



СЦЕНАРИЙ «НУДНОГО БОКОВИКА» ВОЗВРАЩАЕТСЯ

Основные дальнейшие сценарии

Скорее всего, динамика рынка в этом году будет больше напоминать картинку 2012-го, а не 2011-го (как многие опасались) годов. Один из двух базовых сценариев развития экономической ситуации в США – «элегантный», как мы его про себя называли, сравнивая с недавним прецедентом, когда конгрессмены и Белый дом сумели достичь промежуточного компромисса по бюджету буквально в новогоднюю ночь, – на сей раз не сработал. Республиканцы во главе со спикером нижней палаты Джоном Бейнером на сей раз были неумолимы, и очередное предложение демократов об «альтернативном или избирательном секвестре» (базовый сценарий №2) отвергли молниеносно и беспепелляционно. В свою очередь, контрпредложение республиканцев, заключавшееся в предоставлении Обаме права выбирать из списка полноценных сокращений госрасходов, без всякого «импрессионизма», собрало лишь 38 голосов «за» и пошло вслед за биллем их оппонентов. В результате история выбрала самый неблагоприятный, третий сценарий, и с сегодняшнего дня автосеквестирование американского бюджета в объеме 85 млрд долларов официально вступило в свои права.

В, казалось бы, довольно мрачной главе в американской истории при детальном рассмотрении можно найти несколько положительных моментов. **Во-первых, на фоне полноценного сокращения госрасходов ФРС едва ли решится на даже постепенное свёртывание своих программ «количественного смягчения»**, что намекает на возобновление роста «антидолларовых» активов – евро и сырья (включая нефть и промышленные металлы, но вычитая золото и прочие драгметаллы, т.к. «последнее пристанище» оказалось невостребованным). **Во-вторых**, самый большой кошмар глобальных фондовых рынков – понижение суверенного рейтинга США агентством Fitch, которое уже практически «ломилось в дверь», при данном развитии событий, очевидно, не состоится. Напомним, что Fitch Ratings на прошедшей неделе публично обозначили свою позицию и заявили, что меры сокращения дефицита США на 1.6 трлн долларов, в том числе экономия от обслуживания долга, были бы достаточными, чтобы в базовом сценарии стабилизировать федеральный долг на уровне около 76% ВВП, а общий долг органов государственного управления – на уровне 106%. Наконец, **в-третьих**, само по себе сокращение не будет единомысленным, а посему, по нашему мнению, не сможет нанести столь глубоких потерь американской экономике, как об этом трубили «на каждом углу» скептики. Очевидно лишь одно: прогнозы на восстановление динамики заказов на товары длительного пользования в 1-м квартале вряд ли сбудутся, и, кроме того, напуганные потребители, скорее всего, сильно снизят свои покупательские аппетиты и предпочтут покупкам увеличение доли сбережений.

На этом фоне мы не ожидаем каких-либо новых рекордов от российского фондового рынка – тем более, что недавний прогноз Всемирного банка, с которым на удивление солидарны представитель Банка России, сулит нам постепенное остывание темпов роста и, как следствие, серьёзное отставание от «марафона рынков BRICS». Наиболее перспективным будет сохранение высоких долей облигаций и сырьевых фьючерсов в портфелях, и, соответственно, уменьшение долей акций.

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

04.03.2013-10.03.2013



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Календарь событий

Центральным событием текущей недели будет отчёт министерства труда США о состоянии рынка занятости. Сейчас эти данные как никогда значимы для инвесторов с точки зрения определения приоритетов в «двойном мандате» Федрезерва. К сожалению, статистика Non-Farm Payrolls выйдет в праздничный для России день и не сможет оказать непосредственного влияния на индексы. Тем не менее, российские участники рынка всё-таки получают определённую «защепку» в этом вопросе, имея возможность увидеть и обсудить не слишком репрезентативные, но всё же полезные аналогичные данные от ADP за февраль, которые выйдут в среду.

Данные по фабричным заказам в США, хоть и потенциально интересны рынку, но ввиду их запаздывания (цифры выйдут за январь) окажутся одновременно и хуже прогноза, и представляющими собой своего рода запаздывающий индикатор. Сейчас, после принятия бюджетного секвестра в США, игроки смотрят только вперёд.

