



КУЙ ЖЕЛЕЗО, НЕ ОТХОДЯ ОТ КАССЫ

Основные дальнейшие сценарии

На прошедшей неделе было много выступлений руководителей крупнейших центробанков – в первую очередь, ФРС США и ЕЦБ, главным из которых была речь Джаннет Йеллен в Нью-Йоркском университете. Тем не менее, инвесторы решительно ничего нового для себя в них не нашли, но зато получили очередную порцию разочарований от квартальных финотчётов американских ритейлеров – от Target до Tiffany & Co. Остаётся вновь удивляться скрытой внутренней энергии «быков», которые на фоне слабой макростатистики (данные о рынке труда, падение запасов нефти в американских нефтехранилищах, продажи домов и т.д.) и столь же невпечатляющих корпоративных результатов, смогли вновь показать рост более чем на 0.8% для индекса S&P 500 и 0.6% – для индекса Dow Jones. Несомненно, инерционный маховик американского фондового рынка замедляется, и если раньше чиновники ФРС списывали плохие результаты на холодную погоду, то теперь замедление может быть с таким же успехом аргументировано пресловутой поговоркой про май на фондовых рынках.

Впрочем, для российских индексов май оказался совсем не таким уж бесполезным месяцем: за первые его три недели индекс ММВБ вырос на 10.3%, а индекс РТС – на все 15.5%. Кроме того, столь же мистическое и трудно объяснимое восстановление продемонстрировал и рубль, укрепившийся за тот же период на 4.2% и проигнорировавший даже продолжающееся падение золотовалютных резервов ЦБ РФ. Одним словом, несмотря на сгущающиеся политические тучи и почти приевшиеся (если не сказать, многим уже «полюбившиеся») новости об очередных спонтанных санкциях со стороны американских чиновников Госдепа, российские активы определённо находятся в фаворе у инвесторов. Это тем более удивительно, учитывая приближающиеся выборы на Украине, результаты которых Кремль вряд ли без колебаний признает, а также весьма блёклый международный форум по инвестициям в Россию, проходивший на прошедшей неделе в Петербурге.

Выходит, оптимизм поддерживается преимущественно тремя факторами: повышением толерантности к рискам со стороны глобальных инвесторов, очередным «витком прозрения» относительно недооценённости российских активов, и, наконец, безоговорочным экономическим событием недели – подписанием долгосрочного контракта с Китаем на поставки российского газа. Впрочем, быть может, всё объясняется ещё проще и примитивней – концом очередного спекулятивного рыночного цикла, стрелы и копья которого на сей раз были без разбора направлены против развивающихся рынков.

Как бы то ни было, техническая картина сейчас благоволит фондовым и валютным активам emerging markets, а медленно, но верно растущее сырьё, несмотря на периодические неглубокие коррекции, продолжает оказывать им неосценимую поддержку. Как говорил известный персонаж из советского кинофильма «Куй железо, не отходя от кассы».



Календарь событий

Текущая неделя будет короткой, так как многие западные рынки в понедельник и в четверг будут закрыты в связи с национальными праздниками; в частности, США в понедельник празднуют День памяти (Memorial Day). В результате, на текущей неделе будет очень мало значимых макростатистических публикаций. Окажут влияние на настроения инвесторов только данные по изменению заказов на товары длительного пользования и личных доходов/расходов за апрель в США, по динамике ВВП США за 1-й квартал, Чикагский индекс деловой активности PMI, а также розничные продажи в Германии и предварительная цифра по росту промпроизводства в Японии.

Как было упомянуто выше, **в понедельник** в США отмечается День памяти. В Британии этот день также считается нерабочим. В 06:00 GMT Германия представит индекс уверенности потребителей от GfK за июнь. В 08:00 GMT с речью выступит президент ЕЦБ Марио Драги.

Во вторник, перед началом европейских торгов, Британия выпустит отчет по ипотечному кредитованию от BVA за апрель. В 12:30 GMT в США выйдут данные по изменению объема заказов на товары длительного пользования за апрель (мы полагаем, что цифра окажется весьма слабой), а в 13:00 GMT будет представлен индекс цен на жилье от S&P/Case-Shiller за март. В 13:30 GMT с речью вновь выступит президент ЕЦБ Марио Драги. В 14:00 GMT США опубликуют индикатор потребительской уверенности от Статбюро за май. Вероятно, данные окажутся нейтральными.

