



«СМОТРЕТЬ СКВОЗЬ ЦИФРЫ» МЕШАЕТ «ПЛОХАЯ ПОГОДА»

Основные дальнейшие сценарии

В условиях нынешней экстремальной неопределённости поведения рубля инвестиции в любые российский активы, будь то акции, или облигации, или даже вложения в рублёвую недвижимость, выглядят бессмысленными. Судите сами: рубль к евро ослаб с начала года на 8.6%, тогда как индекс Московской биржи просел всего на 1.5%. Нет необходимости задавать себе вопрос, имеет ли смысл вкладываться в российские рыночные активы: ответ и так очевиден, причём, судя по риторике ЦБ РФ и Минфина, они не собираются в ближайшее время «вмешиваться в рыночные процессы»!

Между тем, американский фондовый рынок также не даёт однозначного ответа на вопрос о предопределённости будущего роста (в конце концов, повторимся, что квартальная корпоративная отчётность, в целом, разочаровала, а посему у западных рынков остаётся единственный гарантированный драйвер роста – стимулирующие программы ФРС США). С одной стороны, в четверг Джанет Йеллен в очередной раз уверила инвесторов в том, что сокращение стимулирующих программ QE будет идти прежними темпами, несмотря на неблагоприятную макростатистику. С другой стороны, инвесторы дальше не могут столь же безропотно игнорировать откровенно разочаровывающие макрорелизы и посему готовы безуданно обсуждать любые намёки на неизбежность вожделенной «Паузы», которую, по всем раскладам, Федрезерв всё-таки будет вынужден анонсировать на своём очередном заседании по определению ключевой процентной ставки 18-19 марта с.г., несмотря на настоятельные призывы некоторых его голосующих членов «смотреть сквозь цифры».

С другой стороны, сырьевые активы ведут себя в последнее время так, словно никаких монетарных драм вокруг них вовсе не происходит. Опять же, судите сами: золото с начала года выросло почти на 10%, серебро – на 9.3%, нефть сорта WTI – на 7%. То, о чём мы в начале года говорили как о полноценных предпосылках роста сырьевых фьючерсов, в итоге материализовалось в искомом росте. И фундаментальная, и техническая картина во фьючерсах на энергоносители и драгметаллы недвусмысленно свидетельствует о сохранении повышательного тренда как минимум до следующего заседания ФРС. С учётом того, что мало кто верит в его реальную (а не вербальную) эффективность, как мы уже писали в нашем ежеквартальном обзоре на 1-й квартал 2014 года, сырьевые активы имеют все шансы стать наиболее доходным инвестиционным классом, как минимум в первом полугодии текущего года.



Календарь событий

Основные события текущей недели, скорее всего, будут развиваться в плоскости валютных рынков, где набирает обороты падение денежных единиц развивающихся рынков и в особенности российского рубля. Говоря о макроэкономике, в первую очередь инвесторам стоит обратить внимание на производственный индекс PMI от ISM США, решение по основной процентной ставке Резервного банка Австралии, Банка Англии и ЕЦБ, а также изменение числа занятых вне с/хоз. сектора в США.

В понедельник утром вышел крайне разочаровывающий производственный индекс PMI Китая от HSBC, который на уровне 48.5 оказался на семимесячном минимуме. Мы полагаем, что в этой связи как минимум в понедельник и вторник большинство фондовых индексов и валют развивающихся рынков будут находиться под сильным давлением. Также до открытия торговой России в Австралии вышел индекс цен на сырье от RBA за февраль, который опустился более чем на 12%. Европейские торги откроет серия одно-типных публикаций: запланированы выходы индексов PMI для производственной сферы ряда стран за февраль: в 08:50 GMT - для Франции, в 08:55 GMT - для Германии, в 09:00 GMT - для еврозоны в целом, и, наконец, в 09:30 GMT - для Британии. Также в 09:30 GMT Британия объявит о количестве одобренных заявлений на получение ипотечных кредитов за январь. В 13:30 GMT США выпустят основной индекс расходов на личное потребление за январь и отчитаются по изменению уровня расходов населения за январь. Мы ожидаем, что цифры окажутся слабыми, что будет стимулировать рост евро. В 15:00 GMT США выпустит производственный индекс PMI от ISM за февраль. В 23:50 GMT Япония объявит об изменении объема денежной базы за февраль.

