



ИГРА В «ВЕРЮ - НЕ ВЕРЮ» ПРЕВРАТИЛАСЬ В БАНАЛЬНОЕ «ПЕРЕТЯГИВАНИЕ КАНАТА»

СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЕ ИНДЕКСЫ

Индекс	Последнее значение	Изменение цен, %	
MSCI EM	885.85	0.28	▲
MSCI World	1412.53	0.82	▲
MSCI Russia	671.71	0.62	▲
UST 5YR YIELD	1.47	-1.46	▼
UST 10YR YIELD	2.59	-0.79	▼
UST 30YR YIELD	3.60	-0.50	▼
Британия Gilt 10Y YIELD	2.54	0.17	▲
Германия Bund 10Y YIELD	1.11	-0.22	▼

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

Индекс	Закрытие	Изменение, %	
PTC	1243	0.82	▲
MMBB	1298	0.57	▲
Nikkei	12959	-0.08	▼
Hang Seng	20058	1.02	▲
Shang.Comp.	1934	-0.86	▼
FTSE 100	6102	1.21	▲
CAC 40	3650	1.51	▲
DAX	7811	1.55	▲
Dow Jones	14760	0.69	▲
S&P500	1588	0.95	▲
Nasdaq	3348	0.82	▲

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Изменение, %	
Нефть WTI	95.32	0.15	▲
Нефть Brent	101.26	0.10	▲
Золото	1277.65	-0.37	▼
Никель	13865	1.58	▲
Медь	6763	1.89	▲
Алюминий	1745	0.90	▲

- Индекс потребительского доверия Германии от GfK (Consumer Confidence Index) выйдет с превышением консенсус-прогноза;
- Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов от Минэнерго США выйдут в рамках ожиданий;
- Окончательная цифра роста ВВП США за 1-й квартал также не преподнесёт никакого сюрприза.

В рамках знакомой нам по событиям в мае «шахматной динамики», американские фондовые индексы начали вчерашнюю сессию существенным рывком вверх. Позитивную динамику обеспечило снижение опасений относительно кризиса ликвидности в Китае, а также вышедшая перед открытием американских торгов на редкость позитивная макростатистика.

Вчера бурный рост доходностей казначейских облигаций США замедлился, и соответствующий показатель по 10-летним бумагам вырос всего на 3 б.п. 2.58%, ознаменовав окончательный отход от максимумов понедельника на уровне 2.62%.

Как показали последние данные, которые были представлены министерством торговли, по итогам прошлого месяца спрос на дорогостоящие промышленные товары заметно вырос, превысив при этом прогнозы экспертов и зафиксировав второй ежемесячный прирост подряд. Согласно отчёту, с учетом сезонных колебаний общее число заказов на товары длительного пользования превзошло все самые оптимистичные прогнозы и выросло в мае на целых 3.6%, достигнув при этом уровня 231 млрд долларов, что последовало после увеличения на 3.5% в первом чтении в предыдущем месяце. Согласно средним прогнозам рынка значение данного показателя должно было увеличиться на 3.0%.

Продажи новых домов в США в мае выросли до самого высокого уровня почти за пять лет, важный индикатор цен на вторичном рынке жилья также повысился. Это указывает на значительную устойчивость жилищного сектора США, несмотря на недавние опасения по поводу роста ставок на ипотечное кредитование. Продажи на первичном рынке жилья в мае выросли на 2.1% и с учетом коррекции на сезонные колебания составили 476 000 домов в год, достигнув самого высокого уровня с июля 2008 года. Согласно другому отчету, индекс цен на жилье Case-Shiller для 20 мегаполисов в апреле вырос на 12.1% по сравнению с апрелем 2012 года. Цены на жилье в 20 мегаполисах в апреле продемонстрировали самый большой месячный рост с начала ведения этих данных, повысившись на 2.5% по сравнению с мартом.

Потребительское доверие в США в июне выросло до самого высокого уровня за пять лет. Об этом свидетельствует отчет частной исследовательской группы Conference Board, опубликованный во вторник. Согласно представленным данным, индекс потребительского доверия в США в июне вырос до 81.4 с пересмотренного майского значения 74.3. Предварительные данные свидетельствовали, что в мае индекс достиг отметки 76.2. Июньское значение индекса стало самым высоким с января 2008 года. Консенсус-прогноз рынка ожидал падения этого показателя в июне до 75.6.

