



«ЧЁРТА НАМАЛЕВАЛИ» ОЧЕНЬ СТРАШНО

Основные дальнейшие сценарии

Инвесторов крайне пугает слово «дефолт», которое, пусть и в негативно-отрицающем ключе, постоянно слышится из уст как минимум одного важного американского чиновника - Джейкоба Лью, министра финансов США. Он не пожелал выражать свои мысли максимально политкорректно и иносказательно, что привело к невиданным темпам укрепления курса евро (котировка на закрытии в пятницу \$1.36 – максимум с февраля 2012 года) и пробуждению интереса к золоту (\$1326 за тройскую унцию на фоне второй попытки формирования стабильного повышательного тренда). Безусловно, вся эта ситуация, с учётом неясных сроков её продолжительности, не только подрывает имидж США как «безопасной гавани» в глазах глобальных инвесторов, но и серьёзно раскачивает рынки – причём, «свистопляска» уже докатилась и собственно до американских акций. Уже третью неделю подряд мы наблюдаем «шахматную волатильность» на фондовом рынке США, когда лидеры роста внезапно и без особых причин вдруг резко меняют тренды и начинают стремительно терять цены, превращаясь в аутсайдеров, и наоборот.

Мы всё же полагаем, что даже в чрезвычайной ситуации Америка изыщет дополнительные денежные ресурсы, чтобы продолжать обслуживать внешний долг даже при сценарии продолжительной правительственной дисфункции. В конце концов, Федрезерв обладает исключительным правом эмитировать главную резервную валюту мира, и программы QE – лишь одна из легальных форм расширения долларовой массы. Безусловно, существуют и другие, менее замысловатые, методы.

В подобной ситуации безопасными можно считать только глубоко защищённые, максимально заhedжированные или нейтральные по рынку стратегии. Рост индексов волатильности S&P 500 (VIX) и золота (GVZ) дают хорошие основания надеяться на повышение отдачи от квантифицированных (алгоритмических) торговых стратегий. Что касается простых стратегий «купил и держи» («buy-and-hold»), то мы не видим ни одной сопоставимой альтернативы покупке драгметаллов – прежде всего, золота. Как и прежде, мы вновь подчёркиваем, что для этих целей лучше выбирать, в порядке приоритета, различные легальные банковские расписки и эквиваленты физического металла, далее – фьючерсы и опционы, и только затем, при отсутствии других возможностей – биржевые фонды «золотых» ETF.



Календарь событий

Текущая неделя будет столь бедной на интересные макростатистические релизы, а накал страстей вокруг бюджетных дебатов в Вашингтоне - столь велик, что вполне вероятно, выходящие статданные никто попросту не заметит. Помимо этого, мы знаем, что на прошедшей неделе часть из них вовсе не была опубликована по причине отсутствия финансирования правительственных учреждений и департаментов. Поскольку эта эпопея далека от развязки, мы ожидаем, что и на текущей неделе - в лучшем случае, до четверга - цифры будут выходить, что называется, «через пень колоду». В этой связи мы не особенно утруждаем расчётом собственных прогнозов по макростатистике и все лишь надеемся, что рынок не будет продолжать находиться в усугубляющемся информационном вакууме.

В **понедельник** в 05:00 GMT состоится публикация ежемесячного отчета Банка Японии. Перед началом европейских торгов еврозона опубликует индикатор уверенности инвесторов от Sentix за октябрь, который, согласно консенсус-прогнозам (в т.ч. и нашему) должен выйти весьма сильным. В 23:01 Британия опубликует монитор розничных продаж BRC и баланс цен на жилье от RICS за сентябрь. В 23:50 GMT в Японии выйдет общее сальдо счёта текущих операций и скорректированное общее сальдо счёта текущих операций за август. Мы ожидаем некоторого улучшения ситуации - в особенности, в годовом сопоставлении.

