



«ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДЫРЫ» ЗАШТОПАЕТ ДЖЕКСОН ХОУЛ

Основные дальнейшие сценарии

Прошедшая неделя оказалась разделенной пополам на период доминирования «быков», ошибочно воспринявших отдельные фразы «минуток» Заседания комитета по открытым рынкам США как намёк на скорое анонсирование QE3, и последовавший за ним период разочарования и, как следствие, возвращение на рынок «медведей» – после того, как отдельные члены Комитета, прежде всего, президент ФРБ Чикаго Чарльз Эванс и глава ФРБ Сейнт-Льюиса Джеймс Буллард пояснили, что в тексте всего лишь звучал призыв к ФРС перестать оперировать туманными фразами и начать хотя бы какое-нибудь поступательное движение в ответ на деструктивные процессы в экономике. Очевидно, что такая формулировка инвесторов уже не устраивала, и четверг ознаменовался началом очередной технической коррекции как в американских индексах, так и в золоте и нефти, которые, впрочем, продолжили торговаться выше их новых уровней поддержки. Европейский новостной фон оставался более чем умеренным: Испания смогла разместить запланированный объём 10-летних облигаций, а новоиспеченный греческий премьер Антонис Самарас заручился условной поддержкой Евротройки в лице Жана-Клода Юнкера, которая намекнула на возможность некоторых послаблений для Афин в случае, если Самарас будет постоянно подчёркивать свою приверженность базовым договорённостям относительно сокращения бюджетного дефицита.

В то же время, значительные разочарования поступили из азиатского региона. Так, Япония объявила о рекордном дефиците внешнеторгового баланса (в частности, о 12%-ном падении торговых объёмов с Китаем по сравнению с прошлым годом), а днём позже банк HSBC опубликовал крайне слабую цифру производственного индекса PMI Поднебесной, которая указала на продолжение спада деловой активности и вызвала новый виток распродаж в промышленных металлах.

После несостоявшейся сенсации от «минуток» заседания Комитета по открытым рынкам США в середине прошедшей недели, все взоры сейчас переместились на ожидаемый в конце августа всемирный экономический саммит, в рамках которого 30 августа в Джексон Хоуле состоится публичная речь главы ФРС Бена Бернанке. Эксперты полагают, что если в этом году нам и суждено увидеть в том или ином виде дополнительное количественное смягчение, то намёки на готовность к его проведению должны прозвучать непременно именно на этом мероприятии. В данном случае мы не разделяем общее мнение рынка, но вынуждены с ним считаться. Раз так, то базовым сценарием до конца месяца мы видим нейтральный тренд в большинстве глобальных фондовых индексов и сырьевых фьючерсов, на фоне крайне умеренного ослабления индекса доллара и американских казначейских облигаций. При этом мы допускаем продолжение медленного «карабкания» индексов к новым вершинам, которое скорее всего будет сопровождаться немного повышенным уровнем волатильности ввиду воздействия на рынок различных слухов и предположений относительно содержания вышеуказанной эпохальной речи Б. Бернанке.

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

27.08.2012-02.09.2012



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Календарь событий

На текущей неделе, в преддверии широко ожидаемой и обсуждаемой речи главы ФРС Б.Бернанке в Джексон Холе, мы сможем созерцать и анализировать весьма уместную в данном контексте макростатистику. Пресловутый «двойной мандат» Федрезерва может быть даже на некоторое время расширен до «два плюс один», имея в виду выходящие данные по сектору недвижимости США, которые также находятся под пристальным вниманием американского Центробанка.

Итак, мы полагаем, что падение **цен на жильё в крупнейших городах США по версии S&P/Case Shiller** в июле замедлилось, согласно предварительным оценкам МВА и крупнейших ипотечных банков США. Вообще, июль на рынке недвижимости - традиционно вялый месяц по причине массовых отпусков, таким образом ни покупатели, ни продавцы, как правило, не предпринимают никаких активных действий, которые могли бы привести к нарушению существующего ценового тренда.

