



ПАН ИЛИ ПРОПАЛ

Основные дальнейшие сценарии

Вторая половина квартальных корпоративных отчётов в США, обильно представленная переоценёнными технологическими и телекоммуникационными акциями, похоже, стала последней каплей терпения «хронических быков». Во всяком случае, слабые результаты таких известных компаний как Apple (AAPL), Amazon (AMZN) или AT&T (T), похоже, серьёзно подорвали надежду на возможность дальнейшего роста индексов просто «по инерции», без оглядки на Федрезерв и фундаментальные факторы разного толка. Наши прогнозы относительно того, что энергофьючерсы и драгметаллы, взволнованные постоянным ростом геополитической напряжённости, сопряжённым с появлением всё новых и новых «горячих точек» на карте мира, будут показывать более высокие уровни доходностей по сравнению с фондовыми индексами, пока что сполна оправдываются.

Конечно, и в акциях есть отдельные блистательные истории роста – например, бумаг корпорации Intel (INTC), подскочивших почти на 10% на позитивных финансовых результатах. Однако даже у «победителей» далеко не всё так гладко: в большинстве случаев имеет место единомоментный ценовой всплеск с последующей стабилизацией котировок на новых уровнях, и при этом – ничего близко похожего на ценовые ралли! Словом, американский фондовый рынок, похоже, окончательно выдохся, а посему он становится не только рискованным, но и во всё большей мере – банально скучным.

Определённо, в ближайшие месяцы основная интрига по принципу «пан или пропал» будет развиваться вокруг недооценённых активов emerging markets, – со своими нюансами, разумеется – а также вышеупомянутых драгметаллов и нефти. Россия и её национальная валюта в иной ситуации могли бы вызвать всплеск неподдельного интереса в связи со смелым решением ЦБ РФ повысить ключевую процентную ставку сразу на 50 б.п., однако, как и прежде, «негативная аура», висящая над нашими головами словно грозовая туча в безветренную погоду, сводит на нет любые изменения общей финансовой картины национальных рынков.

После многообещающего роста в мае-июне, российские фондовые индексы, похоже, так и не нашли в себе внутренних сил для продолжения «своей игры», а «чужаки» теперь предусмотрительно предпочитают находиться в стороне, в роли не слишком заинтересованных сценическим действием зрителей. Похоже, такое положение вещей продлится весьма долго, так что долгожданный циклический подъём, о котором совсем недавно говорили в возвышенных тонах, похоже, в очередной раз оказался тривиальным фальстартом.



Календарь событий

Основные события текущей недели можно разделить на монетарно-новостные - Заседание FOMC в США по ключевой процентной ставке; а также макроэкономические - инфляция в Германии и еврозоне; предварительный ВВП США за 2-й квартал; индекс PMI для производственной сферы Китая от Статбюро, а также индексы PMI в еврозоне и Британии; уровень безработицы в США. Кроме того, сезон корпоративных отчетов в США и Западной Европе, постепенно кренящийся к закату, всё же выдаст на-гора несколько интересных релизов - от BP, Eni, Herbalife, Merck, Pfizer, биотехнологического лидера Amgen, Valeant Pharmaceuticals, U.S. Steel, Renault, Cigna, 3D Systems и др.

В понедельник в 06:00 GMT Германия отчиталась в изменении объема розничной торговли за июнь. Результаты вышли ожидаемо слабыми, но чуть лучше консенсус-прогноза. Приблизительно в это же время Британия опубликовала индекс цен на жилье от Nationwide за июль. Сенсации не произошло. В 14:00 GMT в США выйдет изменение объема незавершенных сделок по продаже жилья за июль. Есть риск, что цифра выйдет не слишком впечатляющая на фоне сворачивания покупок ипотечных облигаций со стороны ФРС США. Поздно вечером, в 23:30 GMT, Япония представит изменение уровня расходов домохозяйств за июль, в 23:50 GMT - изменение объема розничной торговли за июль. Сюрпризов также не ждём.