В среду, в 06:45 GMT, Франция отчитается по изменению объема потребительских расходов за апрель. В 07:55 GMT Германия заявит об изменении числа безработных и уровне безработицы за май. В 08:00 GMT еврозона отчитается по изменению агрегата M3 денежной массы и по изменению объема кредитования частного сектора за апрель. Мы полагаем, что данная порция данных разочарует. В 10:00 GMT в Британии выйдут данные по динамике розничных продаж за май, согласно Конфедерации Британских Промышленников. В 23:50 GMT Япония заявит об изменении объема розничной торговли за апрель. По-видимому, цифра окажется близкой к консенсус-прогнозу.

В ночь **со среды на четверг** Австралия объявит об изменении динамики продаж жилья на первичном рынке за апрель, а в 01:30 GMT – об изменении объема капитальных расходов в частном секторе за 1-й квартал. В 12:30 GMT США выпустят пересмотренные данные по изменению объема ВВП за 1-й квартал и объявит о числе первичных обращений за пособиями по безработице. Цифры вновь могут разочаровать. В 14:00 GMT США объявят об изменении объема незавершенных сделок по продаже жилья за апрель. В 22:45 GMT Новая Зеландия объявит об изменении объема выданных разрешений на строительство за апрель. Поздно вечером, в 23:30 GMT, Япония отчитается по изменению уровня расходов домохозяйств и по объему промпроизводства за апрель - данные имеют потенциал превышения над чересчур консервативными оценками рынка. Также в это время выйдет индекс потребительских цен за апрель и индекс потребительских цен в регионе Токио за май.

Наконец, в ночь **с четверга на пятницу**, в 01:30 GMT, Австралия заявит об изменении объема кредитования частного сектора за апрель. Перед открытием торгов в Европе, в 06:00 GMT, Германия отчитается по изменению динамики розничной торговли за апрель. Мы ожидаем, что данные выйдут нейтральными. В 12:30 GMT **США выпустит данные по личным доходам и расходам за апрель**, которые также могут существенно не дотянуть до среднерыночных ожиданий, а также опубликует базовый индекс цен расходов на личное потребление за апрель (PCE price index). В 13:45 GMT в США выйдет индекс менеджеров по закупкам Чикаго PMI за май (скорее всего, увидим близкую к ожиданиям цифру), а в 13:55 GMT будет представлен индекс потребительских настроений от Reuters/Michigan за май. В 21:00 GMT с речью выступит член Комитета по открытым рынкам ФРС Чарльз Плоссер.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
США					
27.05.14	Изменение динамики заказов товаров длительного пользования	апр	2.6%	-0.7%	-0.7%
27.05.14	Индекс цен на жилую недвижимость FHFA	март	0.6%	0.5%	
27.05.14	Индекс цен на жильё в 20 крупнейших городах S&P/CaseShiller	март	12.9%	11.9%	11.5%
27.05.14	Композитный индекс PMI от Markit	май	55.6	-	
27.05.14	Индекс PMI в секторе услуг от Markit	май	55	-	
27.05.14	Индекс уверенности потребителей	май	82.3	83	82.5
27.05.14	Производственный индекс ФРБ Ричмонда	май	7	4	
27.05.14	Индекс производственной активности от ФРБ Далласа	май	11.7	9	
29.05.14	Изменение динамики ВВП	1 кв	0.1%	-0.6%	-0.2%
29.05.14	Число первичных обращений за пособиями по безработице	май	326K	320K	
30.05.14	Изменение динамики личных потребительских доходов	апр	0.5%	0.3%	0.2%
30.05.14	Изменение динамики личных потребительских расходов	апр	0.9%	0.2%	0.1%
30.05.14	Индекс деловой активности Чикаго	май	63	60	60
30.05.14	Индекс настроения потребителей от университета Штата Мичиган	май	81.8	82.8	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
29.05.14	Запасы сырой нефти	23 мая	-7226K	-	-1 млн баррелей
29.05.14	Запасы бензина	23 мая	970K	-	
29.05.14	Запасы дистиллятов	23 мая	3399K	-	
ЕВРОЗОНА					
28.05.14	Изменение агрегата денежной массы M3	апр	1.1%	1.2%	
27.05.14	Индекс экономической уверенности от Еврокомиссии	март	102.0	102.2	
28.05.14	Индекс уверенности в промышленности от Еврокомиссии	март	-3.6	-4	
28.05.14	Индекс уверенности потребителей от Еврокомиссии	май	-7.1	-7.1	
28.05.14	Индекс уверенности в сфере услуг от Еврокомиссии	май	3.5	3.6	
28.05.14	Индекс условий деловой среды от Еврокомиссии	май	0.3	0.3	
ГЕРМАНИЯ					
28.05.14	Индекс уверенности потребителей от GfK	июнь	8.5	8.5	8.3
26.05.14	Индекс цен на импорт	апр	-3.3%	-	
27.05.14	Изменение объёма розничной торговли	апр	-1.9%	-	0%
28.05.14	Уровень безработицы	май	6.7%	6.6%	
КИТАЙ					
28.05.14	Динамика изменения промышленной прибыли	апр	10.1%	-	
29.05.14	Индекс опережающих индикаторов	апр	99.6	-	



