



ПОГОДЫ МОЖНО ПРОСИТЬ ТОЛЬКО У МОРЯ

Основные дальнейшие сценарии

Долго ли коротко ли, но «измученные минеральной волатильностью» инвесторы докатились до очередного сезона квартальной финотчётности в США, который хотя и стартует во второй неделе апреля, но заблаговременные индивидуальные мини-ралли в отдельных бумагах возможны, согласно классическим канонам, уже сейчас. Несмотря на невероятно агрессивные и самовосхваляемые монетарные усилия Федрезерва, традиционный их бенефициар – банковский сектор – вызывает у нас опасения в связи как со стремительно теряющим положительную репутацию бывшим лидером, банком JP Morgan Chase, так и весьма волнующими фактами повторяющихся непубличных стресс-тестов американских банков, проводимых в последнее время ФРС.

В то же время, мы столь же осторожны и в отношении другого классического локомотива сезонного квартального роста – сектора высоких технологий – на фоне грустных историй, произошедших в прошлом квартале с такими компьютерными «голубыми фишками», как Dell и Texas Instruments. Неожиданно ударившая в грязь лицом с на удивление слабой финотчётностью Cisco Systems отнюдь не добавляет уверенности в том, что эта «лошадка» (сектор высоких технологий) придёт к финишу первой.

На рынке, впрочем, присутствует редкое единодушие по поводу хороших перспектив акций американского сектора здравоохранения и фармацевтики, несмотря на крайне осторожное начало секвестирования госпрограмм Medicaid и Medicare. На наш взгляд, ввиду медленного, но верного роста цен на энергоносители потенциалами позитивного сюрприза обладают также компании нефтеперерабатывающего сегмента. В остальном, как всегда, – лишь ставки на индивидуальные корпоративные истории и железная инвестиционная дисциплина.

Говоря о перспективах отечественных рынков, можно лишь в очередной раз развести руками и констатировать банальную истину о том, что без притока свежих денег какого-либо устойчивого повышательного тренда в российских акциях не будет. Подменяя перманентно разочаровывающую тему фондового рынка, эксперты в последнее время начали энергично обсуждать назначение Эльвиры Набиуллиной главой ЦБ РФ и его последствий для российской монетарно-фискальной политики. Мы согласны, что данное назначение увеличивает шансы на понижение ставки рефинансирования ЦБ уже в ближайшие полгода, однако сомневаемся, что это произойдёт в ближайшие месяцы. Раз так, то курс рубля ещё какое-то время будут двигать стандартные факторы – цены на нефть, периоды выплаты налогов, активность Минфина и банков на МБК и т.д., поэтому мы не завидеем тем, кто уже приготовился к каким-то скорым эпохальным событиям на этом фронте.

Таким образом, пожалуй, единственным серьёзным фактором нестабильности остаётся ситуация со странами PIIGS в связи с драмой на Кипре. Поскольку какого-то конкретного плана в отношении опального островного государства, похоже, нет ни у МВФ, ни у ЕЦБ, а история ещё далека от своего финала, то спекулянты могут вновь воспользоваться замешательством для осуществления периодических атак на евро и облигации Италии и Испании. Подобный вариант развития событий выглядит довольно мрачным, учитывая, что евро символизирует собой (по крайней мере, это было так до последнего времени) уровень толерантности к рискам.



Календарь событий

Основным событием текущей недели в свете экономической статистики будет публикация министерства труда США о создании новых рабочих мест в несельскохозяйственных секторах экономики США, которая будет дополнена свежим срезом данных об уровне безработицы в стране за март. Поскольку вопрос о продолжительности сверхмягкой монетарной политики ФРС США зависит от двух параметров, одним из которых является состояние рынка труда в стране, значимость вышеуказанных цифр для рынка трудно переоценить. Мы ожидаем, что итоговое значение выйдет несколько хуже консенсус-прогноза.

В понедельник, в 14:00 GMT, в США выйдет производственный индекс ISM за март.