В ночь с понедельника на вторник Австралия выпустит изменение объема продаж жилья на первичном рынке от NIA за июль. В 08:30 GMT Британия представит объем банковских кредитов частным лицам и количество одобренных заявлений на получение ипотечных кредитов за июль. В США в 13:00 GMT выйдет индекс цен на жильё в 20 крупнейших городах S&P/Case-Shiller и общенациональный композитный индекс цен на жильё S&P/CaseShiller за май, в 14:00 GMT - индикатор потребительской уверенности за июль, а в 20:30 GMT - традиционная еженедельная сводка об изменении коммерческих запасов сырой нефти, по данным API. В 23:50 GMT Япония выпустит предварительные данные по объёму промышленного производства за июль. Цифра может разочаровать необоснованных оптимистов.

В среду в 12:00 GMT Германия представит предварительный индекс потребительских цен за июль. Далее последует блок заокеанской статистики. Так, в 12:15 GMT в США выйдет изменение числа занятых от ADP за июль. Те же США в 12:30 GMT опубликуют долгожданные предварительные данные по изменению ВВП за 2-й квартал, а также ценовой индекс ВВП, индекс личных потребительских расходов, основной индекс личных потребительских расходов за 2-й квартал. Мы полагаем, что цифры окажутся хуже соответствующих консенсус-прогнозов. В 14:30 GMT США представят данные по запасам сырой нефти от Минэнерго. В 18:00 GMT станет известно решение FOMC по основной процентной ставке и будет сделано сопроводительное заявление FOMC. Неожиданностей не ждём. В 23:05 GMT Британия выпустит индикатор потребительской уверенности от GfK за июль.

В ночь со среды на четверг в Австралии выйдет изменение числа выданных разрешений на строительство за июль, а также индекс импортных и экспортных цен за 2-й квартал, изменение объема кредитования частного сектора за июль. Рано утром, до открытия европейских бирж, Германия представит изменение числа безработных, уровень безработицы за июль. В 09:00 GMT Франция размещает 10-летние бонды. В 09:00 GMT еврозона выпустит данные об индексе потребительских цен, основной CPI за июль, уровень безработицы за июль. В США в 12:30 GMT выйдет традиционное число первичных обращений за пособиями по безработице, число текущих заявок на получение пособий по безработице, индекс себестоимости рабочей силы за 2 квартал, в 13:45 GMT - индекс Chicago PMI за июль. По всей видимости, и этот блок данных окажется разочаровывающим.

В пятницу рано утром Китай опубликует индекс PMI для производственной сферы за июль от Статбюро. В 01:45 GMT Китай представит индекс PMI для производственной сферы от HSBC за июль. В 01:30 GMT Австралия выпустит данные об индексе цен производителей PPI за 2-й квартал. Индекс PMI для производственной сферы выйдет в 07:50 GMT во Франции, в 07:55 - в Германии, в 08:00 GMT - в целом, в еврозоне и в 08:30 GMT - по Британии. США в 12:30 GMT опубликует большой блок данных по рынку труда: изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе, изменение числа занятых в частном секторе экономики, а также общий обновлённый уровень безработицы, изменение числа занятых в производственном секторе экономики за июль, основной индекс расходов на личное потребление, изменение уровня расходов населения, индекс-дефлятор личных потребительских расходов за июль. В 13:55 GMT в США выйдет индикатор уверенности потребителей от университета Мичигана за июль (полагаем, что цифра не оправдает высоких ожиданий), в 14:00 GMT - производственный индекс PMI от ISM за июль. В последнем случае, цифра, скорее всего, окажется нейтральной.

В воскресенье в 01:00 GMT Китай выпустит индекс активности в непроизводственной сфере за июль. В 23:30 GMT Австралия опубликует индекс активности в сфере услуг от AiG за июль.