Однако во второй половине дня индексы, словно спохватившись, резко отступили от своих внутрисеансных максимумов. Игроки как будто внезапно вспомнили, что положительная макростатистика, по идее, лишь приближает сроки сворачивания программ «количественного смягчения» ФРС. Раз так, то принцип «чем лучше – тем хуже» имеет все шансы вновь воцариться на американском фондовом рынке. Доллар ещё больше вырос по отношению к евро (текущий курс 1.3069 доллара на 9:00 мск) после того, как превзошедшие прогнозы аналитиков данные США усилили спекуляции, что Федер резерв будет снижать объёмы покупок облигаций – причём, под особым прицелом оказались облигации ипотечных гигантов Fannie Mae и Freddie Mac в связи с сообщением о намерении группы сенаторов предложить законопроект об упразднении главных всеведо-государственных ипотечных оригинаторов и создании взамен них единого с Федеральным агентством недвижимости (FHA) министерства. Вопрос о том, что в этом случае будет с ипотечными облигациями первых (MBS), которые в настоящий момент столь энергично выкупают ФРС в рамках программы QE3, что называется, «повис в воздухе».

В результате, среди компонентов индекса Dow Jones в минусе закрылись только волатильные акции Unitedhealth Group (UNH, -1.42%), Merck & Co. (MRK, -0.39%) и показавшие взрывной рост накануне бумаги Microsoft Corporation (MSFT, -0.13%). В лидерах роста засветился позавчерашний аутсайдер – Bank of America (BAC, +3.01%). Все сектора индекса S&P 500 закрыли день в «зеленой зоне», причём, наилучшую динамику продемонстрировал на укреплении доллара финансовый сектор (+1.7%).



Народный банк Китая накануне попытался погасить панику на рынках, заявив о достаточности ресурсов для вливаний в финансовую систему. При этом регулятор отметил, что коммерческие банки страны должны уделять больше внимания поддержанию ликвидности на приемлемом уровне. Сегодня китайский центробанк заявил, что будет направлять рыночные ставки к разумным уровням, и выразил надежду, что сезонные факторы, вызвавшие скачок межбанковских ставок, постепенно сойдут на нет.

В еврозоне торги проходили также под знаком позитива – причём, бурный рост индексов произошёл буквально в последние часы перед закрытием в связи с вышеупомянутой победной серией макростатистики из Штатов. По итогам дня европейские индексы выросли в диапазоне 0.5%...2%. Сводный индекс региона Stoxx 600 прибавил 1.57% до отметки 280.

Глава ЕЦБ Марио Драги выразил мнение, что ситуация в экономике еврозоны требует сохранения стимулирующей монетарной политики. По его словам, программа выкупа гособлигаций Outright Monetary Transactions (OMT) необходима как никогда прежде. «Ценовая стабильность гарантирована, а экономическая ситуация в целом требует гибкого подхода», – заявил главный банкир объединённой Европы. Именно после заявления М. Драги курс евро к доллару пошел на снижение, тогда как в ходе большей части торгов единая европейская валюта дорожала. Ранее М. Драги называл объявленную осенью прошлого года программу выкупа гособлигаций (OMT) одной из наиболее успешных программ центробанков в последнее время.

Вчера в рамках продолжительных телефонных переговоров президент Бразилии Дилма Русеф (Dilma Rousseff) и её китайский коллега Си Цзиньпин обсудили укрепление двусторонних политических и экономических связей. Бразильское правительство придерживается мнения, что крупнейшие развивающиеся страны должны более плотно объединяться для того чтобы ограничить последствия влияния сильного доллара на экономику этих стран. Ожидается, что Русеф свяжется с другими лидерами стран БРИКС в конце этой недели, для того чтобы обсудить конкретные меры. В частности, лидеры БРИКС, вероятно, примут решение на встрече в июле в России о скоординированных действиях, связанных с глобальным повышением курса доллара США.

