



«СПАСАТЕЛЬНЫЙ КРУГ» АМЕРИКАНСКИХ РИТЕЙЛЕРОВ

Основные дальнейшие сценарии

В оставшиеся считанные недели до католического Рождества нас, как и большинство глобальных управляющих, мучает один-единственный сакраментальный вопрос: состоится ли традиционное предновогоднее ралли? Первое, что приходит на ум – а почему бы нет? Судя по открытию торгов в Штатах после Дня благодарения, настроение у игроков – экстремально боевое. Растут практически все виды активов (кроме, как в таких случаях выглядит закономерно, доллара и американских казначейских облигаций). Вместе с тем, не стоит забывать о серьёзном ухудшении общей картины в крупнейшей экономике мира (слабый рост ВВП в 3-м квартале, неожиданно подскочившие до уровня выше 400 тыс. первичные пособия по безработице и так далее), а также в финочтётности и прогнозах публичных компаний. Таким образом, показная эйфория может сыграть с нами плохую шутку: по мере продолжения «роста во имя роста» страхи по поводу «фискального обрыва» или каких-либо громких судебных дел в финансовом секторе будут неизбежно продолжать навевать отчаяние на тех, кто слишком «заигрался».

На наш взгляд, существует одна-единственная возможность для полноценного продолжительного фондового ралли в США: в том случае, если операционные отчёты американских ритейлеров в режиме реального времени смогут действительно поразить воображение инвесторов. Следуя незыблемому афоризму о том, что рынок верит только цифрам, лишь в этом случае можно рассчитывать, что даже решение евросовета не выдавать Греции очередной транш кредита не сможет затмить ликование заморских «быков», которые смогут разогнать котировки таких акций как Ebay, Amazon, Wal-Mart, Target, Best Buy и других на 10-15% и даже выше. Учитывая довольно значительный вес этих компаний в как минимум двух ключевых фондовых индексах – NASDAQ и S&P 500 – такой рост можно будет вполне охарактеризовать, как свершившееся ралли.

Что касается непосредственно «фискального обрыва», то тут мы, в отличие от довольно скептически настроенных масс, берём на себя смелость выразить осторожный оптимизм. Дело в том, что само слово «обрыв» не совсем правильно характеризует тот процесс, который произойдёт с наступлением Нового года в американском бюджете. Верно, многие важные статьи расходов – а вместе с ними, и совокупная динамика ВВП США – по логике вещей должны пойти на спад. Однако падение это не произойдёт в одночасье, а будет накапливаться в течение длительного времени, месяц за месяцем, по мере углубления дефицита соответствующих расходов и доходов. Поэтому более соответствующим этому феномену было бы определение «фискальной санно-бобслейной трассы». Раз так, то нет причин бояться наступления января – хотя, безусловно, в наступающем году инвестировать придётся с повышенной осторожностью. От этого, скорей всего, уже никуда не денешься.

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

26.11.2012-02.12.2012



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Календарь событий

Текущая неделя будет в ещё меньшей степени зависеть от макроэкономических публикаций, чем неделя предыдущая: инвесторы всё больше внимания уделяют активности покупателей в сезон пред Рождественских распродаж и всё меньше – общеэкономической тематике, в особенности, поскольку её основная часть не отражает столь востребованных сейчас прогнозов, а лишь фиксирует события прошлого, чем характеризуется международный экономический календарь на текущей неделе.

Из многочисленных региональных индексов деловой активности и потребительского доверия, выделить по уровню значимости можно лишь три:

а) окончательная цифра роста ВВП США за 3-й квартал. Здесь наоборот, хотя рынок закладывает на пересмотр этого показателя в лучшую сторону, мы опасаемся возможности его понижения по сравнению с предварительным прогнозом, опубликованным в октябре: в этом случае коррекция фондовых индексов была бы неотвратимой. Наш прогноз - неизменная цифра роста на уровне 2%.

б) данные по первичным заявкам на пособия по безработице в США. Памятуя о том, что два раза подряд общий индикатор выходил на отметке выше 400 тыс. прошений, в этой публикации крайне острая интрига присутствует. Если и в третий раз, несмотря на высокий сезон распродаж и повышенного спроса на сезонных продавцов, этот показатель окажется столь же плохим, рынку впору будет делать обобщения и выдвигать версии о том, что проблема вновь приняла системный характер. Это - плохой знак для фондовых индексов, однако хороший - для президента Обамы в предстоящей полемике с республиканцами за сохранение бюджетных ассигнований для социального обеспечения. Наш прогноз - рост числа заявок на 390 тысяч.

