



## В ПОИСКЕ «АНТИРАССТРЕЛЬНЫХ» СПИСКОВ

### Основные дальнейшие сценарии

Похоже, глобальная инвестиционная энтропия вновь выросла. В довесок ко всем усиливающимся геополитическим конфликтам, референдумам, санкциям, девальвациям медленно, но верно добавляется «ломящаяся в дверь» коррекция американских фондовых индексов. Посудите сами: из последних пяти последовательных торговых сессий четыре прошли под флагом снижения, при этом индексы становятся всё менее восприимчивыми к позитивным новостям, а индекс волатильности Чикагской биржи VIX за ту же пятидневку подскочил на 30% до 15.64 пункта – так что, с технической точки зрения, циклическая коррекция становится всё более вероятной. В пятницу, правда, произошло небольшое механическое восстановление, но сути дела это не меняет.

Учитывая при этом, что на всех последних аукционах по размещению американских «казначеек» доля участия нерезидентов медленно, но неуклонно падала, что привело к столь же поступательному росту доходностей последних, а также тот факт, что на фондовых коррекциях доллар сколько-нибудь значимо не растёт (нет явных признаков традиционного «исхода в качество») – получается, что безопасных активов вообще, по сути, больше не осталось. Бывший глава крупнейшего инвестфонда PIMCO Билл Гросс, объявив в пятницу о своей сенсационной отставке, посетовал, что «...2014 – был и остаётся ужасным, трагическим годом для рынков».

При такой мрачной картине единственный выход, если не считать конёк ИГ «Норд-Капитал» – алгоритмическую торговлю, для которой сейчас сохраняется очень удобная ситуация, – искать сильно перепроданные инвестиционные активы, на которые можно рассчитывать в плане хоть какого-то фундаментального спроса. К сожалению, российские валютно-фондовые инструменты автоматически вылетают из этого «антирасстрельного списка» по очевидным причинам. В текущей ситуации программа-минимум – не получение инвестиционного дохода в рублях, а надежда на возможность избежать панического массового сброса изрядно подешевевшей рублёвой наличности простым населением при видимом попустительстве ЦБ РФ.

На выручку могут прийти сильно перепроданные драгметаллы, на которые сохраняется, согласно свежему обзору от World Gold Council, достаточно активный инвестиционный спрос (особенно, в Южной и Юго-восточной Азии), а котировки при этом пробили абсолютные исторические линии поддержки. Кропотливая работа может также указать на некоторые интересные идеи в сегменте сельхозфьючерсов, в частности, сильно монетизировавшихся своими беспричинно тесными привязками к доллару фьючерсах на пшеницу и кукурузу. И всё же, учитывая повышающиеся глобальные военные риски, мы отдаём пальму первенства именно драгметаллам, в первую очередь – золоту.



### Календарь событий

**Основные события текущей недели: мы ожидаем повышенную волатильность большинства рыночных активов из-за возможного продолжения бомбардировок Сирии и словесных баталий между дипломатами Москвы и Вашингтона. Из макроэкономических публикаций: решение по базовой ставке ЕЦБ, уровень безработицы в США, изменение числа занятых вне с/х сектора США, личные доходы/расходы американцев, индекс потребительских цен Германии и еврозоны, индексы PMI для Германии и еврозоны в целом.**

**В понедельник** выйдет достаточное количество важных статданных. В 08:30 GMT станет известно об изменении объема частных чистых займов и количестве одобренных заявлений на получение ипотечного кредита в Британии за август. Затем отчитается Германия - в 12:00 GMT выйдет предварительный индекс потребительских цен за сентябрь (ожидаем чуть более дефляционной цифры). Что касается американских данных, то здесь стоит выделить публикацию основного индекса расходов на личное потребление и индекса-дефлятора личных потребительских расходов за август (в 12:30 GMT). Также в это время США объявят об изменении динамики расходов населения за август (и в том, и в другом случае ожидаем цифры, близкие к консенсус-прогнозам), а в 14:00 GMT - об изменении объема незавершенных сделок по продаже жилья за август. После этого, в 23:05 GMT, Британия представит индикатор потребительской уверенности от GfK за сентябрь. Завершится день отчетами по Японии - в 23:30 GMT станет известно об изменении уровня расходов домохозяйств, объема розничной торговли и промпроизводства за август. Все цифры могут разочаровать.