Прогнозы двух других важных индикаторов частно-потребительского сектора - **Индикатора потребительской уверенности** и **индекса личных потребительских расходов** - на наш взгляд, выглядят чересчур оптимистично на фоне предыдущих аналогичных цифр и зарегистрированного в первой половине лета всплеска увольнений. Мы полагаем, что в первом случае индикатор будет существенно хуже среднего за последние полгода значения - на уровне вплоть до 62 против консенсус-прогноза 65.9, а во втором - покажет прирост на 0.2 п.п. хуже общих ожиданий. Очевидно, что если наши расчёты оправдаются, Бену Бернанке придётся волей-неволей посвятить свою речь на предстоящем саммите в том числе и ответам на соответствующие вопросы.

При сохраняющейся геополитической нестабильности на Ближнем Востоке мы ожидаем вновь увидеть снижение **коммерческих запасов нефти по версии Минэнерго США** в пределах до 4 млн. баррелей за предшествующую неделю.

Из ключевых европейских показателей выделим публикуемый сегодня индекс **германского потребительского климата от GfK**, который, на наш взгляд, окажется хуже консенсус-прогноза, а также - **индекс потребительских цен за август** всё в той же Германии, который по-видимому, вновь прибавит порядка 1.9%, т.к. общие инфляционные процессы монетарного характера в регионе будут в некоторой степени нейтрализованы сезоном низких цен на плодоовощную продукцию.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз НордКапитал	
США					
27.08.12	Производственный индекс ФРБ Далласа	август	-13	-7	
28.08.12	Индекс цен на жильё в 20 крупнейших городах	июнь	-0.66%	-0.3%	-0.3%
28.08.12	Изменение индекса цен на жильё Case Shiller	2 кв	-1.92%	-	
28.08.12	Индикатор потребительской уверенности	август	65.9	65.9	62
28.08.12	Производственный индекс ФРБ Ричмонда	август	-17	-12	
29.08.12	Прирост ВВП за квартал (окончат.)	2 кв	1.5%	1.7%	1.5%
29.08.12	Основной индекс личных потребительских расходов	2 кв	1.8%	1.8%	1.6%
29.08.12	Изменение объема незавершенных сделок по продаже жилья	июль	8.4%	9.9%	
30.08.12	Изменение уровня расходов населения	июль	0.0%	0.5%	0.0%
30.08.12	Индекс-дефлятор личных потребительских расходов	июль	1.5%	1.5%	
30.08.12	Основной индекс расходов на личное потребление	июль	1.8%	1.7%	
30.08.12	Первичные заявки на пособие по безработице	25 авг	372K	370K	
30.08.12	Производственный индекс ФРБ Канзас сити	август	5	-	
31.08.12	Индекс Chicago PMI	август	53.7	53.5	
31.08.12	Индикатор уверенности потребителей от университета Мичигана	август	73.6	73.6	
31.08.12	Изменение объема производственных заказов	июль	-0.5%	1.0%	0.0%
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
29.08.12	Запасы нефти в хранилищах	20 июля	-5412K	-	-4 млн барр.
29.08.12	Запасы дистиллятов	20 июля	992K	-	
29.08.12	Запасы бензина	20 июля	-962K	-	
ЕВРОЗОНА					
28.08.12	Изменение агрегата М3 денежной массы	июль	3.2%	3.2%	
30.08.12	Индикатор потребительской уверенности	август	-24.6	-24.6	
30.08.12	Индекс экономической уверенности	август	87.9	87.5	
30.08.12	Индекс уверенности в промышленном секторе	август	-15	-15.5	
30.08.12	Индикатор уверенности в секторе услуг	август	-8.5	-9	-10
31.08.12	Оценка индекса потребительских цен	август	2.4%	2.5%	
31.08.12	Уровень безработицы	июль	11.2%	11.3%	
ГЕРМАНИЯ					
27.08.12	Индекс цен на импорт	июль	1.3%	1.4%	
27.08.12	Индикатор условий деловой среды от IFO	август	103.3	102.8	
27.08.12	Индикатор оценки текущей ситуации от IFO	август	111.6	110.9	
27.08.12	Индикатор экономических ожиданий от IFO	август	95.6	95.3	
28.08.12	Индекс потребительского климата от GfK	сентябрь	5.9	5.8	5.3
29.08.12	Индекс потребительских цен	август	1.7%	1.9%	1.9%
30.08.12	Уровень безработицы	август	6.8%	6.8%	
31.08.12	Изменение объема розничной торговли	июль	2.9%	0.1%	
КИТАЙ					
27.08.12	Изменение объемов промышленной прибыли	июль	-2.2%	-	