в) данные от Минэнерго США по запасам коммерческой нефти и нефтепродуктов. В этом случае, так же как и в истории с заявками на пособия, наблюдается переломный момент. На прошлой неделе впервые было опубликовано свидетельство сокращения резервов сырой нефти, которое мы довольно давно прогнозировали в различных обзорах и иных публикациях. Рынок отреагировал небольшим ростом цен на «чёрное золото». Если и на этой неделе данная тенденция сохранится, то, на наш взгляд, повышательный тренд в WTI и Brent примет более устойчивый и осознанный характер.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
США					
26.11.12	Индекс экономической активности от ФРС-Чикаго	октябрь	0.0%	-	
26.11.12	Индекс производственной активности от ФРС-Далласа	ноябрь	1.8	2	
27.11.12	Изменение объема заказов на товары долгосрочного пользования	октябрь	9.8%	-1.0%	
27.11.12	Изменение объема заказов на товары долгосрочного пользования без учета транспортного оборудования	октябрь	2.0%	-0.6%	0.0
27.11.12	Индекс цен на жильё в 20 крупнейших городах S&P/Case-Shiller	сентябрь	2.03%	2.9%	3.0%
27.11.12	Общенациональный композитный индекс цен на жильё S&P/CaseShiller	3 кв	1.22%	-	
27.11.12	Производственный индекс ФРС-Ричмонда	ноябрь	-7	-	
27.11.12	Индикатор потребительской уверенности	ноябрь	72.2	73	
27.11.12	Индекс цен на жильё	сентябрь	-	0.4%	
27.11.12	Индекс цен покупки жилья	3 кв	1.8%	2.0%	
28.11.12	Объем продаж жилья на первичном рынке	октябрь	5.7%	-0.8%	
29.11.12	Прирост ВВП (окончательный)	3 кв	2.0%	2.8%	2.0%
29.11.12	Индекс личных потребительских расходов	3 кв	2.0%	2.0%	
29.11.12	Первичные заявки на пособие по безработице	24 ноября	410К	-	390К
29.11.12	Изменение объема незавершенных сделок по продаже жилья	октябрь	8.5%	9.1%	
29.11.12	Индекс производственной активности от ФРС Канзаса	ноябрь	-4	-3	
30.11.12	Изменение уровня доходов населения	октябрь	0.4%	0.2%	
30.11.12	Изменение уровня расходов населения	октябрь	0.8%	0.1%	0.4%
30.11.12	Основной индекс расходов на личное потребление	октябрь	1.7%	1.7%	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
28.11.12	Запасы нефти в хранилищах	23 ноя	-1466К	-	-2 млн барр
28.11.12	Запасы дистиллятов	23 ноя	-1547К	-	
28.11.12	Запасы бензина	23 ноя	-2675К	-	
ЕВРОЗОНА					
28.11.12	Изменение агрегата М3 денежной массы	октябрь	2.7%	2.9%	
29.11.12	Индекс уверенности в промышленном секторе	ноябрь	-18	-18	
29.11.12	Индекс экономической уверенности	ноябрь	84	84.5	85
29.11.12	Индикатор потребительской уверенности	ноябрь	-	-26.9	
29.11.12	Уровень безработицы	октябрь	11.6%	11.6%	
30.11.12	Оценка индекса потребительских цен	ноябрь	2.5%	2.4%	2.30%
ГЕРМАНИЯ					
26.11.12	Опережающий индекс потребительского климата	декабрь	6.3	6.3	
26-30.11.12	Индекс цен на импорт	октябрь	1.8%	1.6%	
28.11.12	Индекс потребительских цен	ноябрь	2.0%	1.9%	
29.11.12	Уровень безработицы	ноябрь	6.9%	6.9%	
30.11.12	Изменение объема розничной торговли	октябрь	-3.1%	-	
КИТАЙ					
27.11.12	Изменение объемов промышленной прибыли	октябрь	-1.8%	-	+1.5%

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

26.11.2012-02.12.2012



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

На предыдущей неделе на российском рынке продолжилось боковое движение в диапазоне 1390-1420 пунктов по индексу ММВБ (в конце недели индекс ММВБ достиг верхней границы коридора). Отметим продолжающийся отток средств из зарубежных фондов, инвестирующих в Россию – за последнюю неделю по данным EPFR он составил 101 млн долларов. При этом в фонды других развивающихся стран наблюдается приток средств, и российский рынок выглядит слабее рынков других стран BRIC.