Во вторник, в 01:30 GMT, Япония объявит об изменении уровня оплаты труда за февраль. В 03:30 GMT станет известно решение Резервного Банка Австралии по основной процентной ставке. Также в этом время будет представлено сопроводительное заявление Резервного Банка Австралии. В 05:30 GMT в Австралии выйдет индекс цен на сырье от RBA за март. В 07:00 GMT Испания отчитается по изменению числа безработных за март, а Британия представит индекс цен на жилье от HBOS за март. В 07:15 GMT Испания опубликует индекс PMI для производственной сферы за март. В 07:30 GMT в Швейцарии выйдет индекс PMI от SVME за март. В 07:45 GMT Италия представит индекс PMI для производственной сферы за март. В 07:50 GMT Франция опубликует индекс PMI для производственной сферы за март. В 07:55 GMT Германия выпустит индекс PMI для производственной сферы за март. В 08:00 GMT еврозона представит индекс PMI для производственной сферы за март. В 08:30 GMT в Британии выйдет индекс PMI для производственной сферы и индекс PMI для сферы услуг за март. Также в этом время Британия отчитается по объему чистых займов частным лицам за февраль и количеству одобренных заявлений на получение ипотечного кредита за февраль. В 09:00 GMT еврозона объявит об уровне безработицы за февраль. В 12:00 GMT Германия выпустит предварительный индекс потребительских цен за март. В 14:00 GMT США отчитается по изменению объема производственных заказов за февраль.

В среду Австралия отчитается по сальдо баланса внешней торговли за февраль. Данные, на наш взгляд, будут представлять определенный интерес, поскольку структура экономики «Зеленого континента» довольно похожа на российскую. В 09:30 GMT Банк Англии опубликует ежеквартальный отчет об условиях кредитования за 1 квартал. В 10:00 GMT в еврозоне выйдет оценка индекса потребительских цен за март, а в США компания ADP объявит об изменении числа занятых за март. Далее, в 14:00 GMT в США выйдет композитный индекс ISM для непроемственной сферы за март. Наконец, министерство энергетики США опубликует традиционный еженедельный отчет о коммерческих запасах нефти и нефтепродуктов; мы ожидаем постепенного снижения объемов прибавки сырой нефти в хранилищах.

В четверг, в 03:00 GMT, станет известно решение по процентной ставке Банка Японии, и будут представлены комментарии по кредитно-денежной политике. Мы не ожидаем каких-либо сюрпризов. В 07:15 GMT в Испании выйдет индекс PMI для сферы услуг за март, а чуть позже уже Франция и Германия представят данные аналогичного индекса за март. Наконец, вскоре после этого индекс PMI для сферы услуг за март и композитный индекс PMI за март будут обобщены для еврозоны в целом. Также в этот день Испания и Франция размещают 10-летние бонды. В 09:00 GMT еврозона представит индекс цен производителей за февраль. В 11:00 GMT Британия объявит о планируемом объеме покупок активов Банком Англии. Также в этом время станет известно решение по ставкам Банка Англии, и будет представлено его сопроводительное заявление. В 11:45 GMT в еврозоне состоится публикация решения ЕЦБ по основной процентной ставке и депозитной ставке. Мы не ожидаем каких-либо изменений в этот раз, но будем бдительно следить за риторикой главы ЕЦБ Марио Драги во время его ежемесячной пресс-конференции, которая начнется в 12:30 GMT.

В пятницу в 05:00 GMT в Японии состоится публикация ежемесячного отчета Банка Японии. В 09:00 GMT еврозона отчитается по изменению объема розничной торговли за февраль. В 10:00 GMT Германия объявит об изменении объема заказов в промышленности за февраль. Вечером в США выйдут данные по сальдо баланса внешней торговли за февраль (поскольку курс доллара был в достаточной мере стабилен в рассматриваемом периоде, мы не ожидаем каких-либо явных сюрпризов), данные об уровне безработицы, изменении числа занятых в несельскохозяйственном секторе (о чем мы писали выше), изменении числа занятых в частном секторе экономики и изменении числа занятых в производственном секторе экономики за март.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
США					
01.04.13	Производственный индекс ISM	март	54.2	54.0	54.0
02.04.13	Изменение объема производственных заказов	февраль	-2.0%	2.9%	0
04.04.13	Число первичных обращений за пособиями по безработице	30 марта	357K	-	
05.04.13	Сальдо баланса внешней торговли	февраль	-\$44.4B	-\$44.6B	
05.04.13	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе (Non-Farm Payrolls)	март	236K	195K	180K
05.04.13	Уровень безработицы	март	7.7%	7.7%	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
03.04.13	Запасы нефти в хранилищах	29 марта	3256K	-	+500 тыс. баррелей
03.04.13	Запасы дистиллятов	29 марта	-4513K	-	
03.04.13	Запасы бензина	29 марта	-1596K	-	
ЕВРОЗОНА					
02.04.13	Индекс PMI для производственной сферы	март	46.6	46.6	44
02.04.13	Уровень безработицы	февраль	11.9%	12.0%	12.20%
03.04.13	Оценка индекса потребительских цен	март	1.8%	1.6%	
04.04.13	Индекс цен производителей	февраль	1.9%	1.4%	
04.04.13	Публикация решения ЕЦБ по основной процентной ставке	4 апреля	0.75%	0.75%	0.75%
04.04.13	Депозитная ставка ЕЦБ	4 апреля	0.0%	0.0%	0.0%
05.04.13	Изменение объема розничной торговли	февраль	-1.3%	-1.3%	
ГЕРМАНИЯ					
02.04.13	Индекс PMI для производственной сферы	март	48.9	48.9	
02.04.13	Предварительный индекс потребительских цен	март	1.5%	1.3%	
05.04.13	Изменение объема заказов в промышленности	февраль	-2.5%	-1.5%	
КИТАЙ					
01.04.13	Индекс PMI для производственной сферы от HSBC	март	50.4	51.6	51