В ночь с понедельника на вторник Австралия объявит об изменении объема выданных разрешений на строительство за январь и сальдо расчетного счета платежного баланса за 4-й квартал 2013 года. В 03:30 GMT станет известно решение РБА по основной процентной ставке (мы не ожидаем каких-либо изменений). В 09:30 GMT Британия выпустит индекс PMI для строительного сектора за февраль. В 21:30 GMT в США станет известно об изменении объема запасов сырой нефти по данным API за февраль. В 22:30 GMT Австралия представит индекс активности в сфере услуг от AiG за февраль.

В ночь со вторника на среду Австралия объявит об изменении динамики ВВП за 4-й квартал. По-видимому, цифра окажется несколько хуже консенсус-прогноза, что может оказать дополнительное давление на т.н. «сырьевые» валюты, включая российский рубль. Далее запланирован выход индекса PMI для сферы услуг за февраль: в 08:50 GMT для Франции, в 08:55 GMT для Германии, в 09:00 GMT для еврозоны и в 09:30 GMT для Британии. В 10:00 GMT еврозона представит уточненные данные по изменению роста ВВП за 4-й квартал. В 10:00 GMT в Британии пройдут парламентские слушания по вопросам инфляции за 4-й квартал. В 13:15 GMT США заявят об изменении числа занятых от ADP за февраль, по-видимому, ввиду пресловутого погодного фактора, представленная цифра разочарует. В 15:00 GMT станет известно решение Банка Канады по основной процентной ставке. В 15:00 GMT США представит композитный индекс PMI от ISM для непромышленной сферы за февраль. В 19:00 GMT в США состоится публикация экономического обзора ФРС по регионам «Бежевая Книга».

В ночь со среды на четверг та же Австралия заявят об изменении объема розничной торговли и сальдо баланса внешней торговли за январь. Цифры также могут оказаться довольно слабыми. Европейские торги откроет публикация Британией индекса цен на жилье от HBOS за февраль. В 11:00 GMT Германия объявит об изменении объема заказов на промышленные товары за январь. В 12:00 GMT в Британии станет известно о планируемом объеме выкупа активов Банком Англии, а также будет оглашено решение по основной процентной ставке Банка Англии. В 12:45 GMT состоится публикация решения ЕЦБ по основной процентной ставке (мы не ждем сенсаций; в т.ч. мы не склонны верить, что будет изменена пресловутая базовая депозитная ставка), а в 13:30 GMT пройдет ежемесячная пресс-конференция главы ЕЦБ. В 13:30 GMT США объявит об изменении уровня производительности рабочей силы в непромышленном секторе за 4-й квартал. В 15:00 GMT США заявят об изменении объема производственных заказов за январь.

В пятницу в 09:30 GMT Британия представит итоги опроса в отношении ожидаемой инфляции за 1-й квартал. В 11:00 GMT Германия отчитается по изменению объема промпроизводства за январь. В 13:30 GMT США выпустит данные по сальдо баланса внешней торговли за январь, уровню безработицы за февраль, а также - по изменению числа занятых в несельскохозяйственном секторе за февраль. Все цифры, скорее всего, выйдут слабыми и окажут большое давление как на американскую валюту, так и на фондовые индексы США.