Лучше рынка на прошедшей неделе торговались акции энергетического сектора. Тут отмечаем рост сетевых компаний «ФСК ЕЭС» и «Холдинга МРСК», а также «РусГидро» - после подписания Путиным указа о докапитализации компании за счёт федерального бюджета. Хуже рынка смотрелся телекоммуникационный сектор: заметно просели акции «РостелеКома» после объявления о обысках в квартирах главы компании Провоторова и главы крупного акционера Marshall Capital Малофеева. Причина обысков – иск VTB Capital Plc, в 2007 году выдавшей «Руссагропрому» кредит в размере более 200 млн долларов на приобретение у фонда Marshall Capital девяти российских молокозаводов (по результатам проверки они проданы по завышенной в 5 раз цене). Иск не связан с деятельностью «РостелеКома», но может повлечь изменения в руководстве компании. Политический фактор в «РостелеКома» перевесил вышедшую неплохую отчётность за 9 месяцев - выручка увеличилась на 8% г/г, прибыль на 13% (на неё инвесторы практически не обратили внимания)

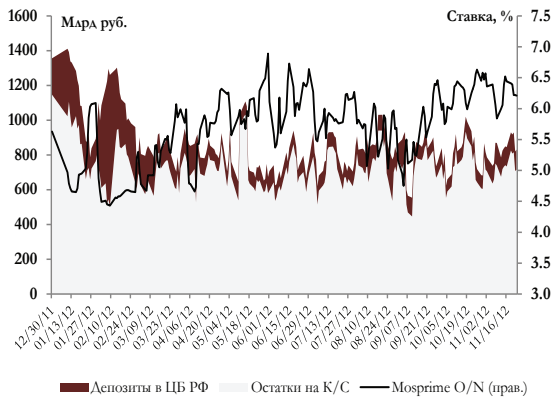
Настроение на рынках в начале этой недели определит решение по выделению транша финансовой помощи Греции 26 ноября. Этот вопрос откладывался длительное время, но высока вероятность, что в понедельник «дадут денег». Реакцию рынков на это событие предугадать сложнее – возможен рост, но возможна и фиксация «по факту». На неделе мы ожидаем продолжения боковика, выход из консолидации мы ждём в начале декабря. На российском рынке неплохо могут смотреться акции «Норильского Никеля»: по информации СМИ, мажоритарии компании близки к подписанию соглашения, которое позволит им выйти из затянувшегося конфликта. Из корпоративных событий выделим выходящие отчётности за 9 месяцев «ЛУКОЙЛа», «Сбербанка», «Черкизово», КТК и «РусАгро», заседания советов директоров «Мостотреста», «Башнефти», «Аэрофлота», «ФСК ЕЭС», «МегаФона», «Ленэнерго». Кроме того, 30 ноября состоится собрание акционеров «Роснефти» (будут решаться вопросы о дивидендных выплатах и составе совета директоров), а 26 ноября состоится закрытие реестра МТС.

ПРОГНОЗЫ

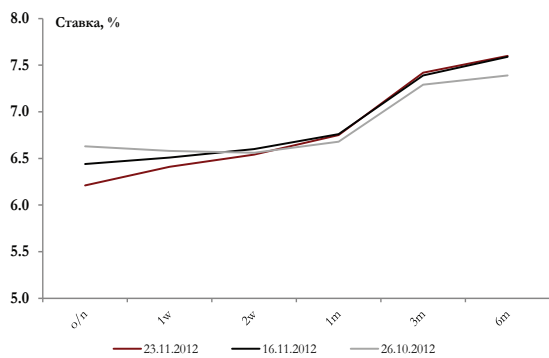
	Индекс ММВБ	Индекс РТС	Нефть Brent, долл	Курс евро к доллару	Курс доллара к рублю	Курс евро к рублю
Прогноз на конец недели 26–30 ноября	1420	1435	110	1.29	31	40

ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

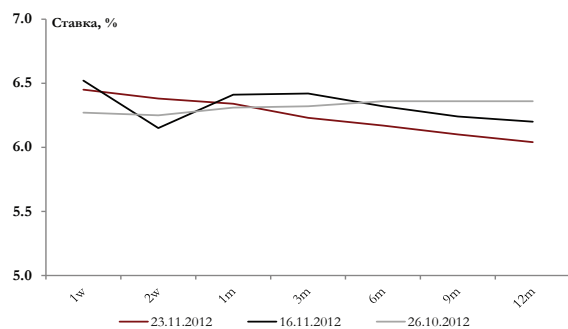
Банковская ликвидность



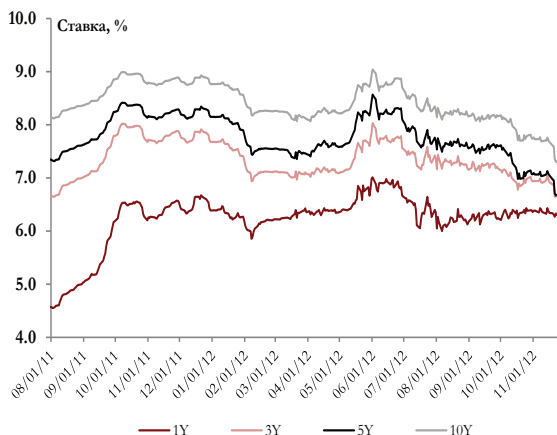
Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