Четвёртую неделю кряду мы наблюдаем рост российского фондового рынка – давно такого не было. За пять торговых сессий индекс ММВБ прибавил ещё 3%, а индекс РТС - 4.5%. Мини-ралли позволило российскому рынку вернуться к уровням конца февраля (1440 пунктов по индексу ММВБ). В четверг-пятницу часть участников рынка закрывала «длинные» позиции, и индексы несколько скорректировались вниз. Однако объёмы торгов были невысокие, так что о масштабной коррекции речи не идёт.

Одним из важных событий недели стал визит Владимира Путина в Китай. В ходе него был заключён целый ряд соглашений, бенефициарами которых стали госкомпании. Так, ВТБ (VTBR RM, +6%) подписал соглашение о сотрудничестве с Bank of China, «НОВАТЭК» (NVTK RM, +7.5%) договорился о поставках газа и проекте Ямал СПГ, а «РусГидро» (HYDR RM, +11.5%) заключило новые контракты. Но ключевым, безусловно, стал 30-летний контракт «Газпрома» и CNPC на экспорт в Поднебесную 38 млрд куб. м. российского газа в год. Исходя из объявленной суммы контракта в \$400 млрд, средняя стоимость газа составит около 385 долл. за тыс. куб. м. – на уровне европейских цен. Это позитивный результат для «Газпрома», но все детали соглашения пока не раскрываются.

Ещё одним бенефициаром заключённого контракта является ТМК (TRMK RM, +7%). Для поставок газа в Китай потребуется масштабное строительство инфраструктуры – длина газопровода из Восточной Сибири в Китай составит порядка 4 тысяч км, это соответствует 2.6 млн тонн труб большого диаметра. Таким образом, российским металлургам стоит ждать больших заказов от «Газпрома».

В понедельник торговая активность будет сниженной – в США и Великобритании праздники, будет лишь укороченная сессия на СМЕ. Сегодня наибольшее внимание - к итогам президентских выборов на Украине. Несмотря на неучастие в выборах Донецкой и Луганской областей, итоги выборов в целом позитивные: эксцессов не было, по предварительным данным, для выбора президента хватило одного тура (победитель - Пётр Порошенко). Возможно, это позволит ситуации на Украине войти в конструктивное русло - позитив для фондовых рынков. Мы ждём объявления итогов выборов и комментариев со стороны Европы и России. Новому президенту предстоит масштабная работа: уже 26 мая состоится трехсторонняя встреча по газоснабжению Украины (с участием России и Евросоюза).

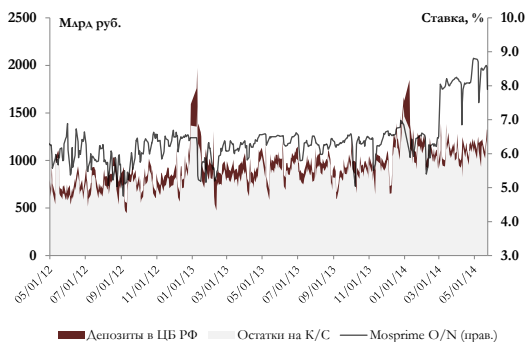
Из корпоративных событий недели отметим публикацию финансовых отчётов за 1 квартал от МТС, «Мегафона», «Московской биржи», «Ростелекома», «Черкизово», «Банка Возрождение». Кроме того, пройдут советы директоров «Газпрома» и годовые собрания акционеров «Акрона», «Магнита», ММК, «СОЛЛЕРС». Кроме того, продолжается сезон закрытия реестра акционеров российских компаний под участие в годовом собрании акционеров. Это сделают «Россети», «РусГидро», «Высочайший». Напомним, что начиная с этого года отсечка под участие в ГОСА отличается от отсечки под получение дивидендов – вторая дата у большинства российских компаний будет в июне - начале июля.