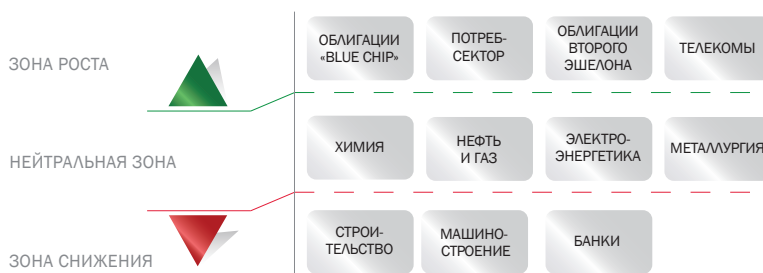
Бразилия и другие развивающиеся страны начинают тревожиться относительно ожидаемого завершения стимулирования экономики США, что уже вызвало сильное падение локальных рынков акций. Именно новые и сложные события на мировых рынках являются призывом к более тесной координации стран БРИКС. Как и большинство других валют развивающихся рынков, находящихся в «свободном плавании», бразильский реал упал до минимума за 4 года на ожиданиях завершения программы покупки облигаций ФРС США, поэтому правительство вынуждено стимулировать привлечение инвестиций, что и привело к отмене мер по регулированию потоков капитала. Бразильский фондовый рынок также упал до 4-х-летнего минимума. Резкое обесценение реала повысило опасения по поводу риска роста долга для местных компаний. Слабая валюта также может привести к увеличению инфляции за счет повышения стоимости ввозимых товаров. Аналогичная ситуация грозит и другим развивающимся странам. Примечательно, что страны с формирующимся рынком всего несколько месяцев назад обвиняли развитые страны с мягкой денежно-кредитной политикой, так как из-за этого валюты развивающихся стран активно росли, что делало экспорт менее конкурентоспособным.

УГОЛОК ЗАНЯТОГО ИНВЕСТОРА

ВЗГЛЯД НА НЕДЕЛЮ



ВЗГЛЯД НА МЕСЯЦ



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Дата	Название индикатора	Ожидание рынка	Реальное значение	
25 июня	Заказы на товары длительного пользования (США)	3%	3.6 %	▲
	Индекс цен на жильё Case-Shiller (США)	10.6%	12.1%	▲
	Индекс доверия потребителей (США)	75.2 п.	81.4 п.	▲
	Продажи на первичном рынке жилья (США)	463 000	476 000	▲
26 июня	Индекс доверия потребителей Gfk (Германия)	6.5 п.		
	ВВП (США)	2.4 %		
	Индекс цен расходов на личное потребление (США)	1 %		

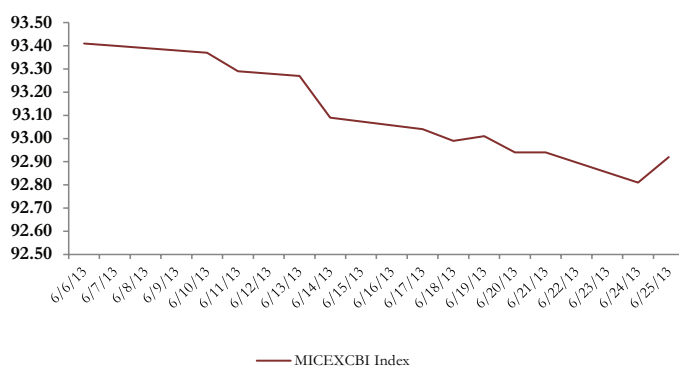
ЛИДЕРЫ ПОЛОЖИТЕЛЬНОЙ ДИНАМИКИ MSCI RUSSIA

1	ФСК ЕЭС	3.16%	▲
2	ТМК GDR	2.51%	▲
3	Мечел ADR	2.49%	▲
4	ГМК НорНикель	2.34%	▲
5	НЛМК GDR	2.24%	▲