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

27.08.2012-02.09.2012



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

На прошедшей неделе широкий боковик на рынках продолжился – после роста начала августа рынок продолжил консолидироваться на достигнутых уровнях. Рынки немного притаились в ожидании важных событий начала сентября - 31 августа и 1 сентября состоятся выступления Бена Бернанке и Марио Драги в Джэксон-Холле(США), 6 сентября заседание ЕЦБ по учётной ставке, 13 сентября – заседание ФРС США. Кроме того, в начале сентября пройдёт визит тройки Еврокомиссия-ЕЦБ-МВФ в Грецию, в ходе которого комиссия будет проверять выполнение взятых на себя правительством Греции обязательств. Пока же участники рынка лишь возвращаются к торговым терминалам из летних отпусков и активность держится не на очень высоком уровне.

Отметим, что с 23 августа Россия стала официальной участницей ВТО, но последствия этого пока сложно предугадать – пошлины и т.п. будут вводятся постепенно. Корпоративный фон российского рынка на прошлой неделе был небогат. Выделим вышедшие отчётности за 1 полугодие Магнита и X5 Retail. Отметим продолжающийся бурный рост Магнита - выручка выросла на 32,6% до 207,6 млрд рублей, а прибыль в 2,6 раза до 10,4 млрд рублей, при этом за полугодие Магнит открыл 413 магазинов. На этом фоне результаты X5 Retail выглядят слабо - чистая прибыль упала на 6%, при этом сопоставимые продажи упали на 1,5% несмотря на увеличение торговых площадей на 13,4%.

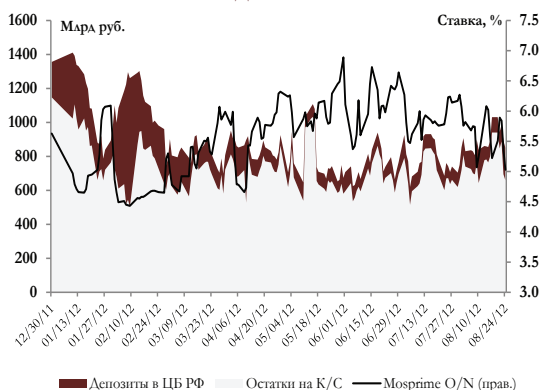
На следующей неделе выйдет много отчётностей компаний – по МСФО за 1 полугодие отчитаются РУСАЛ, Сбербанк, Северсталь, ЛУКОЙЛ, ТМК, М'видео. Российские компании довольно поздно отчитываются по международным стандартам – у американских и европейских компаний эти отчёты вышли ещё в начале июля. Но всё равно отчётности российских компаний по МСФО будут иметь важное влияние – именно по ним можно судить об уровне капитальных затрат, свободных денежных потоков и EBITDA компаний – наиболее важных показателей с точки зрения финансов холдингов. Отметим также, что на следующей неделе Газпром представит отчётность по МСФО лишь за 1 квартал.

ПРОГНОЗЫ

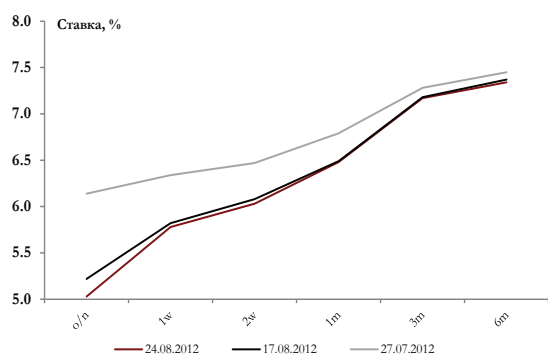
	Индекс ММВБ	Индекс РТС	Нефть Brent, долл	Курс евро к доллару	Курс доллара к рублю	Курс евро к рублю
Прогноз на конец недели 27-31 августа	1450	1440	115	1.25	32	40

ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

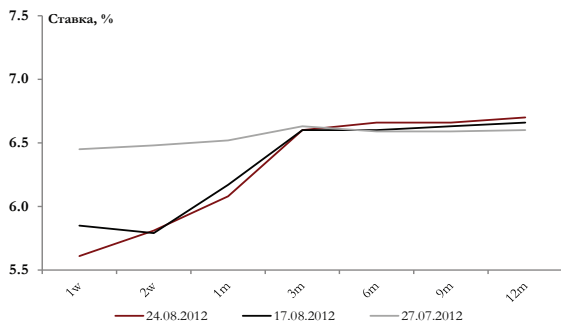
Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



Локальный рынок корпоративных облигаций на завершившейся неделе продолжал демонстрировать довольно вялую динамику, по-прежнему сдерживающее влияние оказывал фактор отпускного сезона, сильно подрывающий активность торгов. Всю неделю на рынке превалировала боковая динамика, ценовой индекс корпоративных бумаг МСХСВІСР за неделю смог прибавить всего 0.07%, закрыв ее на уровне 92.10. Государственные бумаги показали разнонаправленный, но также довольно сдержанный результат: доходности наиболее коротких ОФЗ (1-2 года) выросли в среднем на 10 б.п., доходности их более длинных коллег (3-25 лет), напротив, в среднем чуть снизились – в пределах 4 б.п.

Вновь прошедшее на неделе размещение Минфином своих ОФЗ (в этот раз были предложены семилетние бонды серии 26208) явило рынку следующие результаты: в итоге удалось привлечь 8.5 млрд руб. при объеме предложения в 15 млрд руб., а доходность составила максимальные 7.80% годовых – верхняя граница ориентира. Данные результаты нельзя назвать провальными и вызывающими какие-либо опасения, это норма для текущих рыночных реалий. Минфин и так довольно неплохо привлекается в текущем квартале, пытаясь компенсировать свои неудачи 2-го квартала, в мае которого вообще не удалось привлечь ни копейки средств. В целом министерство, видя улучшение внешней конъюнктуры, во многом обусловленное ростом нефтяных котировок, и так довольно сильно осмелело, с начала квартала до 15 августа вообще проводя по 2 аукциона ОФЗ в один день, ранее такое и не снилось. После середины августа вновь перешли на схему проведения одного аукциона в день. – Реакция вполне логичная: многие драйверы себя уже отыграли, перейдя пока в стадию заморозки, да и август сам по себе не блещет большой активностью участников рынка. В такой среде не ожидаем сверхрезультатов от Минфина и на текущей неделе, вероятнее всего, запланированное размещение позволит сбыться лишь части планов по размещению.

Большее внимание сейчас стоит уделять не отечественным аукционам по размещению долговых инструментов, а событиям на рынках государственных облигаций европейских проблемных стран. В прошедший вторник абсолютный с триумфом разместила свои 12-и 18-месячные векселя Испания, которая смогла не только перевыполнить свой план по привлечению (€ 4.51 млрд против € 4.50 млрд), но и добиться существенного снижения аукционных доходностей: по 12-месячным векселям она упала на 85 б.п. – до 3.07 с 3.918 % годовых, по 18-месячным снизилась на 91 б.п. – до 3.335 с 4.242% годовых. Во вторник аппетит к риску достиг своего апогея, в результате которого доходность испанских десятилетних бондов обновила свой минимум с начала июня 2012 г., итальянских – с начала июля текущего года. В целом, аппетит к риску подогревался предстоящими встречами европейской и греческой политиков относительно предоставления стране-страдалцу дополнительной временной отсрочки на выполнение предъявленных к ней требований, от чего долговой рынок Испании и получил свой весомый бонус. Однако встречи евролидеров точности на рынок пока так и не внесли, есть свои несогласные и недовольные, в результате чего воспрянувшие было духом в середине недели доходности вновь откатились к уровням конца прошлой недели. До сентября месяца (как минимум) ближайшей перспективы еврозоны все равно будут оставаться довольно туманными, рынок с нетерпением ждет оценки ситуации в Греции от «тройки» кредиторов, а также вердикта Конституционного суда Германии о правомерности финансирования помощи европейской периферии (программа прямого выкупа бондов со стороны ЕЦБ). Инвесторы опасаются возникновения новых осложнений на европейской арене, «словесные интервенции» не могут иметь вечной силы над рынком, инвесторы все больше хотят видеть реальные действия. На предстоящей неделе особое внимание стоит обратить на аукционы Испании и Италии по размещению ими собственных векселей. Возможно, в этот раз инвесторы уже не будут столь оптимистичными.