Как всегда интересным мериллом укрепления доллара значатся данные об изменении сальдо внешней торговли США. В данном случае речь идёт о январе, когда «зелёный» умеренно слабел. В результате мы полагаем, что консенсус-прогноз рынка выглядит слегка более пессимистично, чем ему стоило бы из логических соображений и что итоговый индикатор окажется чуть лучше. Это должно придать краткосрочной уверенности игрокам и будет способствовать росту фондовых индексов.

Как стало своего рода традицией в последнее время, «гадание на кофейной гуще» представляют собой данные Минэнерго США по запасам нефти и нефтепродуктов. Поскольку, как мы уже указывали на прошлой неделе, отопительный сезон в США подходит к концу, дальнейший рост коммерческих резервов не был бы лишён оснований. Мы полагаем, впрочем, что прибавка будет более скромной - в районе 500 тысяч баррелей.

Если не считать цифру динамики ВВП в еврозоне в 4-м квартале 2012 года во 2-м чтении, которая вряд ли сможет фундаментально изменить общий взгляд на экономические процессы в регионе (мы ожидаем, что как и в случае с США, она выйдет едва заметно лучше ожиданий, однако довольно глубоко в отрицательной зоне), европейская макростатистика на текущей неделе будет весьма бедной.

Зато Китай предоставит довольно обильную пищу для анализа (интерес к индексу PMI для сферы услуг от HSBC и сальдо баланса внешней торговли вряд ли можно переоценить). С особым интересом экономисты будут изучать второй из упомянутых индикаторов, т.к. новый состав компартии КНР неустанно повторяет о внедрении новых экономических основ в стране - в частности, о переходе к концепции поощрения внутреннего потребления. Тем не менее, мы не согласны со среднерыночными ожиданиями падения внешнеторгового баланса ниже нулевой отметки (для Китая такое положение вещей можно было бы назвать серьёзным прецедентом) и считаем, что итоговая цифра останется положительной в районе +10 млрд долларов за февраль. Индикатор окажет поддержку, прежде всего, котировкам промышленных металлов.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
США					
05.03.13	Индекс PMI для непроизводственной сферы от ISM	февраль	55.2	55.0	54.8
06.03.13	Изменение числа занятых от ADP	февраль	192K	162K	150K
06.03.13	Изменение объема производственных заказов	январь	1.8%	-2.2%	
06.03.13	Публикация экономического обзора ФРС по регионам «Бежевая Книга»				
07.03.13	Сальдо баланса внешней торговли	январь	-\$38.5B	-\$43.0B	-\$41.0B
07.03.13	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	2 марта	344K	355K	
08.03.13	Число занятых в несельскохозяйственном секторе	февраль	157K	151K	150K
08.03.13	Изменение объема запасов на складах оптовой торговли	январь	-0.1%	0.3%	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
06.03.13	Запасы нефти в хранилищах	1 марта	1130K	-	+500 тыс. баррелей
06.03.13	Запасы дистиллятов	1 марта	557K	-	
06.03.13	Запасы бензина	1 марта	-1857K	-	
ЕВРОЗОНА					
04.03.13	Индикатор уверенности инвесторов от Sentix	март	-3.9	-4.5	
04.03.13	Индекс цен производителей	январь	2.2%	1.7%	
05.03.13	Композитный индекс PMI	февраль	47.3	-	
05.03.13	Изменение объема розничной торговли	январь	-3.6%	-2.9%	
06.03.13	Уточненные данные по изменению объема ВВП	4 кв	-0.9%	-0.9%	-0.8
07.03.13	Публикация решения ЕЦБ по основной процентной ставке	7 марта	0.75%	0.75%	
07.03.13	Депозитная ставка ЕЦБ	7 марта	0.00%	0.00%	
ГЕРМАНИЯ					
05.03.13	Индекс PMI для сферы услуг	февраль	54.1	54.1	
07.03.13	Изменение объема производственных заказов	январь	-1.8%	1.8%	
7-12.03.13	Индекс оптовых цен	февраль	2.3%	-	
08.03.13	Изменение объема промышленного производства	январь	-1.1%	-1.2%	
КИТАЙ					
05.03.13	Индекс PMI для сферы услуг от HSBC	февраль	54.0	-	
08.03.13	Сальдо баланса внешней торговли	февраль	\$29.15B	-\$3.0B	+10.0B
08.03.13	Изменение объема экспорта	февраль	25.0%	7.1%	
08.03.13	Изменение объема импорта	февраль	28.8%	-8.0%	