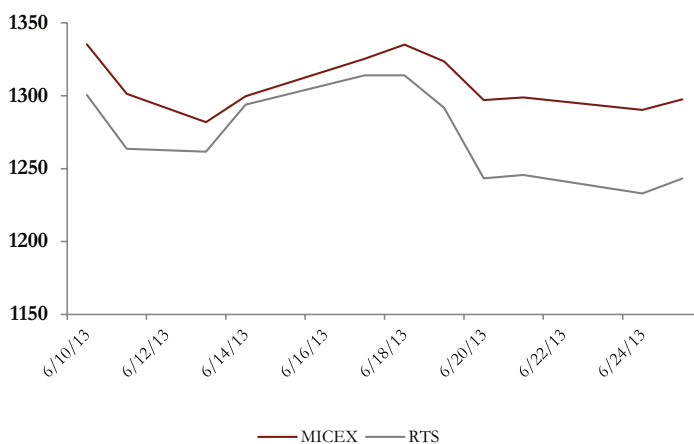
ЛИДЕРЫ ОТРИЦАТЕЛЬНОЙ ДИНАМИКИ MSCI RUSSIA

1	Магнит	-2.87%	▼
2	НОВАТЭК GDR	-2.81%	▼
3	Распадская	-1.08%	▼
4	-	-	▼
5	-	-	▼

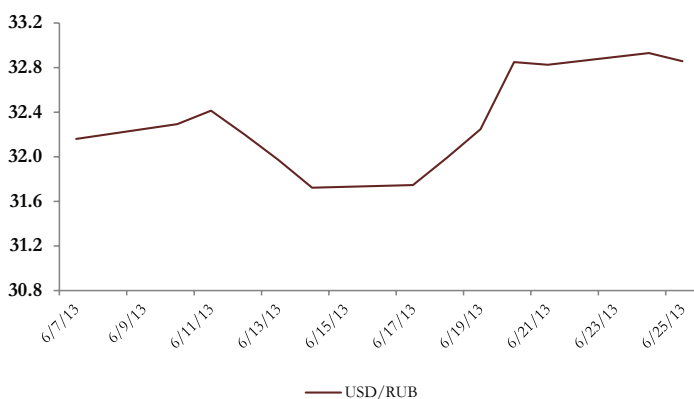
ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ (ЧИСТЫХ ЦЕН)



ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ИНДЕКСОВ



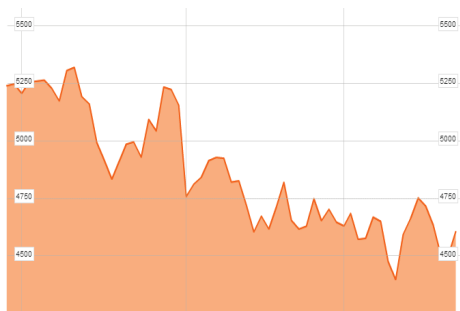
ДИНАМИКА КУРСА РУБЛЯ



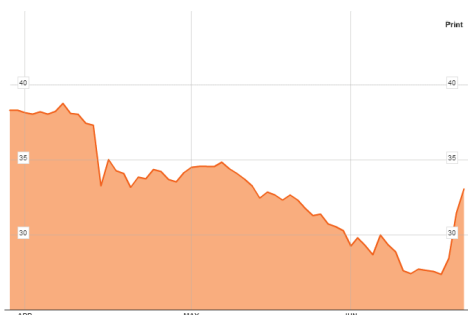
АКЦИИ

прогнозы:

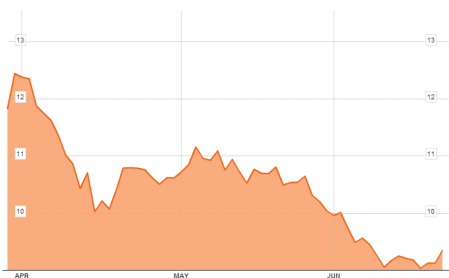
- Мы ожидаем открытие рынка с незначительным изменением, в диапазоне 1295 - 1300 п. по индексу ММВБ. Ближайшими значимыми поддержками выступают уровни 1290, 1270 п. В качестве локальных сопротивлений останутся отметки 1310, 1320 п.;
- Вероятно, после нейтрального старта торгов индекс ММВБ перейдёт в состояние «бокового» движения в ожидании значимых внешних сигналов;
- Во второй половине дня настроения участников российских торгов будут зависеть от характера американской статистики. Среди нескольких ожидаемых макроэкономических показателей стоит обратить внимание на оценку ВВП США за 1 кв. (16.30 мск) и еженедельные данные об изменении запасов нефти и нефтепродуктов в США (18.30 мск).



ГМК «Норильский Никель» (GMKN RM, +2.11%)



«КАМАЗ» (KMAZ RM, +5.06%)



«АВТОВАЗ»-ао (AVAZ RM, +2.40%)

Источник: bloomberg

В минувший вторник основные российские фондовые индексы ММВБ и РТС закрылись с существенным повышением. Вопреки неблагоприятному утреннему внешнему фонду, локальный рынок открылся с заметным разрывом вверх. Последовавшее улучшение настроений на нефтяном рынке позволило российским индексам удержаться на завоеванных с утра позициях. В пользу игроков на повышение также сыграло позитивное открытие основных фондовых площадок в Европе.