**Вторник** окажется самым насыщенным макроэкономическими отчетами днём. В самом начале дня Австралия объявит об изменении объема кредитования частного сектора за август. В 01:45 GMT Китай опубликует индекс PMI для производственной сферы от HSBC за сентябрь (полагаем, что результат может оказаться весьма оптимистичным). Затем, перед открытием европейских торгов, Британия представит индекс цен на жильё от Nationwide за сентябрь, а Германия отчитается по изменению объема розничной торговли за август (полагаем, в последнем случае цифра несколько разочарует). Вслед за этим, в 06:45 GMT, Франция заявит об изменении объема потребительских расходов за июль (также высока вероятность слабого значения) и выпустит индекс цен производителей за август. В 07:55 GMT Германия объявит об изменении числа безработных и уровне безработицы за сентябрь. Затем, в 08:30 GMT, Британия представит сальдо расчетного счёта платёжного баланса, окончательные данные по изменению динамики ВВП за 2-й квартал. Основное внимание будет приковано к индексу потребительских цен еврозоны за сентябрь (в 09:00 GMT), который может заставить ЕЦБ пересмотреть свое мнение в отношении денежно-кредитной политики. Также в это время еврозона сообщит об уровне безработицы за август. Далее, в США выйдет ряд ключевых отчетов недели: в 13:00 GMT - индекс цен на жильё в 20 крупнейших городах S&P/Case-Shiller и общенациональный композитный индекс цен на жильё S&P/CaseShiller за июль, в 13:45 GMT - индекс Chicago PMI за сентябрь, а в 14:00 GMT - индикатор потребительской уверенности от Conference Board за сентябрь. Завершится вторник публикацией японского индекса активности в секторе крупных производителей Tankan и индекса активности в непроизводственном секторе Tankan за 3 квартал (в 23:50 GMT) - вновь, цифры могут оказаться слабыми.

**В среду** день начнется с публикации Китаем индекса PMI от Статбюро для производственной сферы за сентябрь (ожидаем сильного значения), а в 01:30 GMT Австралия заявит об изменении объема розничной торговли за август. Далее запланирована публикация индексов PMI для производственной сферы за сентябрь: в 07:50 GMT отчитается Франция, в 07:55 GMT - Германия, в 08:00 GMT - еврозона, а в 08:30 GMT - Британия. В центре внимания также будут данные по изменению числа занятых США от ADP за август (в 12:15 GMT), которые предоставят подсказки в отношении ключевого пятничного отчета по занятости. Немного позже (в 14:00 GMT) США выпустит производственный индекс ISM за сентябрь.

**В ночь со среды на четверг** Австралия представит сальдо баланса внешней торговли за август (полагаем, что цифра несколько разочарует и спровоцирует дополнительную просадку «сырьевых» валют). Затем, в 08:30 GMT, Британия представит индекс PMI для строительного сектора за сентябрь. Наиболее важным событием будет оглашение решения ЕЦБ по ключевой процентной ставке (в 11:45 GMT) и последующая за этим ежемесячная пресс-конференция главы ЕЦБ (в 12:30 GMT) Марио Драги. Ожидается, что ставка останется неизменной. Далее, в 14:00 GMT, США объявят об изменении производственных заказов за август. Завершится день публикацией австралийского индекса активности в сфере услуг от AIG за сентябрь (в 23:30 GMT).