Во **вторник** рано утром Китай отчитается по индексу деловой активности в секторе услуг от HSBC за сентябрь. Мы воздерживаемся от прогноза этого весьма субъективного, составленного по результатам опросов, индикатора, однако рассчитываем, что он порадует участников рынков. В 05:00 GMT Япония выпустит индикатор текущей экономической ситуации от Eco Watchers и индекс экономических перспектив от Eco Watchers за сентябрь. До начала торгов Германия опубликует сальдо баланса внешней торговли за август, а в 10:00 GMT она выпустит данные об изменении объёма заказов в промышленности за август. В США перед началом регулярной биржевой сессии возможно выйдет сальдо баланса внешней торговли за август. В 16:30 GMT США опубликует доклад Казначейства о валютной политике. В 20:30 GMT в США выйдет изменение объёма запасов сырой нефти по данным API. В 23:30 GMT Австралия отчитается по индексу уверенности потребителей от Westpac за октябрь. В 23:50 GMT будет опубликован протокол совещания Банка Японии по вопросам кредитно-денежной политики.

В **среду** статистический день откроет Австралия, которая опубликует индекс делового доверия NAB за сентябрь. В 08:30 GMT Британия выпустит изменение объёма промпроизводства, а также сальдо торгового баланса за август. В это же время Банк Англии опубликует отчет об условиях кредитования за 3-й квартал. Мы ожидаем, что цифры в той или иной мере порадуют рынок. В 10:00 GMT в Германии выйдет изменение объёма промпроизводства за август, динамика которого, скорее всего, окажется близкой к ожиданиям. В 12:30 GMT США, вероятно, опубликуют уровень безработицы, изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе, а также суммарный показатель занятости за 2 месяца на сентябрь. В 14:00 GMT в Британии выйдут предварительные данные по изменению объёма ВВП за сентябрь, которые в случае позитивного сюрприза вызовут значительное укрепление в паре GBPUSD. В 14:00 GMT США, как можно надеяться, выпустят изменение объёма производственных заказов за август. В 14:00 выступит с речью член FOMC Чарльз Эванс. В 14:30 GMT в США выйдут данные по запасам сырой нефти от министерства энергетики - мы ожидаем более скромного прироста соответствующего показателя по сравнению с консенсус-прогнозом рынка. В 17:00 GMT состоится одна из самых больших интриг недели: США размещают 10-летние суверенные бонды. В 18:00 GMT состоится публикация протокола заседания ФРС. В 22:00 GMT выступит с речью президент ЕЦБ Марио Драги. В 23:50 GMT Япония выпустит изменение объёма заказов на машины и оборудование, а также индекс активности в сфере услуг за август.

В **четверг** Австралия в 00:00 GMT опубликует ожидания по инфляции потребительских цен за октябрь, спустя полчаса - уровень безработицы за сентябрь. В 05:00 GMT в Японии выйдет индикатор потребительской уверенности за сентябрь. В 08:00 GMT будет опубликован ежемесячный отчет ЕЦБ. В 08:00 GMT Китай выпустит данные по объёму займов в юанях за сентябрь. В 11:00 GMT будет опубликован планируемый объём покупок активов Банком Англии, станет известно решение по основной процентной ставке Банка Англии и будет сделано сопроводительное заявление Банка Англии. В 12:30 GMT США запланировали отчёт по индексу цен на импорт за сентябрь. В 13:45 GMT выступит с речью член FOMC Джеймс Буллард. В 16:00 GMT выступит с речью глава Банка Японии Харухико Курода. В 16:20 GMT вновь выступит с речью президент ЕЦБ Марио Драги. В 17:00 GMT США размещает 30-летние суверенные бонды. В 18:00 GMT США опубликует ежемесячный отчет об исполнении бюджета за сентябрь, сокращение дефицита которого, по нашему мнению, будет более скромным, чем ожидается.

В **пятницу** в 12:30 GMT в США может быть опубликовано изменение объёма розничной торговли за сентябрь, в 13:55 GMT - индекс настроения потребителей от университета Мичигана за октябрь, в 14:00 GMT - изменение объёма запасов на коммерческих складах за август. В пятницу, субботу и воскресенье проходит ежегодная встреча МВФ и Всемирного Банка.