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

28.07.2014-03.08.2014



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз Норд-Капитал	
США					
28.07.14	Композитный индекс PMI от Markit	июль	61	-	59
28.07.14	Индекс PMI в секторе услуг от Markit	июль	61	-	
28.07.14	Изменение динамики продаж жилья на вторичном рынке	июнь	-6.9%	-	
28.07.14	Индекс производственной активности от ФРБ Далласа	июль	11.4	12	
29.07.14	Индекс цен на жильё в 20 крупнейших городах S&P/CaseShiller	май	10.8%	9.9%	9.7%
29.07.14	Индекс уверенности потребителей	июль	85.2	85.5	
30.07.14	Изменение числа занятых от ADP	июль	281K	225K	200K
30.07.14	Изменение динамики ВВП	2 кв	-2.9%	2.9%	2.0%
30.07.14	Индекс затрат на личное потребление	2 кв	1%	1.8%	1.0%
30.07.14	Публикация решения FOMC по основной % ставке	30 июля	0.25%	0.25%	0...0.25%
31.07.14	Индекс сокращения рабочих мест от Challenger	июль	-20.2%	-	
31.07.14	Число первичных обращений за пособиями по безработице	26 июля	284K	-	
31.07.14	Индекс деловой активности Чикаго	июль	62.6	63.1	
01.08.14	Уровень безработицы	июль	6.1%	6.1%	6.2%
01.08.14	Потребительские доходы	июнь	0.4%	0.4%	0.2%
01.08.14	Потребительские расходы	июнь	0.2%	0.4%	0.3%
01.08.14	Индекс цен личных потребительских расходов	июнь	1.5%	1.5%	
01.08.14	Финальный индекс PMI в производственном секторе от Markit	июль	56.3	-	
01.08.14	Индекс уверенности от университета Мичигана	июль	81.3	81.4	80.9
01.08.14	Индекс PMI от ISM для производственной сферы	июль	55.3	56	55.1
01.08.14	Изменение динамики расходов в строительном секторе	июль	0.1%	0.4%	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
30.07.14	Запасы сырой нефти	25 июля	-3969K	-	-3 млн баррелей
30.07.14	Запасы бензина	25 июля	3379K	-	
30.07.14	Запасы дистиллятов	25 июля	1636K	-	
ЕВРОЗОНА					
30.07.14	Индекс экономической уверенности от Еврокомиссии	июль	102	102	
30.07.14	Индекс уверенности в промышленности от Еврокомиссии	июль	-4.3	-4.3	
30.07.14	Индекс уверенности потребителей от Еврокомиссии	июль	-8.4	-8.4	-8.4
30.07.14	Индекс уверенности в сфере услуг от Еврокомиссии	июль	4.2	4.5	
30.07.14	Индекс условий деловой среды	июль	0.22	-	
31.07.14	Уровень безработицы	июль	11.6%	11.6%	11.8%
31.07.14	Индекс потребительских цен	июль	0.8%	0.8%	
01.08.14	Финальный индекс PMI в производственном секторе от Markit	июль	51.9	51.9	
ГЕРМАНИЯ					
24.07 - 31.07.14	Изменение динамики оборота розничной торговли	июнь	1.9%	-	0.8%
28.07 - 29.07.14	Индекс цен на импорт	июнь	-2.1%	-1.1%	
30.07.14	Индекс потребительских цен	июль	1%	0.8%	0.8%
31.07.14	Уровень безработицы	июль	6.7%	6.7%	
01.08.14	Финальный индекс PMI в производственном секторе от Markit/BME	июнь	52.9	52.9	
КИТАЙ					
28.07.14	Индекс опережающих индикаторов	июль	99.46	-	
01.08.14	Индекс PMI в производственном секторе от Статбюро	июль	51	51.3	51.5
01.08.14	Индекс PMI в производственном секторе от HSBC	июль	52	51.8	51.8



Две недели кряду на российском фондовом рынке мы наблюдали понижительный тренд. Правда, темпы снижения замедлились. Индексы ММВБ и РТС за пятидневку упали на 2.5%. Внутри недели наблюдалась повышенная волатильность. Падение в понедельник на фоне обвинений России в сопричастности к сбитому под Донецком пассажирскому самолёту, восстановление во вторник после признания международными экспертами если не невиновности, то хотя бы невозможности доказать вину российской стороны. Во второй половине среды мы вновь наблюдали понижительную динамику после заявления Евросоюза о новых санкциях. В четверг Евросоюз объявил о дополнительных мерах, однако они оказались слабее ожидаемых (в частности, они касались запрета на листинг новых российских акций на европейских площадках). По факту публикации санкций мы увидели даже некоторое укрепление рынка.