Прошедшая неделя не принесла существенных изменений фондовым индексам. При этом западные рынки по итогам недели оказались в небольшом плюсе, а российские индексы – в небольшом минусе. Ещё более тревожная картина для отечественного рынка сложилась по итогам всего 1 квартала. Американские рынки за три месяца показали рост на 10%, а индекс РТС за три месяца снизился на 5%. При этом отраслевой индекс металлургического сектора упал на 17%, а электроэнергетического – на 11%.

На прошедшей неделе хуже рынка также выглядели металлургический, энергетический и финансовый сектора – их отраслевые индексы упали на 3%. Продолжилось снижение акций «Газпрома»: они снизились на 4.5% за неделю и обновили четырёхлетний минимум. На прошедшей неделе «газовый монополист» опубликовал слабую отчётность за 2012 год по РСБУ. Исходя из неё, дивиденды «Газпрома» за 2012 год могут оказаться меньше ожиданий, что тревожит инвесторов. А вот ВТБ, наоборот, порадовал своих акционеров, заявив о планах увеличить дивидендные выплаты.

На прошедшей неделе усилился отток капитала из фондов, инвестирующих в Россию. По данным EPFR он составил 235 млн долларов. На мировых рынках усиливается «выход из рисков», и интерес к развивающимся странам находится на низком уровне.

Со следующей недели начинается 2 квартал, и есть опасения, что он не будет для рынков хорошим. Проблемы Европы продолжают разрастаться (ситуация вокруг Кипра лишь усугубила их), в США продолжаются споры между республиканцами и демократами вокруг дефицита бюджета. Секвестр бюджета в 1 квартале может негативно сказаться на финансовых результатах американских корпораций. Сезон отчётов начнётся уже скоро. В случае снижения мировых площадок некоторую поддержку российскому рынку окажет начинающийся сезон «дивидендных отсечек» (в случае просадок бумаги с высокими дивидендными выплатами будут откупаться). Одним из первых реестр акционеров закроет «Сбербанк» – уже 11 апреля.

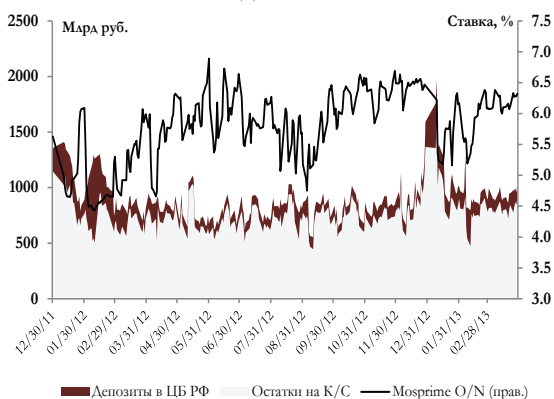
В понедельник активность на российском рынке будет минимальной – европейские рынки будут закрыты на пасхальные каникулы. Вместе с тем, отметим, что с этой недели Европа переходит на летнее время и наконец мы начнём жить в унисон с остальным миром (европейские площадки с сегодняшнего дня открываются с 11:00 мск). 2 апреля состоится заседание Центрального Банка РФ по денежно-кредитной политике. Если ЦБ решится на снижение ставки, это благотворно скажется на фондовом рынке и негативно на курсе рубля. Из корпоративных новостей выделим заседания совета директоров «Газпрома», собрания акционеров «ВымпелКома», «Группы ЛСР». «РусГидро», «МРСК Центра», КТК и «Татнефть» опубликуют финансовые отчёты за 2012 год. «Сбербанк» проведёт День инвестора в Нью-Йорке, а ММВБ в Москве Биржевой форум.