Пальму первенства среди рублёвых облигаций по итогам прошлой недели, бесспорно, получают государственные бумаги, которые продемонстрировали нам ярко выраженный позитив. В последнее время мы наблюдаем стремительный рост оборотов торгов на вторичном рынке, а на первичном рынке Минфин также чувствует себя очень уверенно, успешно проводя свои аукционы по размещению ОФЗ. Наибольшие бонусы на прошлой неделе получили бонды длинной дюрации: так, доходность ОФЗ с погашением через 5-25 лет в среднем снизились на 37 б.п., а их более «короткие» коллеги (1-3 года) показали менее внушительный результат – снижение в районе 13 б.п. В результате кривая бондов на длинном отрезке осязаемо сместилась вниз. Крайне удачно прошёл на неделе и аукцион по размещению Минфином своих семилетних ОФЗ серии 26208, который ознаменовался супер-спросом в 190.8 млрд рублей при предложении в 35 млрд рублей. В итоге бумаг было продано на 32.5 млрд рублей, а средневзвешенная аукционная доходность была ниже объявленного ориентира – 7.07% годовых против 7.09-7.14% годовых. Сейчас для сектора сложились крайне интересные условия существования, поддержку ему оказывает симбиоз идеи скорой либерализации рынка госбумаг вкупе с сильными нефтяными котировками, лояльным отношением инвесторов к рисковому классу активов. То есть, мы видим, что на рынок приходят новые игроки, которые хотят приобрести бонды ещё до момента полной либерализации рынка, чтобы подойти к этому событию во всеоружии и получить свои заслуженные бонусы. Всё самое интересное начнётся после окончательного запуска всех шестерёнок данного механизма. Нефть и лояльное отношение инвесторов к риску добавляют дополнительной аргументации и уверенности при принятии решения о покупке таких активов. В ноябре, к слову говоря, отечественные бонды обошли по своей динамике своих китайских, индийских и бразильских коллег по цеху БРИК. Пока внешний фон для сектора сохраняется довольно неплохим, так что бонды могут продолжить улучшать свою динамику.

Корпоративные рублёвые облигации у прошлой неделе вели себя куда спокойнее, правда, смогли улучшить свои динамику и они. В итоге ценовой индекс корпоративных облигаций MICEX SVI CP за неделю смог подрасти на 0.08% – до 92.36. Улучшению рыночных настроений способствовал не только позитив с внешних площадок, но и относительно спокойная обстановка с рублёвой ликвидностью. За прошедшую неделю совокупный объём банковской ликвидности (сумма средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ) снизился незначительно, всего на 14 млрд рублей – до 831.2 млрд рублей. Ставки межбанковского рынка при этом смогли снизиться, индикативная Mosprime по кредитам «овернайт» отступила на 23 б.п. – до 6.21% годовых. Однако предстоящая неделя будет довольно напряжённой ввиду наличия плотного графика налоговых платежей. Уже в понедельник компаниям предстоит уплатить НДС за октябрь 2012 года и акцизы, а в среду рассчитаться по налогу на прибыль, что будет подмывать почву под ногами банковской ликвидности и приводить к росту спроса на неё. Банк России в пятницу пока ещё предлагал рынку не столь великий объём средств на своём аукционе однодневного прямого РЕПО (лимит был установлен на уровне 200 млрд рублей), однако на неделе он, вероятнее всего, увеличит объём предложения во избежание излишнего перегрева. Корпоративные облигации будут находиться под давлением «ликвидного» фактора, что может привести к небольшому снижению их ценников. Рубль же, напротив, только выигрывает от таких непростых для рынка периодов, в которые на него наблюдается повышенный спрос. Если внешние драйверы рубля сильно не подкачают, то национальная валюта имеет шансы продолжить успехи прошлой недели.