Под наибольшим давлением находился финансовый сектор. Банки несут повышенные риски – как внутренние (замедление российской экономики, рост просрочки по кредитам и ужесточение политики со стороны ЦБ), так и внешние (ограничения на доступ к капиталу для российских госбанков). Под распродажи попали также акции МТС – появились слухи о покупке 49% сети салонов «Связной», которая может привести к снижению полугодовых дивидендных выплат. Лучше рынка на прошедшей недели выглядели акции потребительского и металлургического секторов. Отдельно отметим сильную отчётность за полугодие Магнита и рост бумаг ГК «Норильский Никель» после отмены пошлин на нелегированный никель.

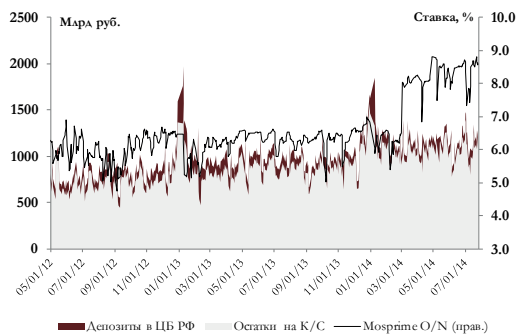
В ближайшие недели мы не исключаем ввод новых санкций по отношению к России. Высокие риски для российского фондового рынка сохраняются. Это снижает его инвестиционную привлекательность. Не удивительно, что на прошлой неделе упали объёмы торгов. Кроме того, по данным EPFR отток денежных средств из фондов, ориентированных на Россию, составил \$172 млн – максимальное значение за полгода. На этой неделе велика вероятность закрепления рынка ниже 1400 пунктов по индексу ММВБ. После окончания сезона дивидендных отсечек, новых инвестиционных идей на рынке практически нет. Пословица «Sell in May and go away» («Продавай в мае и уходи») трансформируется в «Sell in July and stand by» («Продавай в июле и жди»). Из корпоративных событий недели мы выделяем публикацию финансовых результатов за первое полугодие «Рус-Гидро», «Энел ОГК-5», «Новатэка», Polymetal, «Северстали», «СТС Медиа», советы директоров «МРСК Юга», «ИНТЕР РАО», МТС (по вопросу выплаты полугодовых дивидендов) и собрания акционеров Vimpelcom, «Уралкалия».

ПРОГНОЗ на конец недели

Индекс ММВБ (пункты)	Индекс РТС (пункты)	Курс евро к доллару (\$)	Нефть Brent (\$)	Курс доллара к рублю (руб.)	Курс евро к рублю (руб.)
1370	1220	1.345	108	35.2	47.4

ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

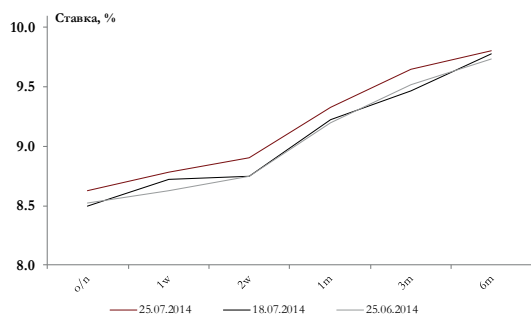
Банковская ликвидность



Июльский налоговый период подходит к своему логичному завершению в связи с окончанием месяца. Однако ещё в понедельник, например, отечественным организациям нужно рассчитаться по налогу на прибыль перед тем, как уйти на заслуженный отдых. Межбанковские ставки на прошлой неделе выглядели вполне неплохо для конца месяца. Главный бенчмарк рынка – ставка Mosprime по кредитам «овернайт» – во вторник вскарабкалась до уровня 8.82% годовых, после чего выпустила часть пара, к концу недели опустившись до 8.63% годовых.