ПРОГНОЗЫ

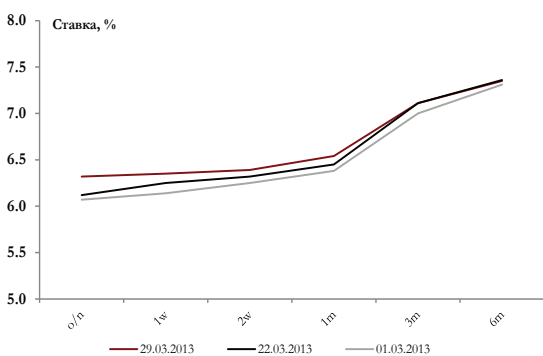
	Индекс ММВБ	Индекс РТС	Нефть Brent, долл	Курс евро к доллару	Курс доллара к рублю	Курс евро к рублю
Прогноз на конец недели 1 апреля - 5 апреля	1420	1430	1.28	110	31	39.7

ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

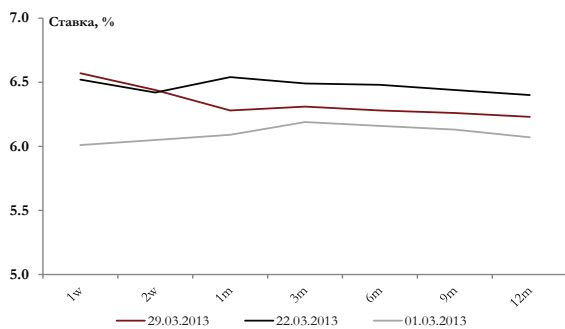
Банковская ликвидность



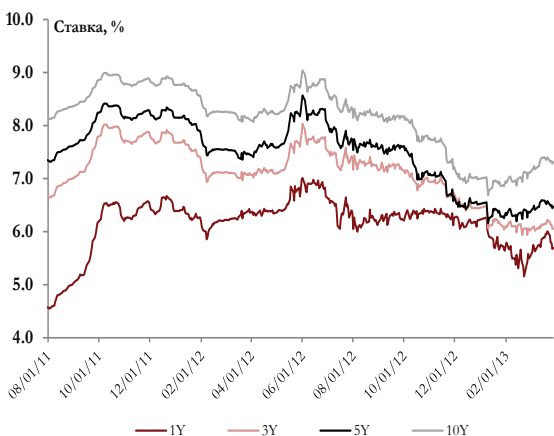
Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



Прошедшая неделя ознаменовалась ярко выраженным спросом на защитные активы. Инвесторами наиболее активно скупались американские, немецкие и французские бонды. Доходность «американцев» (UST-10) смогла опуститься ниже 1.9-процентного уровня до 1.85% годовых (-8 б.п. за неделю). Доходность индикативных 10-летних немецких бондов смогла закрепиться ниже 1.3-процентного рубежа (1.288 доллара; -9 б.п. за неделю). На всякий случай участники торгов решили повысить уровень стрессоустойчивости своих портфелей, опасаясь за дальнейшую судьбу глобальных рынков. Ближе к концу недели настроения были поспокойнее, а в пятницу рынки вообще вошли в стадию оцепенения - большинство ведущих площадок было закрыто ввиду празднования за рубежом Страстной пятницы. Однако расслабляться не стоит, снижение толерантности к риску может продолжиться. Что касается бондов проблемных европейских стран (PIIGS), то их доходности в итоге не смогли удержаться от роста: Испания (5.05% годовых; +21 б.п. за неделю), Италия (4.76% годовых; +25 б.п.), Греция (12.26% годовых; +56 б.п.). Не всем везло и на первичном рынке. Итальянцы, например, не смогли выполнить план по продаже своих 5-летних и 10-летних бондов в полном объеме. Было зафиксировано ослабление спроса инвесторов, в результате чего удалось привлечь 6.91 млрд евро при 7-миллиардном плане. Ужасающими эти результаты, конечно, не являются, но, определенные негативные моменты в себе таят. Кипр в последнее время был своего рода громоотводом, никуда не исчезли, например, политические проблемы в Италии. Никто не отменял и депрессивной евро-статистики, к улучшению которой пока предпосылок явно нет. В связи с этим евро будет оставаться под давлением, пара евро/доллар на рынке Forex может ещё не раз споткнуться.