В воскресенье в 01:30 GMT Китай выпустит индекс потребительских цен и индекс цен производителей за февраль. В 23:50 GMT Япония отчитается по общему сальдо счёта текущих операций за январь.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»
США				
03.03.14 Потребительские доходы	янв	0%	0.2%	0%
03.03.14 Потребительские расходы	янв	0.4%	0.1%	0.1%
03.03.14 Производственный индекс PMI от ISM	фев	51.3	52	51.3
03.03.14 Изменение объема расходов в строительном секторе	янв	0.1%	-0.1%	-0.1%
04.03.14 Производственный индекс ISM - Нью-Йорк	фев	64	-	
05.03.14 Изменение числа занятых от ADP	фев	175K	158K	135K
05.03.14 Композитный индекс ISM для непромышленной сферы	фев	54	53.6	
05.03.14 Публикация экономического обзора ФРС по регионам «Бежевая Книга»	-	-	-	
06.03.14 Индекс сокращения рабочих мест от Challenger	фев	11.6%	-	
06.03.14 Число первичных обращений за пособиями по безработице	март	348K	335K	350K
07.03.14 Сальдо баланса внешней торговли	янв	-\$38.7 млрд	-\$39 млрд	-\$40 млрд
07.03.14 Уровень безработицы	фев	6.6%	6.6%	
08.03.14 Объем потребительских кредитов	янв	\$18.756 млрд	\$14.5 млрд	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США				
03.05.14 Запасы сырой нефти	28 фев	68K	-	+400 тыс. баррелей
03.05.14 Запасы бензина	28 фев	-2807K	-	-3 млн баррелей
03.05.14 Запасы дистиллятов	28 фев	338K	-	
ГЕРМАНИЯ				
01.03.14 Индекс оптовых цен	янв	-1.8%	-	0%
03.03.14 Индекс PMI в производственном секторе	фев	54.7	54.7	54.7
05.03.14 Индекс PMI в секторе услуг	фев	55.4	55.4	
06.03.14 Изменение объема производственных заказов	янв	6%	7.5%	
07.03.14 Изменение объема промышленного производства	фев	2.6%	3.6%	3.4%
ЕВРОЗОНА				
03.03.14 Индекс PMI в производственном секторе	фев	53	53	
04.03.14 Индекс оптовых цен	янв	-0.8%	-1.2%	
05.03.14 Индекс PMI в секторе услуг	фев	51.7	51.7	
05.03.14 Композитный индекс PMI	фев	52.7	52.7	
05.03.14 Изменение объема розничной торговли	янв	-1%	-	
05.03.14 Изменение объема ВВП	4 кв	0.5%	0.5%	0.5%
06.03.14 Решение ЕЦБ по основной % ставке	март	0.25%	0.25%	0.25%
КИТАЙ				
03.03.14 Индекс PMI в непромышленном секторе	фев	53.40	-	
03.03.14 Индекс PMI в производственном секторе от HSBC	фев	49.50	48.50	48.50
05.03.14 Индекс PMI в секторе услуг от HSBC	фев	50.70	-	
08.03.14 Сальдо баланса внешней торговли	фев	\$31.86 млрд	\$13.15 млрд	\$28млрд
08.03.14 Изменение объема экспорта	фев	10.6%	9.8%	
08.03.14 Изменение объема импорта	фев	10%	8.1%	
09.03.14 Индекс оптовых цен	фев	-1.6%	-1.7%	
09.03.14 Индекс потребительских цен	фев	2.5%	2.2%	

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

03.03.2014-09.03.2014



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Последняя неделя зимы прошла для российского фондового рынка под знаком снижения. Индекс ММВБ за неделю потерял 3%, а индекс РТС почти 5% (сказалось ослабление рубля к доллару). В лидерах снижения оказались «Газпром» (-7%) из-за украинских рисков, а также «Сбербанк» (-5%) и ВТБ (-5%), имеющие заметный exposure на Украину. Впрочем, есть бумага, показавшая ещё большее снижение – «Мечел», утром в пятницу рухнувшая на 40%. Вероятно, это снижение связано с идущими переговорами Игоря Зюзина с кредиторами «Мечела» (у которых заложено 60% акций компании) по продлению ковенантных каникул.

Примечательно, что со знаком плюс можем отметить дивидендные бумаги – «Сургутнефтегаз»(преф), «Татнефть», ГК «Норильский Никель». Так, «Сургутнефтегаз» - одна из немногих российских компаний, получившая профит от ослабления рубля – у компании большая часть денежных средств - \$32 млрд (немногим меньше капитализации компании) - хранится на долларовом депозите, а дивидендная доходность бумаг может составить 10% годовых.

Учитывая сложившуюся ситуацию вокруг Украины, в начале этой недели мы ждём продолжение снижения российского фондового рынка. 3 марта вполне может войти в историю как «чёрный понедельник». Ради справедливости отметим, что всё могло быть ещё хуже – на выходных в СМИ обсуждались слухи о военном вторжении России на Украину, но в воскресенье Владимир Путин в телефонном разговоре с канцлером Германии Ангелой Меркель согласился создать группу по расследованию ситуации в Крыму под эгидой ОБСЕ.