Точкой притяжения для индекса ММВБ стал психологически важный уровень 1300 п. В течение всего торгового дня рублевый индикатор балансировал на грани указанной отметки. В целом же, индекс ММВБ продолжает движение в нижней части трёхнедельного коридора, ограниченного отметками 1270 – 1360 п. Наиболее вероятным вариантом развития событий в ходе ближайшей торговой сессии станет дальнейшая консолидация в рамках указанного диапазона.

По итогам основной торговой сессии индекс ММВБ повысился на 0.57%. Индекс РТС днём прибавил 0.82%. К завершению вечерних торгов индексы ММВБ и РТС неравномерно подросли на 0.35% и 0.86% соответственно.

Под закрытие вечерней торговой сессии недавняя бэквордация сентябрьского фьючерса на индекс РТС (RIU3) по отношению к базовому активу, составлявшая 6 п., незначительно сократилась до 5 п. или 0.4%. Участники срочного рынка близки к нейтральной оценке ближайших перспектив индекса РТС.

На фоне состоявшегося прироста индекса ММВБ ликвидные акции закрылись преимущественно с повышением в пределах 1-3% по отношению к уровням предыдущего закрытия.

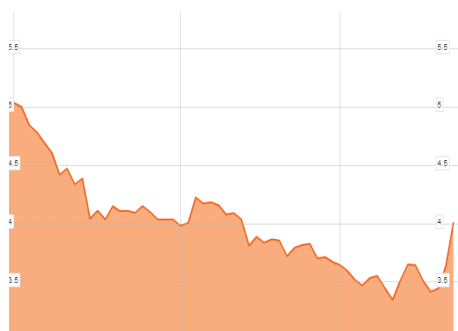
Лидером роста среди наиболее ликвидных бумаг стали акции ГМК «Норильский Никель» (GMKN RM, +2.11%). Позитивом для этих бумаг послужила новость о вероятном сокращении инвестиционной программы эмитента в 2013 году на 20%, до 60 млрд рублей. Эта мера поможет металлургической компании сбалансировать текущие финансовые потоки.

Напомним, что в середине июня ГМК «Норильский никель» закрыла сделку по привлечению 5-летнего синдицированного кредита на сумму 2.1 млрд долларов. Потребность в заёмных средствах появилась в связи с тем, что в условиях существенного падения чистой прибыли за 2012 год, компания вдвое увеличила дивидендные выплаты.

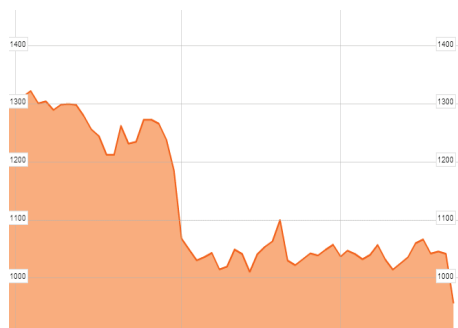
Отметим также продолжившееся повышение низколиквидных акций «КАМАЗа» (KMAZ RM, +5.06%). В минувший понедельник эти бумаги пользовались спросом в связи с состоявшимся подписанием соглашения о сотрудничестве ОАО «КАМАЗ» и министерства чрезвычайных ситуаций РФ. Соглашение предполагает масштабные поставки специализированной автотранспортной техники за счет бюджета страны.

Акции «АВТОВАЗа»-ао (AVAZ RM, +2.40%), «АВТОВАЗа»-ап (AVAZP RM, +10.31%) получили импульс к повышению в связи с недавним заявлением министра промышленности и торговли РФ Дениса Мантурова о том, что уже с июля текущего года может быть возобновлена государственная программа льготного автокредитования. Как ожидается, программа будет распространяться на автомобили стоимостью до 700 тыс. руб., что позволит оформить кредит по пониженной ставке на любую модель «АВТОВАЗа».

Сильнее рынка также торговались бумаги ВТБ (VTBR RM, +1.68%), «ФСК ЕЭС» (FEES RM, +3.08%), «Россети»-ао (MRKH RM, +4.18%), «Транснефть»-ап (TRNFP RM, +1.92%), НЛМК (NLMK RM, +2.26%).