**В пятницу** центральными публикациями дня станут данные из США об уровне безработицы, а также изменении числа занятых в несельскохозяйственном секторе (ожидаем, что цифра не оправдает чрезмерно оптимистичного прогноза) за август. До этого, в европейскую сессию, участники рынка будут следить за индексами активности в непроизводственной сфере за сентябрь: в 07:50 GMT свой отчет представит Франция, в 07:55 GMT - Германия, в 08:00 GMT - еврозона, а в 08:30 GMT - Британия. После этого, в 09:00 GMT, еврозона заявит об изменении динамики розничной торговли за август (скорее всего, данные существенно разочаруют и вызовут очередной виток давления на курс евро). Затем, в 12:30 GMT, станет известно об изменении сальдо баланса внешней торговли США за август (ввиду укреплявшегося доллара ждём разочаровывающей цифры). Завершится день публикацией в 14:00 GMT американского композитного индекса ISM для непроизводственной сферы за сентябрь.



### ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз Норд-Капитал
<b>США</b>				
29.09.14 Личные расходы (Ежемесячный)	август	-0.1%	0.4%	<b>0.3%</b>
29.09.14 Незавершенные продажи на рынке недвижимости (Ежемесячный)	август	3.3%	-0.1%	<b>1.0%</b>
30.09.14 Композитный индекс стоимости жилья S&P/CS Composite-20 (Ежегодный)	июль	8.1%	7.5%	
30.09.14 Индекс деловой активности Ассоциации Менеджеров в Чикаго	сентябрь	64.3	62.0	
30.09.14 Индекс Доверия потребителей СВ	сентябрь	92.4	92.5	<b>92.0</b>
01.10.14 Индекс производственной активности (ISM)	сентябрь	59.0	58.5	<b>58.5</b>
02.10.14 Производственные заказы (Ежемесячный)	август	10.5%	-9.3%	
02.10.14 Заявки на пособия по безработице	21-28 сент	293K	298K	<b>300K</b>
03.10.14 Изменение числа занятых физических лиц в несельскохозяйственном секторе	сентябрь	134K	205K	<b>150K</b>
<b>ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США</b>				
11.09.14 Запасы сырой нефти	26 сентября	-4.273 млн	-	<b>-1 млн баррелей</b>
11.09.14 Запасы бензина	26 сентября	0.823 млн	-	
11.09.14 Запасы дистиллятов	26 сентября	-0.414 млн	-	
<b>ЕВРОЗОНА</b>				
30.09.14 Потребительские расходы Франции (Ежемесячный)	июль	-0.40%	-0.20%	<b>-0.4%</b>
30.09.14 Уровень безработицы	сентябрь	11.50%	11.50%	
01.10.14 Индекс производственной активности PMI	сентябрь	50.5	50.5	<b>50.2</b>
02.10.14 Решение ЕЦБ о процентной ставке	сентябрь	0.05%	0.05%	<b>0.05%</b>
<b>ГЕРМАНИЯ</b>				
29.09.14 Индекс потребительских цен (CPI) Германии (Ежемесячный)	сентябрь	0.0%	-0.1%	<b>-0.1%</b>
01.10.14 Индекс производственной активности PMI Германии	сентябрь	50.3	50.3	<b>50.0</b>
03.10.14 Индекс деловой активности в секторе услуг Германии	сентябрь	55.4	55.4	



В центре внимания на прошедшей неделе было «дело Евтушенкова». В четверг Мосгорсуд отклонил апелляцию главы АФК «Система» на домашний арест. А в пятницу Арбитражный суд арестовал акции «Башнефти», принадлежащие АФК «Система» и «Система-Инвест». Таким образом, итоги приватизации «Башнефти» пятилетней давности могут быть пересмотрены. Если отчуждение предприятий ТЭК в Республике Башкортостан будут признаны незаконными, то компания может быть продана ещё раз. Например, кому-то из государственных нефтегазовых холдингов. «Башнефть» обладает интересными перерабатывающими активами и завершила фазу больших капитальных вложений в месторождение Требса и Титова. Исходя из этого, она может быть интересна «Роснефти». По итогам недели «Система» подешевела на 25%, а «Башнефть» - на 12%.