В **субботу** в 02:00 GMT Китай опубликует сальдо баланса внешней торговли, изменение объёма экспорта, изменение объёма импорта за сентябрь. В 20:00 GMT выступит с речью глава Банка Японии Харухико Курода.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
США					
07.10.13	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе	сентябрь	169K	180K	
07.10.13	Изменение объема производственных заказов	август	-2.4%	0.3%	
07.10.13	Уровень безработицы	сентябрь	7.3%	7.3%	
08.10.13	Сальдо баланса внешней торговли	август	-\$39.1B	-\$39.3B	
08.10.13	Уровень вакансий и текучести рабочей силы от Бюро статистики труда	август	3689	-	
09.10.13	Изменение объема запасов на оптовых складах	август	0.1%	0.3%	
09.10.13	Публикация протокола заседания ФРС (17-18 сен)				
10.10.13	Число первичных обращений за пособиями по безработице	5 октября	308K	307K	
10.10.13	Индекс цен на импорт	сентябрь	-0.4%	-	
10.10.13	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	сентябрь	-	\$60B	-\$20B
11.10.13	Индекс цен производителей	сентябрь	1.4%	0.6%	0.8%
11.10.13	Изменение объема розничной торговли	сентябрь	0.2%	0.2%	
11.10.13	Индекс настроения потребителей от университета Штата Мичиган	октябрь	77.5	77	
11.10.13	Изменение объема запасов на коммерческих складах	август	0.4%	0.3%	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
09.10.13	Запасы сырой нефти	4 октября	5472K	-	+500 тыс. баррелей
09.10.13	Запасы бензина	4 октября	3495K	-	
09.10.13	Запасы дистиллятов	4 октября	-1680K	-	
ЕВРОЗОНА					
07.10.13	Индекс уверенности инвесторов от Sentix	октябрь	6.5	10.6	10.0
10.10.13	Ежемесячный отчет ЕЦБ				
ГЕРМАНИЯ					
07.10.13	Индекс оптовых цен	сентябрь	-1.7%	-	
08.10.13	Сальдо баланса внешней торговли	август	16.1B	15.6B	15.6B
08.10.13	Сальдо счета текущих операций	август	14.3B	13.5B	
08.10.13	Изменение объема производственных заказов	август	2%	4%	
08.10.13	Изменение объема экспорта	август	-1.1%	1.3%	
08.10.13	Изменение объема импорта	август	0.5%	0.8%	
09.10.13	Изменение объема промышленного производства	август	-2.2%	-1.5%	0.5%
11.10.13	Индекс потребительских цен	сентябрь	1.4%	1.4%	1.4%
11.10.13	Индекс цен на импорт	август	-2.6%	-3.9%	
КИТАЙ					
08.10.13	Индекс PMI в секторе услуг от HSBC	сентябрь	52.8	-	
10.10.13	Изменение агрегата денежной массы M2	сентябрь	14.7%	14%	
12.10.13	Сальдо баланса внешней торговли	сентябрь	\$28.52B	\$25.1B	\$27B
12.10.13	Изменение объема экспорта	сентябрь	7.2%	5%	
12.10.13	Изменение объема импорта	сентябрь	7%	7%	
13.10.13	Индикатор бизнес-климата	3 кв	120.6	-	

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

07.10.2013-13.10.2013



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»
ЯПОНИЯ				
07.10.13	Публикация ежемесячного отчёта Банка Японии			
08.10.13	август	-12.9%	18.1%	
08.10.13	август	-¥943.3B	-¥847.8B	
10.10.13	сентябрь	43	43.5	
11.10.13	сентябрь	3.7%	3.7%	



На прошлой неделе на мировых рынках мы наблюдали консолидацию на текущих уровнях. Участники торгов по-прежнему не могли определиться с дальнейшим направлением движения. За пять торговых сессий индекс ММВБ снизился на 1%, индекс РТС на фоне укрепления рубля смотрелся несколько лучше. Объем торгов на Московской бирже составлял порядка 25 млрд рублей в день – в два раза меньше, чем в начале сентября. Лучше рынка торговались банковский и телекоммуникационный сектора (индекс MICEX TLC +2.5% на фоне роста акций «Ростелекома» на 5%), аутсайдеры – энергетический и металлургический (индексы MICEX PWR и MICEX M&M: - 4% и -2% соответственно).