Возвращаясь к локальному рынку долга, отметим, что текущая неделя во многом пройдет под знаком налогового периода, который будет оказывать дополнительное давление на сектор. Ожидаем на неделе преимущественно боковой динамики. Ситуация с рублевой ликвидностью в этом месяце хоть и выглядит чуть получше, нежели в аналогичные предналоговые даты июля-июня, однако негативных корректив все равно не удастся избежать. Вот уже сегодня столь бодро закрывшая прошлую неделю Mosprime O/N (5.03% годовых – минимум за последние 4 месяца) резко взмыла вверх – до 5.94% годовых (+91 б.п.). В понедельник стартовавшей недели Банк России все-таки сжалился на участниками рынка и увеличил лимит по операциям однодневного аукционного РЕПО со столь долго удерживаемых 10 млрд руб. до 320 млрд руб. – приятный сюрприз, однако тенденция к пересыханию данного источника ликвидности, к сожалению, все равно прослеживается.



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 27 - 31 АВГУСТА)

Дата	Время	Аукциона	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
27.08.12	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.5 - \$2.0 млрд		
27.08.12	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$32 млрд	0.105%*	4.43
27.08.12	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$28 млрд	0.145%*	4.89
28.08.12	19:00	ФРС выкупает облигации на \$4.5 - \$5.5 млрд		
28.08.12	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.110%*	4.06
28.08.12	21:00	Размещение 2-летних облигаций на \$35 млрд	0.220%*	4.00
29.08.12	19:00	ФРС выкупает облигации на \$4.25 - \$5.00 млрд		
29.08.12	21:00	Размещение 5-летних облигаций на \$35 млрд	0.584%*	2.71
30.08.12	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.5 - \$2.0 млрд		
30.08.12	21:00	Размещение 7-летних облигаций на \$29 млрд	0.954%*	2.64
ГЕРМАНИЯ				
27.08.12	13:30	Размещение 12-месячных векселей на €3 млрд	-0.054%	2.3
ФРАНЦИЯ				
27.08.12	17:00	Размещение 84-дневных векселей на €4 млрд	-0.015%	2.268
27.08.12	17:00	Размещение 175-дневных векселей на €1.8 млрд	-0.018%	4.300
27.08.12	17:00	Размещение 357-дневных векселей на €1.2 млрд	0.002%	2.255
ИСПАНИЯ				
28.08.12	12:30	Размещение 3-месячных и 6-месячных векселей		
ИТАЛИЯ				
29.08.12	13:00	Размещение 6-месячных векселей	2.454%	1.61



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
Александр Лункин	Lunkin@ncapital.ru	старший вице-президент
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	вице-президент
Сергей Албутов	Albutov@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	директора Департамента
Левон Хачатурян	Khachaturyan@ncapital.ru	заместитель директора Департамента
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	директор Отдела долгового финансирования

Департамент ведения счетов (NORDAccounting@ncapital.ru)

Василий Романовский	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Евгения Косова	Kosova@ncapital.ru	менеджер

Департамент Бизнес Развития

Андрей Журихин	Zhurihin@ncapital.ru	директор Департамента
-----------------------	----------------------	-----------------------

Департамент PR и маркетинга

Илона Шиллер	IShiller@ncapital.ru	директор Департамента
Диана Палёнова	Palenova@ncapital.ru	руководитель пресс-службы



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.