От прошедших аукционов Минфина по размещению ОФЗ мы вновь получили довольно «разношерстные» результаты, лучшим спросом в этот раз пользовался более длинный выпуск бондов. Так, 15-летних ОФЗ серии 26207 с погашением в феврале 2027 года в итоге удалось разместить на все запланированные 9.916 млрд рублей при спросе по верхней границе установленного диапазона доходности в 13.377 млрд рублей. Средневзвешенная аукционная доходность составила 7.42% годовых при ориентире 7.38-7.43% годовых. К более же короткому выпуску 10-летних бумаг серии 26209 с погашением в июле 2022 года инвесторы испытывали апатию. Спрос в итоге был зафиксирован на уровне всего 2.646 млрд рублей (размещено было столько же) при объеме предложения в 6.528 млрд рублей. Средневзвешенная доходность «легла» на верхнюю границу установленного ориентира 7.00-7.05% годовых. Ничего не поделаешь, сектор госбумаг сейчас не в таком фаворе у инвесторов, как это было в 2012 году. Пока рынок не обзавелся новыми идеями, глобальные рынки не дают ему свежих глотков кислорода. Что касается вторичных торгов, то здесь ОФЗ чувствовали себя неплохо и даже смогли немного заработать. Доходности в среднем снизились на 8 б.п., в результате чего кривая бумаг сместилась вниз.

Корпоративные рублёвые бонды были лишены повышенного давления, их ценники лишь немного снизились на прошлой неделе. Кондиции денежно-кредитного рынка выглядели отнюдь не плохо, несмотря на такой фактор, как локальный налоговый период (25 марта - НДС за февраль 2013 года и акцизы; 28 марта - авансовые платежи по налогу на прибыль организаций за 1-й кв. 2013 года). Совокупный объем банковской ликвидности (сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ) за неделю вырос на 64 млрд рублей - до 1013 млрд рублей, а ниже 950 млрд рублей вообще не опускался. В связи с этим сильного перегрева избежали процентные ставки. Так, индикативная Mosprime по кредитам «овернайт» выросла на 20 б.п. - до 6.32% годовых. В конце недели Банк России стал активнее на своих аукционах одностороннего РЕПО (в четверг лимит составил 410 млрд рублей), что также оказывало поддержку. Отечественные организации окончательно сбросили бремя мартовского налогового периода с плеч, у них есть полмесяца на восстановительные процедуры. На предстоящей неделе корпоративные облигации могут немного заработать, так как ряд стопоров самоустранился.

Банк России сообщил о том, что проведёт свое очередное заседание по процентным ставкам 2 апреля, то есть раньше обыденных «ближе к середине месяца». Кто-то видит в подобной весте прямой намёк на понижение ставок, но мы такой точки зрения не придерживаемся. Во-первых, в качестве примера можно привести октябрь месяц 2012 года, где заседание также прошло рано - 5 числа, но ставки остались неизменными. Во-вторых, у текущего руководства Банка России с его консервативной политикой и крестовым походом против инфляции больше предпосылок к понижению ставок не стало. Замедление инфляции ожидается (как ЦБ РФ, так и Минэкономразвития) лишь в конце весны - начале лета. Пока же мы такого не имеем. Так что в апреле мы бы пока поостереглись выдавать желаемое за действительное.



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 1 АПРЕЛЯ – 5 АПРЕЛЯ)

Дата	Время	Аукциона	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
01.04.13	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$35 млрд	0.08%*	4.53
01.04.13	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$30 млрд	0.11%*	4.85
02.04.13	19:30	Размещение 52-недельных векселей на \$25 млрд	0.15%*	4.98
02.04.13	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.08%*	4.10
ФРАНЦИЯ				
02.04.13	16:50	Размещение 91-дневных векселей на €4 млрд	0.01%	2.22
02.04.13	16:50	Размещение 154-дневных векселей на €1 млрд	0.03%	2.48
02.04.13	16:50	Размещение 252-дневных векселей на €1 млрд	0.29%	3.84
02.04.13	16:50	Размещение 364-дневных векселей на €2 млрд	0.09%	2.45
04.04.13	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2020 и купоном 3.5%	1.46%	1.98
04.04.13	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2021 и купоном 3.75%		
04.04.13	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2022 и купоном 2.25%	2.10%	2.20
ГЕРМАНИЯ				
03.04.13	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2018 на €4 млрд	0.45%	1.90
ИСПАНИЯ				
04.04.13	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2016 и купоном 3.3%		
04.04.13	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2018 и купоном 4.1%		
04.04.13	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2021 и купоном 5.5%	5.50%	1.77



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

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
Чигарихина Юлия	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 Кольванова	Kolyvanova@ncapital.ru	пресс-секретарь
Анастасия Перминова	Perminova@ncapital.ru	менеджер по работе со СМИ
Любовь Рыбакова	Rybakova@ncapital.ru	ведущий дизайнер



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.