Долговые рынки проблемных стран еврозоны на неделе выглядели очень достойно, не став поддаваться расстройству ввиду пока ещё отсутствующего решения по Греции. Несмотря на то, что сильные мира еврозоны отсрочили на неделю вынесение вердикта по стране-страдальцу, это не подбросило камней в огород рискованного класса активов. Лояльное отношение инвесторов позволило именно греческим индикативным десятилетним бондам получить наибольшие недельные бонусы, их доходность снизилась на целых 98 б.п. – до 16.31% годовых. Также снизились доходности испанских (5.60% годовых; -26 б.п.) и итальянских (4.75% годовых; -12 б.п.) бондов.



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 26 НОЯБРЯ – 30 НОЯБРЯ)

Дата	Время	Аукциона	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
26.11.12	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1.75- \$2.25 млрд		
26.11.12	20:30	Размещение 3-месячных векселей	0.09%*	4.73
26.11.12	20:30	Размещение 6-месячных векселей	0.14%*	4.91
27.11.12	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1.50- \$2 млрд		
27.11.12	20:30	Размещение 4 недельных векселей	0.16%*	4.12
27.11.12	22:00	Размещение 2-летних облигаций на \$35 млрд	0.3%*	4.02
28.11.12	20:00	ФРС выкупает облигации на \$4.25- \$5.25 млрд		
28.11.12	22:00	Размещение 5-летних облигаций на \$35 млрд	0.77%*	2.73
29.11.12	20:00	ФРС выкупает облигации на \$4.25- \$5.25 млрд		
29.11.12	22:00	Размещение 7-летних облигаций на \$29 млрд	1.27%*	2.36
30.11.12	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1.75- \$2.25 млрд		
ГЕРМАНИЯ				
26.11.12	14:30	Размещение 12 месячных векселей на €3 млрд	-0.01%	2.4
28.11.12	14:30	Размещение 5-летних облигаций на €3 млрд	0.42%	1.5
ФРАНЦИЯ				
26.11.12	18:00	Размещение 91-дневных векселей на €4 млрд	-0.02%	2.594
26.11.12	18:00	Размещение 168-дневных векселей на €1.6 млрд	-0.01%	4.759
26.11.12	18:00	Размещение 350-дневных векселей на €1.2 млрд	0.03%	4.028
ИТАЛИЯ				
27.11.12	14:00	Размещение облигаций с погашением в 2014 с нулевым купоном на сумму €3.5 млрд		
27.11.12	14:00	Размещение облигаций с погашением в 2019 и купоном 2.35%	3.8%	1.49
27.11.12	14:00	Размещение облигаций с погашением в 2026 и купоном 3.31%	4.92%	1.43
28.11.12	14:00	Размещение 182-дневных векселей на €7.5 млрд	1.35%	1.52
29.11.12	14:00	Размещение облигаций с плавающим купоном		
ИСПАНИЯ				
27.11.12	13:30	Размещение 3 и 6 месячных векселей		



КОНТАКТЫ

Департамент управления активами

Дмитрий Суханов	Sukhanov@ncapital.ru	директор Департамента
Владимир Гайтанов	Gaytanov@ncapital.ru	управляющий активами
Алексей Фролов	AFrolov@ncapital.ru	управляющий активами
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

Иван Артамонов	Artamonov@ncapital.ru	управляющий директор по развитию клиентского бизнеса
Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	директор по развитию частного клиентского бизнеса
Кирилл Юркевич	Yurkevich@ncapital.ru	директор по развитию бизнеса
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	вице-президент
Сергей Албутов	Albutov@ncapital.ru	вице-президент
Степан Бойко	Boyko@ncapital.ru	вице-президент

Аналитический департамент

Владимир Рожанковский, LIFA	Rojankovski@ncapital.ru	директор Департамента
Максим Зайцев	Zaitsev@ncapital.ru	старший аналитик
Роман Ткачук	Tkachuk@ncapital.ru	старший аналитик
Сергей Алин	Alin@ncapital.ru	старший аналитик
Виталий Манжос	Manzhos@ncapital.ru	аналитик

Департамент управления рисками

Евгений Угловский	Uglovsky@ncapital.ru	исполняющий обязанности директора Департамента
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Николай Варламов	Varlamov@ncapital.ru	риск-менеджер

Департамент инвестиционно-банковских услуг

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

Департамент PR и маркетинга

Илона Шиллер	IShiller@ncapital.ru	директор Департамента
Марина Кольванова	Kolyvanova@ncapital.ru	медиа менеджер
Анастасия Перминова	Perminova@ncapital.ru	менеджер по работе со СМИ
Любовь Рыбакова	Rybakova@ncapital.ru	дизайнер-верстальщик



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.