греческих - более 150 б.п. Доходность защитных американских UST-10 в последние дни также стала «беззащитной», т.к. «страсти» по QE имеют к данным бумагам прямое отношение. Неделю бонды закрыли с доходностью в районе 2.40% годовых, что соответствует недельному росту почти на 30 б.п.



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 24 ИЮНЯ – 28 ИЮНЯ)

| Дата | Время | Аукциона | Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе | Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе |
|-----------------|-------|---|---|--|
| США | | | | |
| 24.06.13 | 19:00 | ФРС выкупает облигации на \$3.00- \$3.75 млрд | | |
| 24.06.13 | 19:30 | Размещение 3-месячных векселей на \$30 млрд | 0.05%* | 4.35 |
| 24.06.13 | 19:30 | Размещение 6-месячных векселей на \$25 млрд | 0.08%* | 4.78 |
| 25.06.13 | 19:00 | ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд | | |
| 25.06.13 | 19:30 | Размещение 52-недельных векселей на \$25 млрд | 0.14%* | 4.19 |
| 25.06.13 | 19:30 | Размещение 4-недельных векселей | 0.05%* | 4.61 |
| 25.06.13 | 21:00 | Размещение 2-летних векселей на \$35 млрд | 0.28%* | 3.04 |
| 26.06.13 | 19:00 | ФРС выкупает облигации на \$2.75- \$3.50 млрд | | |
| 26.06.13 | 21:00 | Размещение 5-летних векселей на \$35 млрд | 1.05%* | 2.79 |
| 27.06.13 | 19:00 | ФРС выкупает облигации на \$4.25- \$5.25 млрд | | |
| 27.06.13 | 21:00 | Размещение 7-летних векселей на \$29 млрд | 1.5%* | 2.70 |
| 28.06.13 | 19:00 | ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд | | |
| ФРАНЦИЯ | | | | |
| 24.06.13 | 16:50 | Размещение 91-дневных векселей на €4.2 млрд | 0.03% | 2.06 |
| 24.06.13 | 16:50 | Размещение 154-дневных векселей на €1.6 млрд | 0.06% | 2.91 |
| 24.06.13 | 16:50 | Размещение 364-дневных векселей на €1.8 млрд | 0.10% | 2.82 |
| ГЕРМАНИЯ | | | | |
| 24.06.13 | 13:30 | Размещение 364-дневных векселей на €3 млрд | 0.001% | 2.30 |
| ИТАЛИЯ | | | | |
| 25.06.13 | 13:00 | Размещение 364-дневных векселей на €3 млрд | 0.001% | 2.30 |
| 25.06.13 | 13:00 | Размещение 364-дневных векселей на €3 млрд | 0.001% | 2.30 |
| 25.06.13 | 13:00 | Размещение 364-дневных векселей на €3 млрд | 0.001% | 2.30 |
| 26.06.13 | 13:00 | Размещение 364-дневных векселей на €3 млрд | 0.001% | 2.30 |
| 27.06.13 | 13:00 | Размещение 364-дневных векселей на €3 млрд | 0.001% | 2.30 |
| 27.06.13 | 13:00 | Размещение 364-дневных векселей на €3 млрд | 0.001% | 2.30 |
| ИСПАНИЯ | | | | |
| 25.06.13 | 12:30 | Размещение 3-месячных и 9-месячных векселей | | |



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 | 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.