Ещё одна история, за которой в последнее время активно следят участники рынка - «Мечел» и его долг. ВТБ подал в Арбитражный суд Москвы иск к «Мечелу» на взыскание 3 млрд рублей. О планах обратиться в суд заявил и «Сбербанк». Банки пошли по пути взыскания средств, а не реструктуризации долгов. Возрастает вероятность процедуры банкротства компании. «Мечел» не в состоянии обслуживать свой долг, а переговоры между Игорем Зюзиным и банками-кредиторами до сих пор не пришли к консенсусу. За неделю акции «Мечела» рухнули на 58%, обновив исторические минимумы.

Из позитивных новостей отметим определённый прогресс в переговорах между Россией, Украиной и Евросоюзом. В пятницу Украина обязалась до конца года погасить \$3.1 млрд долга, а «Газпром» - поставить Киеву 5 млрд кубометров по временной цене \$385 за 1 тысяч кубометров. Достигнутые договорённости предполагается закрепить на втором раунде переговоров через неделю. Россия сделала шаг в сторону решения «украинского вопроса». Теперь 30 сентября Евросоюз рассмотрит возможность отмены санкций в отношении России. Если это произойдёт, российские индексы получат импульс для снятия локальной перепроданности. Вполне возможен рост на 5-10%.

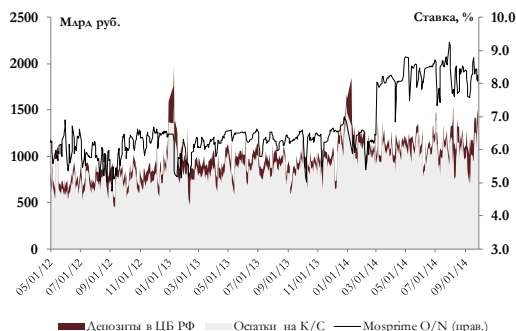
Из корпоративных событий недели отметим советы директоров «МРСК Сибири», «МРСК Центра», «МРСК Юга», «МРСК Северного Кавказа», «ИНТЕР РАО» и собрания акционеров АКБ «Сухой», МТС, «Газпром нефти», НЛМК, «Сухого», «Русагро». Кроме того, пройдут закрытия реестра по выплате дивидендов «Фосагро» (29 сентября, 25 рублей, доходность - 2%) и «Русагро» (3 октября, 84.9 рубля, доходность - 1.2%)

## ПРОГНОЗ на конец недели

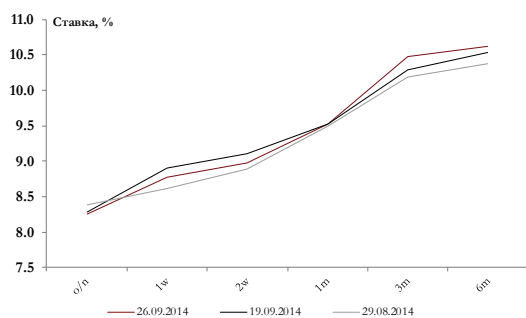
Индекс ММВБ (пункты)	Индекс РТС (пункты)	Курс евро к доллару (\$)	Нефть Brent (\$)	Курс доллара к рублю (руб.)	Курс евро к рублю (руб.)
1440	1160	1.27	97	39.5	50.2

## ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

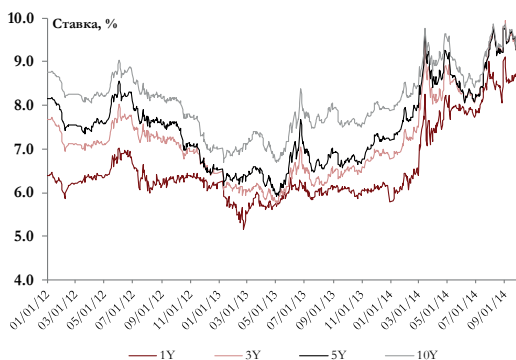
### Банковская ликвидность



### Кривая Mosprime



### Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



Межбанковские ставки, нужно отдать должное, на неделе смотрелись очень достойно и уверенно. Так, если в начале недели один из основных бэнчмарков денежно-кредитного рынка – ставка Mosprime по кредитам «овернайт» – была на уровне 8.43% годовых, то в пятницу она составляла уже 8.25% годовых. Так что не нужно лишний раз обольщаться на счёт налоговой поддержки рубля. Ставки для текущего периода относительно комфортны.

Фортуна в среду была на стороне российского Минфина, который в итоге полностью разместил свои 9-летние ОФЗ серии 26215 на все 10 млрд рублей. Был зафиксирован почти 5-кратный переспрос (47.5 млрд рублей). Цена отсечения составила 87.0500% от номинала (доходность по цене отсечения – 9.37% годовых). Средневзвешенная цена составила 87.0500% от номинала, средневзвешенная доходность – 9.37% годовых. Это был очень неплохой старт после долгого затишья (с 16 июля текущего года). В моменте ОФЗ поддержал подкрепший рубль, который вскоре, к сожалению, «сдулся».

Российский рубль не смог остаться на позитивной волне укрепления среды, в итоге довольно быстро сойдя с дистанции. Как мы уже писали, в моменте ряд оптимистичных новостей придаёт сил рублю, однако пока информационный фон явно не успокоился, что требует постоянного измерения рыночного пульса. В четверг поздно вечером тон противников России резко переменялся. Так, Евросоюз и представители стран G7 (США, Канада, Франция, Великобритания, Германия, Италия и Япония) пригрозили России новыми санкциями в случае несоблюдения минских договоренностей (официальное заявление министров иностранных дел стран «семерки» и высокого представителя ЕС). Также они сказали, что санкции для них – не самоцель. До этого, как мы помним, все рассуждали о возможном смягчении санкций со стороны ЕС.

Размышляя на тему будущего российского банковского сектора, пока мы видим довольно пессимистичную картинку. Так, по состоянию на 1 сентября 2014 года в России насчитывалось 869 кредитных организаций. В начале 2014-го года президент РФ Владимир Путин на встрече со студентами одного из вузов, размышлял на тему идеально количества банков. В целом, было сказано о том, что их количество слишком велико для масштабов нашей экономики, поэтому требуется укрупнение игроков и повышение их устойчивости. В качестве примера была приведена экономика Германии, насчитывающая лишь 250 кредитных организаций. Выводы напрашиваются вполне очевидные, особенно, учитывая начатую после прихода в Центробанк Эльвиры Набиуллиной чистку. К сожалению, пока большинство фактов говорит за переход от американской к европейской модели. Причем переход этот может быть довольно «бодрым».

Поясним, что в мире действует две основных модели построения банковской системы: американская и европейская. Первая подразумевает существование большого количества средних и мелких банков. Вторая делает упор на консолидацию, то есть, меньшее число банков (при этом они попросту будут более крупными). И у той и в другой модели есть свои недостатки. Пока наши бизнесмены явно жили по американским правилам, но не факт, что государство не навяжет им европейскую модель. Понятно, что в этом случае контролировать систему будет проще, но вот для бизнесменов могут настать не лучшие времена.

Что же получается в итоге? Если темпы 2014 года сохранятся и впредь (в первые 9 месяцев 2014 г. по разным причинам ежемесячно закрывалось от 5 до 10 банков; в среднем – 7), то через 10 с небольшим лет мы и приблизимся к немецкому количеству – 250 банков, которое упоминалось Владимиром Путиным (при условии, что 5 банков исчезает каждый месяц). Если же темпы удвоить – ликвидация 10 банков ежемесячно, то это произойдет в два раза быстрее. Банкирам, естественно, хотелось бы видеть хотя бы какой-то промежуточный российский вариант.