Корпоративный фон на неделе также был небогат. Выделим объявление планов размещения акций «АЛРОСы» и банка ТКС. Компании спешат использовать текущее «рыночное окно» для продажи своих акций. IPO банка Тиньков объемом \$750 млн состоится на LSE, а размещение 16% акций «АЛРОСы» (1.18 млрд бумаг) планируется провести на Московской бирже 28 октября. Ориентиры цены размещения его организаторов – «ВТБ-Капитала» и «Ренессанс-Капитала» – составляют 38-44 рубля и 40-46 рублей. Это выше рыночных котировок. На этом фоне акции «АЛРОСы» на этой неделе подорожали на 10%.

На этой неделе стартует сезон корпоративной отчетности в США (по традиции его открывает Alcoa 8 октября). Финансовые результаты компаний за 3 квартал вряд ли будут соответствовать текущим высоким котировкам. Это повышает вероятность коррекции американских индексов – индекс S&P 500 уже забрался очень высоко. В случае реализации этого сценария российский ММВБ может протестировать уровень поддержки 1440 пунктов.

Дополнительное давление на рынки оказывает неопределенность вокруг принятия бюджета США. Если противостояние продлится, то в середине октября может произойти технический дефолт США. Впрочем, рынки пока на этот риск не закладываются – котировки держатся на текущих уровнях. В случае позитивного разрешения проблемы возможно возвращение позитива на рынки.

На начинающейся неделе ожидается, что Барак Обама объявит имя нового главы ФРС США. В понедельник возможно появление локального позитива на российском фондовом рынке. В этот день пройдет эстафета олимпийского огня, а также будет день рождения Владимира Путина. В связи с этим внимание со стороны мировых информационных агентств к России будет повышенным – возможно, и инвесторы обратят на отечественный рынок своё внимание. Из корпоративных событий недели выделим собрания акционеров «Иркутскэнерго», «Протека», ВМТП, «ФосАгро» и совет директоров «МРСК Волги». «Сбербанк» и «Распадская» опубликуют результаты за 9 месяцев, а «Норильский Никель», ТМК и X5 Retail проведут Дни инвестора.

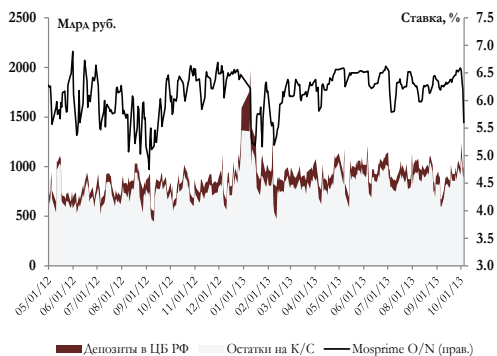
ПРОГНОЗЫ

	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 7 октября - 11 октября	1440	1410	1.35	108	32.3	43.6



ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Банковская ликвидность



Кондиции денежно-кредитного рынка на прошедшей неделе претерпели значительные улучшения. При этом лучший результат межбанковские ставки зафиксировали в пятницу, когда индикативная ставка Mosprime по кредитам «овернайт» упала ни много ни мало на 60 б.п. – до уровня 5.60% годовых, в совокупности потеряв за три последних рабочих дня 94 б.п. (!). Такого низкого значения бэнчмарка мы не видели с середины февраля 2013 года. Совокупный объем банковской ликвидности (сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ) изменился незначительно, закрыв неделю лишь немногим ниже триллионного рубежа. Подобный «подарок» со стороны ставок может позволить корпоративным рублёвым бондам на предстоящей неделе добиться роста.

В прошедшем квартале цены корпоративных рублёвых бондов не особо стремились к росту. Однако, говоря об их перспективах в недавно стартовавшем 4-м квартале 2013 года, мы видим их не самыми плохими, ожидая положительной отдачи. Во-первых, в 3-м квартале мы ещё раз получили подтверждение тому, что сильные мира сего по-прежнему выступают за общемировую стабильность, купируя существующие проблемы. «Американцы» крайне взвешенно подходят к решению существующих проблем, явно пытаясь найти выход из ситуации, не рубя с плеча. «Европейцы» также не спешат подливать масла в огонь, ратуя за проведение всех необходимых мер для обеспечения стабильности в регионе. Удачный исход выборов в Германии также понижает вероятность возникновения новых неурядиц в регионе.