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

04.03.2013-10.03.2013



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

На прошедшей неделе нисходящее движение фондовых рынков продолжилось. Российский индекс ММВБ упал более чем на 2%, опустившись ниже уровня технической поддержки 1470 пунктов, а весь рост начала года был растерян. Отметим также продолжающееся ослабление рубля, оказывающее дополнительное давление на индекс РТС: по итогам прошлой недели он опустился ниже 1510 пунктов. Хуже рынка смотрелись нефтегазовый и металлургический сектора, лучше - телекоммуникационный. Отраслевой индекс MICEX TLC прибавил 2.5%. Отдельно выделяем рост на 10% акций «Мегафона» на фоне вышедшей хорошей отчётности и ожиданий высоких дивидендных выплат. Рост поддержали акции МТС(+5%) и «Ростелекома» (+3%). Бумаги последнего отыгрывали новость о продаже 10% пакета, принадлежавшего структуре Аркадия Ротенберга фонду Marshall Capital. При этом сделка прошла по цене выше рыночной – по слухам, по 150 рублей за акцию.

Отметим продолжающую зашкаливать волатильность в акциях ВТБ. Сказывается влияние слухов об интересе к бумагам банка со стороны катарского фонда. Кроме того, на прошлой неделе акции ВТБ были переведены биржей в Котировальный Список А1 Московской биржи. Это открывает доступ к бумаге более широкому спектру инвесторов (в частности, пенсионным фондам).

Тем временем, продолжается отток средств из фондов, инвестирующих в Россию. За прошедшую неделю по данным EPFR он составил 65 млн долларов. В начале марта мы не исключаем, что нисходящее движение фондовых рынков будет продолжено. Американские парламентарии так и не смогли до 1 марта договориться по вопросу сокращения бюджетного дефицита. Теперь США ждёт автоматический секвестр бюджета на 85 млрд долларов до конца года. Кроме того, в марте Fitch предстоит очередной пересмотр рейтинга США, и нет никаких гарантий, что его сохранят на максимальном уровне. Напряжённая ситуация сохраняется и в Италии. По итогам парламентских выборов ни одна партия не получила большинство. Эта ситуация может осложнить соблюдение страной мер бюджетной экономии. Для российского рынка дополнительный негатив несут снизившиеся цены на нефть. Brent опустился до 109.2 доллара за баррель.

Главные события следующей недели - заседание ЕЦБ и публикация ФРС США результатов стресс-тестов крупнейших американских банков. Из корпоративных событий следующей недели выделим заседания советов директоров «Мегафона», «Роснефти», «Полюс Золото», «Мосэнергосбыта», ТГК-14, «Уралкалия», а «РУСАЛ», «Северсталь», ТМК и «ВымпелКом» представят финансовые результаты за 2012 год.

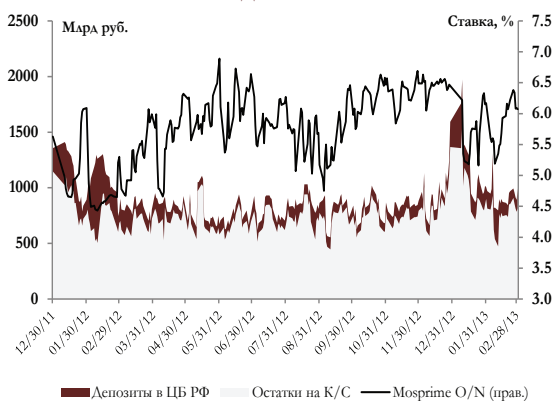
ПРОГНОЗЫ

	Индекс ММВБ	Индекс РТС	Нефть Brent, долл	Курс евро к доллару	Курс доллара к рублю	Курс евро к рублю
Прогноз на конец недели 4 марта - 8 марта	1450	1490	110	1.3	30.5	39.7