«АВТОВАЗ»-ап (AVAZP RM, +10.31%)



«Башнефть»-ап (BANEP RM, -8.75%)

Источник: bloomberg

Еще одним заметным событием стало падение акций «Башнефти»-ао (BANE RM, -1.71%), «Башнефти»-ап (BANEP RM, -8.75%). Распродажи состоялись в связи с появившейся в СМИ информацией об интересе «Роснефти» (ROSN RM, +1.88%) к покупке этой нефтяной компании. Позднее эти слухи были опровергнуты председателем совета директоров АФК «Система» Владимиром Евтушенковым. «Система» является крупнейшим акционером «Башнефти».

Тем не менее, в свете недавнего поглощения ТНК-ВР этот сценарий не выглядит нереалистичным. Держатели акций «Башнефти», в свою очередь, опасаются, что это событие не пойдет им на пользу. «Роснефть» традиционно «не жалуется» миноритарных акционеров приобретаемых компаний.

Хуже рынка также закрылись бумаги «Уралкалия» (URKA RM, -0.15%), «Магнит» (MGNT RM, -3.59%), «НОВАТЭК» (NVTK RM, -1.91%), «Ростелеком»-ао (RTKM RM, -0.17%), «Фосагро» (PHOR RM, -4.49%).

Перед открытием торгов в России фьючерсы на фондовые индексы США торгуются с понижением в пределах 0.3%. Контракты на нефть сорта Brent теряют 0.5%. Японский индекс Nikkei225 балансирует на грани положительного и отрицательного изменения. Гонконгский Hang Seng прибавил 1%.

Внешний фон перед открытием российского рынка можно оценить как умеренно-негативный.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

прогнозы:

- Цены корпоративных рублёвых бондов снизятся;
- Ставки денежно-кредитного рынка останутся на повышенном уровне;
- Рубль вновь ослабнет по отношению к доллару США.

Российский рубль, как мы и прогнозировали, вчера зафиксировал ослабление своих позиций, несмотря на протекающий на локальной арене налоговый период (сейчас последний находится в наиболее активной фазе). Так курс доллара по итогам валютных торгов на Московской бирже вырос на 10.45 коп. – до уровня 32.8145 рубль/доллар. Курс единой европейской валюты прибавил 12 коп., закрыв день на отметке 43.04 рубль/евро. В результате такой динамики стоимость бивалютной корзины подросла на 10.9 коп. – до 37.4135 рубля. При этом глобальные рынки вчера выглядели относительно неплохо, но и это не смогло убрать нервозность с локальных валютных торгов. Что касается сегодняшнего дня, то пока большинство важных для рубля бэнчмарков торгуется на красной территории. В частности, 0.45% теряет «чёрное золото» (баррель Brent - 100.75 доллара), а фьючерсы на ключевые американские индексы находятся на 0.2-0.3% ниже уровня вчерашнего закрытия. Сегодня рубль может продолжить своё ослабление.

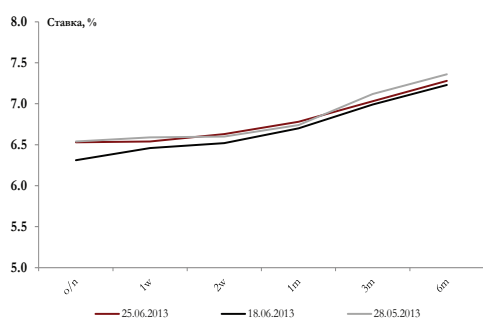
Меж тем, отечественные организации вчера рассчитались по НДС за май и акцизам, а в пятницу (28 июня) будут производить авансовые платежи по налогу на прибыль за 2-й квартал 2013 года, на чём налоговый период и завершится. Индикативная Мосprime по кредитам «овернайт» вчера прибавила символические 3 б.п., составив 6.53% годовых, а ниже 6.5-процентного уровня индикатор не опускается уже третий день кряду. Банк России при этом вновь «расщедрился», реагируя на происходящее. Его поддержка банковскому сектору сейчас особенно необходима. Так, лимит по 1-дневному аукционному РЕПО был повышен до 550 млрд рублей с 280 млрд рублей предыдущего дня. Спрос со стороны банков на первом утреннем аукционе составил 441 млрд рублей, на втором – 27 млрд рублей. Лимит по недельным операциям этого типа также был поднят до 2110 млрд рублей с предыдущих 1960 млрд рублей. Спрос составил 1537 млрд рублей.

При этом настроение рублёвых бондов вчера было получше, нежели в предыдущие дни, в частности, ввиду неплохого внешнего фона. Так, индекс госбумаг RGBI, рассчитываемый Московской биржей, возмужал на 0.47% - до 130.51 пунктов. Ценовой индекс корпоративных бондов MICEX CBI CP вырос на 0.12% - до 92.92 пунктов. Сегодня ожидаем от сектора небольшого снижения.