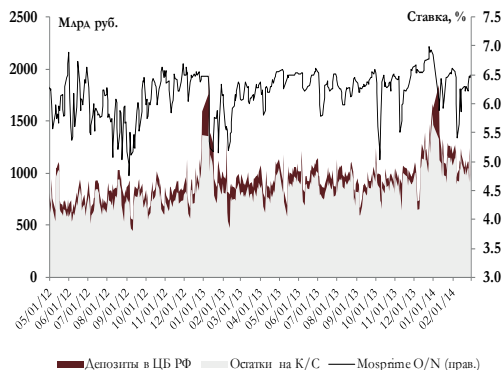
Пока до конца не понятно, по какому сценарию будет развиваться ситуация на Украине. В ближайшие дни на российских биржах может наблюдаться повышенная волатильность. Из корпоративных событий недели выделим советы директоров «НОВАТЭКа» (будут обсуждаться итоги 2013 года и размер годовых дивидендов), «Трансконтейнера» и собрания акционеров «Аптеки Збиб», «Мечела», «Газпромнефтехима», ТГК-11. «Мегафон», «Вымпелком», «Энел ОГК-5», ТКС, «Черкизово», X5 Retail и «Мосэнерго» отчитаются за 2013 год по МСФО, а «Газпром» проведёт День инвестора. Кроме того, начнётся сезон дивидендных отсечек в компаниях второго эшелона. 2 марта реестр закрыл «Нижнекамскнефтехим», а 8 марта – «Казаньоргсинтез».

ПРОГНОЗЫ

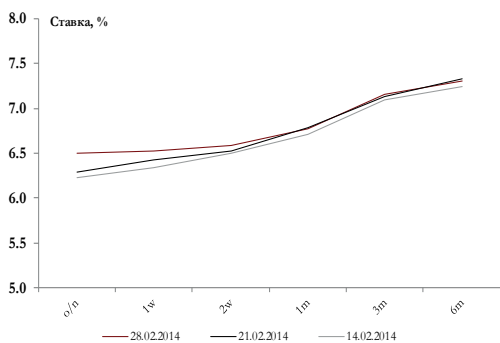
	Индекс ММВБ (пункты)	Индекс РТС (пункты)	Курс евро к доллару (\$)	Нефть Brent (\$)	Курс доллара к рублю (руб.)	Курс евро к рублю (руб.)
Прогноз на конец недели 03 марта - 07 марта	1300	1120	1.38	110	37.0	51.0



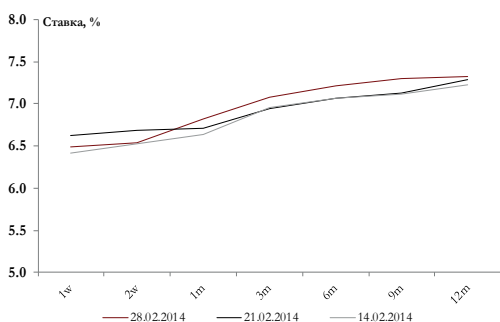
Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Состояние национальной валюты на неделе лучше не стало, курс доллара США уже перевалил через 36-рублёвый рубеж, а курс единой европейской валюты почти докарабкался до 50-рублёвой отметки. В четверг поступило очередное высказывание от главы Минфина Антона Силуанова. В этот раз рассказали про то, как министерство наряду с Банком России включается в борьбу с дефицитом ликвидности. Оно теперь будет активнее размещать средства Федерального казначейства, в т.ч. и через новый для себя инструмент 1-дневного и недельного РЕПО. Также было высказано мнение о том, что это не приведет к дополнительному давлению на рубль. Это всё замечательно, только вот проблемы у рынка сейчас несколько иные. Лучше было бы сообщать, как раз, подумать над путями улучшения имиджа национальной валюты. Фразы же типа «никак не повлияет», ничего кроме алергии у участников торгов давно уже не вызывают. В общем, лучше пока не становится, в связи с чем ослабление рубля и продолжается.

Меж тем, стоимость «бивалютки» вновь начинает тестировать верхнюю границу валютного коридора (35.20-42.20 рублей; их почти каждый день сдвигают вверх). Если так и дальше будет продолжаться, то Центробанк вновь вынужден будет прибегнуть к повышенному объёму валютных интервенций (как это было в конце января). Заметим, что с тех пор прошёл уже целый месяц, а «воз и ныне там». Получается, что февральские вливания никого не образумили. Чего-то нового от Центробанка в этом вопросе пока так и не было.