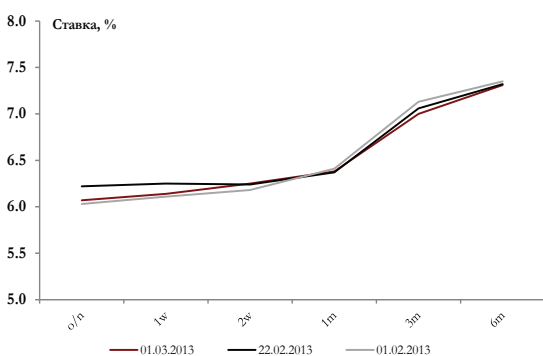


ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

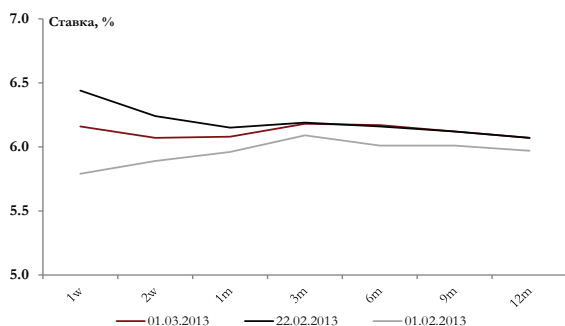
Банковская ликвидность



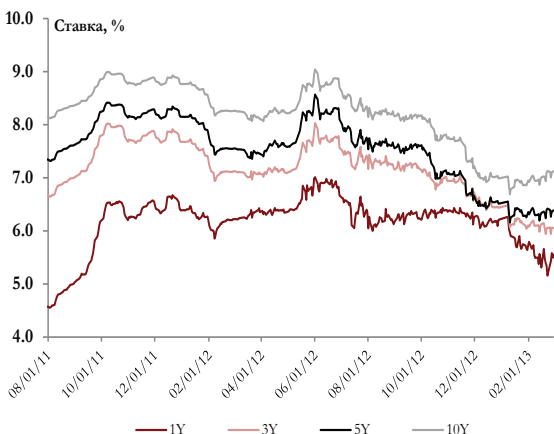
Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



Подводя итоги прошедшей недели, можно выделить один ключевой для рынка корпоративных рублёвых бондов момент: довольно безболезненное прохождение локального налогового периода. Несмотря на то, что на конец месяца традиционно пришелся пик налоговой нагрузки (25 февраля – уплата акцизов и НДС за январь 2013 года; 28 февраля – авансовый платеж по налогу на прибыль за 1-й квартал 2013 года), кондиции денежно-кредитного рынка не только не ухудшились, а более того, смогли даже немного улучшиться. Совокупный объем банковской ликвидности вырос на 23.6 млрд рублей – до 992.6 млрд рублей, а индикативная Mosprime по кредитам «овернайт» снизилась на 15 б.п. – до уровня 6.07% годовых. Среднедневной же объем банковской ликвидности в феврале также находился на довольно комфортной уровне – 924.8 млрд рублей. Безусловно, ликвидности в системе уже не столь много, как в начале 2013 года, однако определенную стрессоустойчивость она по-прежнему сохраняет. В этой связи пока не спешит раскручивать маховик РЕПО Банк России, который продолжает придерживаться довольно консервативной политики. По недельному РЕПО регулятор неделей ранее вновь вернул лимит выше триллионного уровня, а вот что касается РЕПО однодневного, то здесь максимальное значение лимита в феврале не превышало 250 млрд рублей.

Подобная стрессоустойчивость локального денежно-кредитного рынка позволила корпоративным бондам с доблестью выстоять неделю, их ценники смогли удержаться от снижения, фактически не изменились. Такой «боксовик» в текущих реалиях можно считать очень достойным результатом. Рынок смог успешно пережить не только налоговый период, но и отразить внешний негатив (в т.ч. пережить и просевшие нефтяные котировки). Что касается следующей недели, то здесь корпоративные бонды могут добиться небольшого роста. Правила игры уже не будет диктовать налоговый период, однако, вот, хандрящие глобальные рынки будут оказывать сдерживающее влияние.

Отечественный Минфин в среду показал не очень выразительный результат по итогам своего аукциона по продаже 5-летних ОФЗ серии 25081 с погашением 31 января 2018 года. Палки в колеса, в частности, вставляли «сдувшиеся» нефтяные котировки, а также не столь лояльное отношение инвесторов к риску, как хотелось бы. Как мы помним, аппетит инвесторов к рисковому классу активов сильно подпортила политическая неопределенность в Италии, а настроение «чёрного золота» испортили разговоры о необходимости урезания объемов программы количественного смягчения в Штатах. Рынки всё ещё славятся переменчивым настроением, что логично приводит к своего рода «аукционной зебре» у Минфина: мы видим и светлые и темные полосы. Исключительно на идею либерализации рынок не ориентируется. Вернемся к итогам аукциона: так, вчера удалось выполнить план по продаже 5-летних ОФЗ лишь на 46%, разместив бумаг на 12.329 млрд рублей (спрос находился на сопоставимом уровне) при плане в 26.449 млрд рублей. Средневзвешенная аукционная доходность совпала с верхней границей ранее объявленного ориентира 6.15-6.20% годовых. Такие результаты адекватно отвечают текущей рыночной конъюнктуре, было бы странно, если бы в текущих реалиях инвесторы продемонстрировали ажиотажный спрос на выпуск. Результат следующей недели также будет сильно зависеть от внешнего фона, на одной лишь либерализации уже не «выехать».