ПРОГНОЗЫ

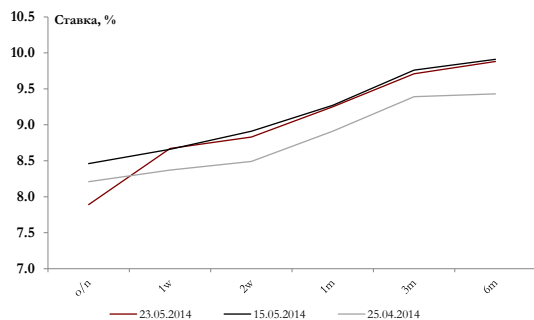
	Индекс ММВБ (пункты)	Индекс РТС (пункты)	Курс евро к доллару (\$)	Нефть Brent (\$)	Курс доллара к рублю (руб.)	Курс евро к рублю (руб.)
Прогноз на конец недели 26 мая - 30 мая	1450	1350	1.37	110	34.3	47

ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

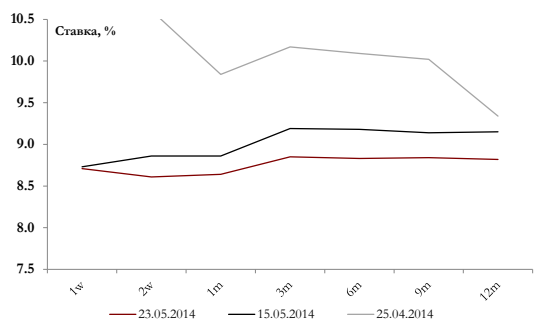
Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



Последний торговый день прошлой недели вновь закончился для рубля победоносным и уверенным укреплением. В результате такой динамики стоимость бивалютной корзины опустилась к концу недели ниже уровня 39.80 рубля. Собственно, как мы уже неоднократно ранее писали, рубль ослаб «ни на чём» (обрушившиеся на него спекуляции, жидущиеся на геополитическом, украинском, факторе, были сильно раздуты). Давление спало, а рубль столь же скоропостижно смог сравнять счёт. Не исключено, что его укрепление распространится и на предстоящую неделю (учитывая благоприятный исход украинских выборов), однако, в целом, после такого движения уместно бы смотрелась и коррекция. Смотреть на текущие значения «бивалютки» вообще любо-дорого. Границы валютного коридора сейчас следующие – 36.40-43.40 рубля (соответственно середина – 39.90 рубля). Следовательно, текущее значение корзины опустилось ниже середины. А это говорит о том, что в интервенциях Центробанка уже нет потребности. Хотя они и без этого были небольшими, в последние 12 торговых дней (данные за 5-21 мая) не превышая 3.7 млрд рублей.

Ставка Mosprime по кредитам «овернайт» также смогла подкинуть оптимизма, опустившись до уровня 7.89% годовых к концу недели. В целом ликвидности сейчас хватает, и перегрева не чувствуется. Последние аукционы РЕПО прошли во вторник, 20 мая. Тогда на недельном аукционе предлагалось 3150 млрд рублей, а не 1-дневном – 200 млрд рублей. На этом решили впоследствии ограничиться, как раз, ввиду спокойной, никак не военной обстановки.

Появилась информация о том, что Банк России видит предпосылки к ослаблению и инфляционных ожиданий, о чём сообщила Эльвира Набиуллина. Объяснение, что называется, «к гадалке не ходи». Ранее глава ведомства говорила о росте инфляционных ожиданий в связи с повышением и самой инфляции и с ослаблением национальной валюты. После произошедшей стабилизации рубля улучшился и прогноз по инфляции. Понятно ещё одно: общая картина остаётся неопределённой.

На рынке первичных размещений пока сохраняется активность и ожидается ряд размещений на следующей неделе. Говорить о полноценном восстановлении рынка пока не приходится, и в летние месяцы мы вероятнее всего традиционно не увидим большого числа новых выпусков. Ряд эмитентов уже заявляют о том, что текущий долг по облигациям будут рефинансировать за счет кредитов банков. Так, ОАО «Кокс», основное предприятие одноименной группы - крупнейшего российского экспортера чугуна и кокса, привлекла в банке «Россия» кредит на 4.675 млрд рублей для погашения биржевых облигаций. Большая часть кредита – 4.482 млрд рублей - привлекается для погашения рублевых биржевых облигаций серии БО-02 и для уплаты купонного дохода. Средства будут предоставлены в срок по 23 мая 2014 года включительно, срок возврата кредита – 20 мая 2017 года под 11.5% годовых.

Тем не менее, мы по-прежнему смотрим позитивно на рынок рублевых облигаций, и считаем текущие доходности привлекательными. Из предстоящих ближайших размещений рекомендуем обратить внимание на выпуски АИЖК и «Башнефти». На вторичном рынке сейчас лучше обратить внимание на наиболее ликвидные суверенные и квазисуверенные выпуски как по рублевым облигациям, так и на рынке евробондов. При текущих доходностях мы считаем нецелесообразным брать на себя дополнительный кредитный риск.