Минфин, между прочим, сам себе может завуалированно создавать неблагоприятную почву для размещений ОФЗ, давая всевозможные яркие и подробные комментарии. Чем хуже выглядит национальная валюта, тем хуже будут результаты (или их не будет вообще). Доходности государственных облигаций продолжают расти, реагируя на всё происходящее. В итоге возникает своего рода «порочный круг» взаимосвязей. Аукционы по размещению ОФЗ Минфина на неделе, конечно, прошли более успешно, чем на предыдущей (тогда оба аукциона провалились), однако вот победой это явно называть не приходится. Спрос был довольно тусклым в обоих случаях, чего мы и ожидали. Размещали бумаги серии 26212 (дата погашения 19 января 2028 года) и серии 26214 (дата погашения 27 мая 2020 года) объемом по 10 млрд рублей каждый. Спрос в первом случае составил 11.05 млрд рублей, хотя в итоге разместились лишь на 5.12 млрд рублей, во втором случае спрос был на уровне 5.366 млрд рублей, бумаг же продали всего на 1.015 млрд рублей. Средневзвешенная доходность по более длинному выпуску - 8.51% годовых; по более короткому - 8.14% годовых.

Выходящие данные по инфляции пока также оптимизма не добавляют, её недельное значение удерживается на отметке 0.2% третью неделю кряду (вчера данные были за период с 18 по 24 февраля). Тем самым, мы имеем рост цен с начала февраля на 0.7% (аналогичный период прошлого года - 0.5%), с начала года - 1.3% (прошлый год - 1.5%). В прошлом году цены за весь февраль выросли на 0.6% (сейчас мы уже «переглотили» это значение). Сильнее всего подорожала плодоовощная продукция (в среднем - 1.2%). Не будем забывать, что и цель на этот год более амбициозная, и пока, на наш взгляд, очень трудно достижимая.

Мы уже писали о том, что февральский налоговый период сейчас находится в самом разгаре, однако, с другой стороны, и межбанковские ставки не перегреты. В связи с этим, Центробанк мог бы себе позволить не проявлять излишнюю щедрость на аукционе недельного РЕПО, что он, собственно, и сделал. В итоге лимит был установлен на уровне 2220 млрд рублей, что на 40 млрд рублей меньше, чем неделей ранее. Рынку средств этих не хватило, он составил 2524 млрд рублей. Безусловно, на неделе мы не имели «процентного шттиля», однако ставки в целом не так уж и сильно подросли. Так, индикативная ставка Mosprime по кредитам «овернайт» прибавила умеренные 21 б.п., в пятницу составив 6.50% годовых. Как бы там ни было, пока с налоговым периодом отечественные организации распрощались, на восстановление своих ликвидных запасов у них будет полмесяца.



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 3 – 7 МАРТА)

Дата	Время	Аукцион	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
03.03.14	20:30	Размещение 3-месячных векселей на \$25 млрд	0.05%*	4.96
03.03.14	20:30	Размещение 6-месячных векселей на \$25 млрд	0.08%*	4.76
04.03.14	20:30	Размещение 52-недельных векселей на \$25 млрд	0.12%*	3.7
04.03.14	20:30	Размещение 4-недельных векселей на \$25 млрд	0.04%*	4.05
ФРАНЦИЯ				
03.03.14	17:50	Размещение 91-дневных векселей на €3.8 млрд	0.14%	3.12
03.03.14	17:50	Размещение 154-дневных векселей на €1.7 млрд	0.15%	3.32
03.03.14	17:50	Размещение 364-дневных векселей на €2 млрд	0.16%	4.64
06.03.14	13:50	Размещение облигаций с погашением в 2022 и купоном 2.25%	2.10%	2.2
06.03.14	13:50	Размещение облигаций с погашением в 2024 и купоном 2.25%	2.25%	2.14
06.03.14	13:50	Размещение облигаций с погашением в 2027 и купоном 2.75%	2.66%	2.15
ГЕРМАНИЯ				
05.03.14	14:30	Размещение облигаций с погашением в 2019 и купоном 1% на €4 млрд	0.63%	1.7
ИСПАНИЯ				
06.03.14	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2017 и купоном 2.1%	1.6%	2.02
06.03.14	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2019 и купоном 4.3%	2.26%	1.82
06.03.14	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2024 и купоном 3.8%	3.6%	1.93
ГРЕЦИЯ				
04.03.14	14:00	Размещение 182-дневных векселей на €875 млн.	4%	2.31



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	управляющий активами
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	директор по развитию частного клиентского бизнеса
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	вице-президент
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	вице-президент
Андрей Черногурских	Chernogurskih@ncapital.ru	вице-президента департамента развития клиентского бизнеса

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

Алексей Москалик	Moskalik@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
---------------------------	----------------------	-----------------------

Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

Василий Романовский	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Евгения Минаева	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



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.