Поступили свежие данные и с инфляционного фронта, оказавшись не столь приятными, как многим хотелось бы. Темпы недельного (за период 19-25 февраля) ценового роста вновь разогнались до 0.2%, в то время, как в две предшествующие недели инфляция составляла по 0.1%. В годовом выражении инфляция выросла до 7.2% с предшествующих 7.1%. Наибольшую лепту в инфляционную кубышку вновь внесли мука, пшено, водка, которые подорожали на 0.6-0.8%. Также ощутимо выросли цены на картофель, капусту, хлеб. Нетрудно догадаться, что плохой урожай прошлого года даёт о себе знать. Мы видим, что усмирить цены довольно сложно: они пока не очень поддаются дрессировке. В этой связи Банк России в марте, вероятнее всего, вновь «откажет» в снижении ключевых ставок. Точной даты заседания пока не объявлено, оно традиционно должно пройти до 15 числа месяца. В дальнейшем многое будет зависеть от того, удастся ли усмирить «инфляционных коней», влияние будет оказывать всё возрастающее политическое давление. В качестве компромисса могло бы выступить именно небольшое понижение ставки, более существенного снижения вряд ли стоило бы ожидать ввиду немалой инфляции. Однако надо принимать во внимание и факт скорой смены руководства регулятора (в июне заканчиваются полномочия нынешнего главы ЦБ РФ). Круг кандидатов на этот пост далеко не ограничивается представителями Центробанка, там есть и политики, и представители бизнеса. В случае их победы принимаемые в отношении ставок решения могут быть не столь консервативными.



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 4 МАРТА – 8 МАРТА)

Дата	Время	Аукциона	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
04.03.13	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд		
04.03.13	20:30	Размещение 3-месячных векселей на \$35 млрд	0.13%*	4.46
04.03.13	20:30	Размещение 6-месячных векселей на \$30 млрд	0.14%*	4.50
05.03.13	20:00	ФРС выкупает облигации на \$2.75- \$3.50 млрд		
05.03.13	20:30	Размещение 52-недельных векселей на \$25 млрд	0.15%*	4.56
05.03.13	20:30	Размещение 4-недельных векселей	0.11%*	4.18
06.03.13	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд		
07.03.13	20:00	ФРС выкупает облигации на \$3.00- \$3.75 млрд		
ФРАНЦИЯ				
04.03.13	17:50	Размещение 91-дневных векселей на €4 млрд	0.01%	1.91
04.03.13	17:50	Размещение 154-дневных векселей на €1.7 млрд	0.04%	2.47
04.03.13	17:50	Размещение 336-дневных векселей на €1.7 млрд	0.12%	3.40
07.03.13	13:50	Размещение облигаций с погашением в 2018 и купоном 4.25%	1.01%	3.38
07.03.13	13:50	Размещение облигаций с погашением в 2022 и купоном 2.25%	2.30%	3.09
07.03.13	13:50	Размещение облигаций с погашением в 2027 и купоном 2.75%	2.85%	1.79
ГЕРМАНИЯ				
06.03.13	14:30	Размещение 5-летних облигаций на €4 млрд	0.68%	1.9
ИСПАНИЯ				
07.03.13	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2015 и купоном 3.75%	2.71%	2.02
07.03.13	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2018 и купоном 4.5%	4.12%	2.24
07.03.13	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2023 и купоном 5.4%	5.20%	1.6
ГРЕЦИЯ				
05.03.13	14:00	Размещение 182-дневных векселей на €875 млн	4.27%	1.68



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	Zaitsev@ncapital.ru	старший аналитик
Роман Ткачук	Tkachuk@ncapital.ru	старший аналитик
Сергей Алин	Alin@ncapital.ru	старший аналитик
Виталий Манжос	Manzhos@ncapital.ru	аналитик

Департамент управления рисками

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.