Меж тем, продолжают выходить новые эпизоды многосерийного сериала под названием «Кто в доме хозяин?». Очень часто виноватым пытаются сделать Банк России, при этом не предлагая какого-то самостоятельного и стоящего решения (этим часто грешит Минэкономразвития). Российский же Минфин на неделе высказался против предложения ограничить конституционную независимость Центробанка (это всё равно, что лишить дипломата неприкосновенности). Об этом сообщил заместитель министра финансов РФ Алексей Моисеев. Ранее глава Минэкономразвития Алексей Улюкаев рекомендовал ЦБ РФ встречаться с правительством накануне принятия важных решений. Он говорил о том, что монетарная, фискальная политика и политика в области тарифов естественных монополий должны согласовываться совместно. Также заявлял он и о том, что перед Банком России стоит избыточная цель по инфляционному таргетированию. Годы идут, а воз и ныне там. До этого экс-глава МЭР Андрей Белоусов был вечно недоволен действиями Центробанка, которым тогда рулил экс-глава Сергей Игнатьев. Что это? Преемственность политики?



## КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ СУВЕРЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Дата	Время	Аукцион	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
<b>США</b>				
29.09.2014	19:00	ФРС выкупает облигации на \$2.00 - \$2.50 млрд		
30.09.2014	19:30	Размещение 3-месячных векселей	0.01%*	4.59
30.09.2014	19:30	Размещение 6-месячных векселей	0.04%*	4.71
30.09.2014	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.00%*	5.11
<b>ФРАНЦИЯ</b>				
29.09.2014	16:50	Размещение 90-дневных векселей на €4.0 млрд	-0.036%	3.40
29.09.2014	16:50	Размещение 139-дневных векселей на €1.6 млрд	-0.035%	4.12
29.09.2014	16:50	Размещение 349-дневных векселей на €1.6 млрд	-0.034%	4.15
02.10.2014	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2023 г. под 1.75%		
02.10.2014	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2024 г. под 1.75%		
02.10.2014	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2027 г. под 2.75%		
<b>ГЕРМАНИЯ</b>				
29.09.2014	13:30	Размещение 364-дневных векселей на €1.97 млрд под -0.078%	-0.031%	2.2
01.10.2014	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2024 г. на €5 млрд под 1%	1.050%	1.40
<b>ИТАЛИЯ</b>				
29.09.2014	13:00	Размещение облигаций на €2.5 млрд с погашением в 2019 г. под 1.06%	1.100%	1.51
29.09.2014	13:00	Размещение облигаций на €3 млрд с погашением в 2024 г. под 2.45%		
29.09.2014	13:00	Размещение облигаций на €2.907 млрд с погашением в 2020 г. под 1.08%		
<b>ИСПАНИЯ</b>				
02.10.2014	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2020 г. под 1.40%		
02.10.2014	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2024 г. под 2.75%		



## КОНТАКТЫ

### Департамент управления активами

<b>Дмитрий Суханов</b>	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

Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	директор по продажам
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	вице-президент
Павел Неводин	Nevodin@ncapital.ru	вице-президент

### Аналитический департамент

<b>Владимир Рожанковский, LIFA</b>	Rojankovski@ncapital.ru	директор Департамента
Максим Зайцев	Zaitsevm@ncapital.ru	старший аналитик
Роман Ткачук	Tkachuk@ncapital.ru	старший аналитик
Сергей Алин	Alin@ncapital.ru	старший аналитик

### Департамент управления рисками

<b>Алексей Москалик</b>	Moskalik@ncapital.ru	директор Департамента
Юлия Чигарихина	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер
Анна Овчинникова	Ovchinnikova@ncapital.ru	риск-менеджер

### Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

<b>Василий Романовский</b>	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Александра Косова	Kosova@ncapital.ru	менеджер

### Департамент PR и маркетинга

<b>Илона Шиллер</b>	IShiller@ncapital.ru	директор Департамента
Марина Колыванова	Kolyvanova@ncapital.ru	пресс-секретарь
Анастасия Перминова	Perminova@ncapital.ru	медиа-менеджер



## ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Данный документ опубликован компанией «Норд Капитал АГ» (Nord Capital AG), Швейцария (далее «Норд Капитал») только в информационных целях и ни при каких обстоятельствах не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже или призыва к выдвижению предложений о приобретении поручительства либо других финансовых инструментов. Ни данный документ, ни факт его распространения не является основанием для формирования таких инструментов и заключения договоров. Этот документ не имеет отношения к конкретным инвестиционным целям, финансовому положению и потребностям каждого конкретного субъекта. «Норд Капитал» и/или связанные с ней лица могут, время от времени заключать сделки с какими-либо ценными бумагами упомянутыми в данном документе, а также предоставлять финансовые услуги эмитентам таких ценных бумаг. Информация, содержащаяся в настоящем документе, основывается на материалах и источниках, которые, по нашему мнению, являются надежными, однако, «Норд Капитал» не дает никаких заверений или гарантий, явных или подразумеваемых, в отношении точности, полноты и достоверности информации, содержащейся в настоящем документе. Изложенная в данном документе точка зрения является действительной только по состоянию на дату публикации документа. Изложенная здесь информация может изменяться без предварительного уведомления и «Норд Капитал» не несет ответственности за обновление данных, содержащихся в данном документе. «Норд Капитал», ее филиалы и сотрудники не несут ответственности за любые косвенные потери или ущерб, связанный с использованием информации, изложенной в данном документе.

Данный документ предназначен только для (i) лиц, действующих вне пределов Великобритании, (ii) лиц, имеющих профессиональный опыт в вопросах, связанных с инвестициями, которые подпадают под определение «специалистов по инвестициям» в статье 19(5) Закона о финансовых услугах и рынках 2000 года (Финансовое стимулирование) в редакции 2005 года; либо (iii) предприятий с крупным собственным капиталом, неакционерных ассоциаций и партнерств, доверенных лиц крупных трастовых компаний, как указано в Статье 49 (2) Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое стимулирование) Приказ 2005.

Лицам, получившим данное сообщение, действующим в пределах Соединенного Королевства (кроме лиц, упомянутых в пунктах (ii) и (iii)) не следует руководствоваться или действовать в соответствии с данным сообщением при реализации инвестиций или инвестиционной деятельности, связанной с этим документом.

Инвестиции связаны с определенной степенью риска, включая риск потери капитала. Услуги, ценные бумаги и инвестиции, упомянутые в этом 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, искать независимой консультации у эксперта по инвестициям. Предыдущие показатели не являются индикативными в прогнозе текущих результатов. Хотя компания прилагает максимум усилий для достижения оптимального дохода на инвестированный капитал, Инвестор, при определенном стечении обстоятельств, может получить убыток на вложенные средства.

«Норд Капитал» 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 настоящем обзоре. Таким образом, некоторая информация, не отраженная в данном обзоре, может оказаться в распоряжении «Норд Капитал», не будучи отраженной в данном обзоре, и «Норд Капитал» оставляет за собой право предпринимать действия по факту получения такой информации.

Кроме того, «Норд Капитал», ее руководители, сотрудники и/или связанные с ней лица могут иметь персональный интерес в ценных бумагах, гарантах, 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. Ни данный материал в целом, ни какая-либо его часть не подлежит копированию в любой форме и любым способом. Данный материал также не может быть перенаправлен или кому-либо представлен без предварительного согласия «Норд Капитал».