Однако не будем забывать о том, что в пятницу российский Центробанк решил в очередной раз закрутить процентные гайки, повысив ключевую ставку ни много ни мало на 50 б.п. – до уровня 8.00% годовых. Новое значение вступает в силу с сегодняшнего дня, что наложит логичный отпечаток и на прочие межбанковские ставки, приведет к их росту. Всё опять упирается в инфляцию, реалии которой не укладываются в ожидания регуляторов. Было сказано о том, что в случае сохранения инфляционных рисков на высоком уровне Банк России продолжит повышение ключевой ставки. Радоваться по-прежнему нечему. Остаётся лишь наблюдать за происходящим.

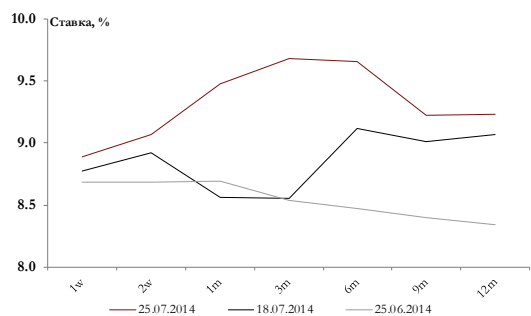
Кривая Mosprime



Смотря на активность первичного рынка корпоративных заемщиков в завершающемся июле, мы видим, что она была крайне мала, особенно на фоне взрывного июня. Тогда было размещено 37 выпусков на 338.78 млрд рублей, сейчас – 7 выпусков на 27.23 млрд рублей. Август может выдаться также не особо хлебным. Деньги сейчас дорогие (особенно в свете пятничного повышения ключевой ставки), рыночная конъюнктура не самая хорошая (украинский фон всё ещё давит на Россию), да и в целом активность летом часто оставляет желать лучшего. Многие эмитенты могут захотеть подождать стабилизации ситуации.

Государственные облигации принесли своим владельцам неприятные отрицательные переоценки. Так, например, индекс бумаг RGBI, рассчитываемый Московской биржей, в последний день недели обвалился на 0.80%. Если для облигаций повышение ставки – плохой знак, то вот для национальной валюты – это благо (более дорогие деньги). Но вот рубль не смог на этой новости ободриться, напротив, в пятницу потеряв к доллару США порядка 8 коп. Это говорит о высоком напряжении на локальной арене, когда спекуляции (политические и т.п.) весят больше фундаментальных факторов. Новые санкции, хоть и не аргументированные, но, всё-таки, обвинения и т.п. могут в очередной раз подорвать позиции рубля в обозримой перспективе.

Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)





КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ СУВЕРЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Дата	Время	Аукцион	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
28.07.2014	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1 - \$1.25 млрд		
28.07.2014	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$26 млрд	0.03%*	4.65
28.07.2014	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$24 млрд	0.06%*	4.66
28.07.2014	21:00	Размещение 2-летних облигаций	0.51%*	3.23
29.07.2014	19:00	ФРС выкупает облигации на \$0.3 - \$0.45 млрд		
29.07.2014	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.03%*	3.94
29.07.2014	21:00	Размещение 5-летних облигаций	1.67%*	2.74
30.07.2014	19:30	Размещение 2-летних облигаций с плавающей ставкой	0.07%*	4.43
30.07.2014	21:00	Размещение 7-летних облигаций	0.15%*	2.44
31.07.2014	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1 - \$1.25 млрд		
ФРАНЦИЯ				
28.07.2014	16:50	Размещение 84-дневных векселей	0.01%	3.4
28.07.2014	16:50	Размещение 146-дневных векселей	0.02%	4
28.07.2014	16:50	Размещение 357-дневных векселей	0.02%	4.1
ГЕРМАНИЯ				
28.07.2014	13:30	Размещение 364-дневных векселей на €2 млрд	0.01%	2.2
ИТАЛИЯ				
29.07.2014	13:00	Размещение 183-дневных векселей на €7 млрд	0.31%	1.73
30.07.2014	13:00	Размещение 5-летних облигаций	1.35%	1.31
30.07.2014	13:00	Размещение 10-летних облигаций	2.81%	1.41



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 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	медиа-менеджер



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.