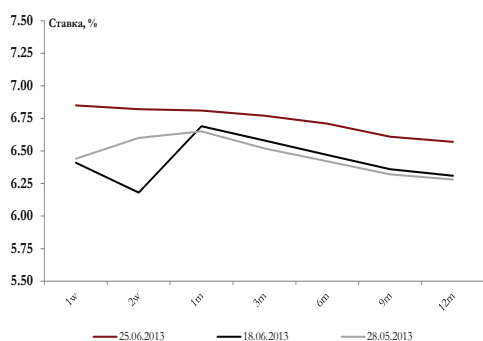
Переводя свой взор на зарубежные рынки долга, мы видим, что доходность американских 10-леток (UST-10) не только не отстает, но и продолжает расти (2.61% годовых; +7 б.п.). Это свидетельствует о высоком градусе накала, когда даже наиболее защитные активы дают брешь. Кстати говоря, это не единственные пострадавшие в последнее время защитные активы. Доходность немецких 10-летних бондов сейчас также находится на повышенном уровне – 1.8% годовых. Всего неделю назад она была немногим выше 1.5-процентного рубежа.

Помимо всего прочего, ожидаем купонные выплаты по выпускам: РОСНАНО 1 (8.90% годовых), РОСНАНО 2 (8.90% годовых), РОСНАНО 3 (8.90% годовых), ОткрытФК 4 (11.00% годовых), ЮТэйрФ БО-4 (9.00% годовых), ЮТэйрФ БО-5 (9.00% годовых), БКЕвразия 1 (8.40% годовых), НИА ВТБ 1Б (11.00% годовых), ОГК-5 БО-18 (7.10% годовых), Обувьрус 1 (12.85% годовых), ТК Фин. БО-01 (10.50% годовых), ТК Фин. БО-02 (10.50% годовых), Казань 08 (8.00% годовых), КалужОбл 4 (9.91% годовых), Россия ГСО ППС 36002 (7.70% годовых).

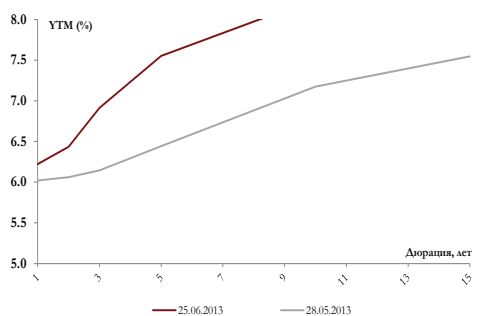
Также состоится размещение выпуска рублёвых бондов Оренбургской области 35001 (5 млрд рублей), от размещения ОФЗ Минфин сегодня решил воздержаться ввиду неблагоприятной рыночной конъюнктуры. Погасится выпуск Калужская область 34004 (1.5 млрд рублей), пройдут оферты по выпускам: АИЖКА 27 (4 млрд рублей), ОАО Группа ЛСРО2 (5 млрд рублей), ОАО Группа ЛСР БО-02 (2 млрд рублей).



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Кривая бескупонной доходности по ОФЗ

Источник: bloomberg



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	управляющий активами
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

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
Степан Бойко	Boyko@ncapital.ru	вице-президент

Аналитический департамент

Владимир Рожанковский, LIFA	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
Виталий Манжос	Manzhos@ncapital.ru	аналитик

Департамент управления рисками

Евгений Угловский	Uglovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Юлия Чигарихина	Chigarikhina@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
Ирина Евсина	Evsina@ncapital.ru	менеджер

Департамент PR и маркетинга

Илона Шиллер	IShiller@ncapital.ru	директор Департамента
Марина Колыванова	Kolyvanova@ncapital.ru	пресс-секретарь
Анастасия Перминова	Perminova@ncapital.ru	менеджер по работе со СМИ
Любовь Рыбакова	Rybakova@ncapital.ru	ведущий дизайнер



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Данный документ опубликован компанией NORD CAPITAL FINANCIAL SERVICES, Bermuda и компанией «Норд Капитал АГ» (Nord Capital AG), Швейцария (далее совместно «Норд Капитал») только в информационных целях и ни при каких обстоятельствах не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже или призыва к выдвиганию 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».