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ СУВЕРЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА 26 - 30 МАЯ

Дата	Время	Аукцион	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
27.05.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$2.25 - \$2.75 млрд		
27.05.14	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$25 млрд	0.025%*	4.8
27.05.14	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$23 млрд	0.05%*	5.08
27.05.14	21:00	Размещение 2-летних облигаций на \$31 млрд	0.447%*	3.35
28.05.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$0.85 - \$1.1 млрд		
28.05.14	19:30	Размещение 52-недельных облигаций	0.105%*	4.5
28.05.14	19:30	Повторное размещение 2-летних облигаций с плавающей ставкой на \$13 млрд	0.069%*	4.64
28.05.14	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.03%*	4.04
28.05.14	21:00	Размещение 5-летних облигаций на \$35 млрд	1.73%*	2.79
29.05.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$2.5 - \$3.25 млрд		
29.05.14	21:00	Размещение 7-летних облигаций на \$29 млрд	2.32%*	2.6
30.05.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$0.85 - \$1.1 млрд		
ФРАНЦИЯ				
26.05.14	16:50	Размещение 92-дневных векселей на €4 млрд	0.12%	2.96
26.05.14	16:50	Размещение 155-дневных векселей на €1.9 млрд	0.12%	3.82
26.05.14	16:50	Размещение 365-дневных векселей на €1.9 млрд	0.13%	3.93
ГЕРМАНИЯ				
26.05.14	13:30	Размещение 357-дневных векселей на €2 млрд	0.16%	2
28.05.14	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2024 и купоном 2.5% на €2 млрд	2.5%	1.1
ИТАЛИЯ				
27.05.14	13:00	Размещение бескупонных облигаций с погашением в 2016 на €3 млрд	0.79%	1.47
27.05.14	13:00	Размещение облигаций, скорректированных на инфляцию, с погашением в 2018 и купоном 1.7%	1.43%	2.39
27.05.14	13:00	Размещение 182-дневных векселей на €6.5 млрд	0.59%	1.61
29.05.14	13:00	Размещение 10-летних облигаций	3.22%	1.3
29.05.14	13:00	Размещение 5-летних облигаций	1.84%	1.3



КОНТАКТЫ

Департамент управления активами

Дмитрий Суханов	Sukhanov@ncapital.ru	директор Департамента
Андрей Гусев	A.Gusev@ncapital.ru	управляющий активами
Рустем Кальметьев	Kalmetev@ncapital.ru	управляющий активами
Алексей Фролов	AFrolov@ncapital.ru	финансовый директор
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	член Совета директоров
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	директор по продажам
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	вице-президент

Аналитический департамент

Владимир Рожанковский, LIFA	Rojankovski@ncapital.ru	директор Департамента
Максим Зайцев	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

Алексей Москалик	Moskalik@ncapital.ru	директор Департамента
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Юлия Чигарихина	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер
Анна Овчинникова	Ovchinnikova@ncapital.ru	риск-менеджер

Департамент инвестиционно-банковских услуг

Александр Темников	Temnikov@ncapital.ru	директор Департамента
---------------------------	----------------------	-----------------------

Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

Василий Романовский	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Александра Косова	Kosova@ncapital.ru	менеджер
Ирина Евсина	Evsina@ncapital.ru	менеджер

Департамент PR и маркетинга

Илона Шиллер	IShiller@ncapital.ru	директор Департамента
Марина Колыванова	Kolyvanova@ncapital.ru	пресс-секретарь
Анастасия Перминова	Perminova@ncapital.ru	менеджер по работе со СМИ
Ольга Быстрыкова	Bistryukova@ncapital.ru	дизайнер



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Информация, содержащаяся в данном документе, не предназначена для распространения или использования в любом государстве или юрисдикции, где ее распространение является противоречащим применимому законодательству и/или требует какой-либо регистрации со стороны «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», Бермуды.

Настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» не делает никаких заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в данном документе, являются достоверными, точными, своевременными или полными, а также заявляет об отказе от ответственности в связи с ознакомлением с указанной информацией и ее использованием иными лицами.

В частности, настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» устанавливает, что данный документ:

- является собственностью «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» и не подлежит копированию (ни данный материал в целом, ни какая-либо его часть) в любой форме и любым способом, данный материал также не может быть перенаправлен или кому-либо представлен без предварительного письменного согласия «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.»;
- носит исключительно информативный характер и/или является исключительно частным суждением специалистов, и ни при каких условиях не является публичной офертой и не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже или призыва к 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.