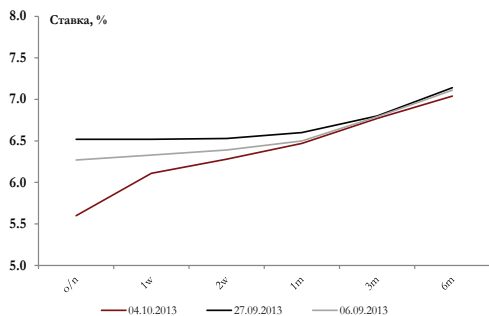
Касаясь локальных факторов, прежде всего, выделим фактор «конца года». Обычно ближе к новому году каникулам на рынок приходят бюджетные деньги, тем самым, давая банкам дополнительный глоток ликвидности. Стараются как можно лучше закрыть год и профессиональные участники торгов, повышая в конце года свою активность. Однако в целом, большую часть квартала рынок, вероятнее всего, будет находиться в условиях умеренного дефицита ликвидности. Щедрых подарков (серьёзных стимулов) от Центробанка мы не ожидаем. Ключевые ставки, если и будут снижены, то не более чем на 25 б.п., хотя в текущих условиях вероятность и этого события не очень большая. В самом начале октября первый зампред Центробанка Ксения Юдаева сказала о том (инвестиционный форум «Россия зовёт!»), что ЦБ РФ будет использовать инструменты монетарного стимулирования лишь при низкой инфляции и большом разрыве выпуска. Однако их возникновения, в свою очередь, в основном прогнозе регулятора не предвидится. Инфляция по-прежнему не спешит замедляться, да и на Банк России насаждают уже не так сильно.

В целом, цены корпоративных рублёвых бондов сейчас не выглядят перегретыми, так что с технической точки зрения задел на рост также есть. К числу перспективных выпусков, которые себя уже отлично зарекомендовали, относим: Газпромбанк БО-04, МДМ Банк 08, Номос-Банк 11, Zenit 10; Магнит БО-07, Алроса 23, Лента 03, ВымпелКом-Инвест 06. Они достаточно короткие, при этом позволяют получать высокий купонный доход и хорошую ценовую переоценку.

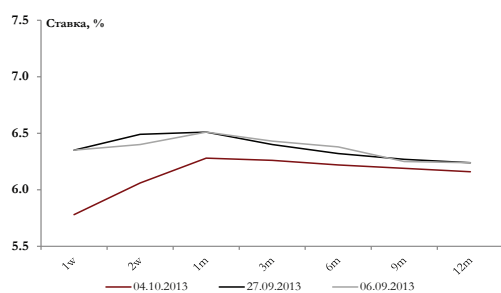
Результаты прошедших аукционов по размещению ОФЗ, смогли оказаться вполне неплохими. В итоге план по размещению 10-летних бондов серии 26215 с ориентиром по доходности в границах 7.42-7.47% годовых и 5-летних бумаг серии 25081 с ориентиром 6.78-6.83% годовых удалось выполнить в полном объеме. В первом случае спрос составил 17.58 млрд рублей, во втором – 12.89 млрд рублей.

Пришедшие недельные данные по инфляции порадовали, в период с 24 по 30 сентября она была нулевой. Продолжилось снижение цен на плодоовощную продукцию (в среднем на 1.1%). Лук, морковь, капуста стали дешевле на 1.5-2.0%. Также снизились цены на муку пшеничную, пшено, гречневую крупу, подсолнечное масло, сахар (в пределах 0.2-0.4%). С другой стороны, подорожали куриные яйца (+2.3%), сыры (+0.8%), молоко, творог, масло сливочное и ряд других составляющих. Немного подорожали бензин и дизельное топливо (+0.1%).

Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)





КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 7 ОКТЯБРЯ - 11 ОКТЯБРЯ)

Дата	Время	Аукцион	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
07.10.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$2.75 - \$3.50 млрд		
07.10.13	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$35 млрд	0.01%*	4.57
07.10.13	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$30 млрд	0.04%*	4.67
08.10.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25 - \$1.75 млрд		
08.10.13	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.12%*	3.09
08.10.13	21:00	Размещение 3-летних облигаций на \$30 млрд	0.91%*	3.29
09.10.13	21:00	Повторное размещение 10-летних облигаций на \$21 млрд	2.95%*	2.86
10.10.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.00 - \$1.50 млрд		
10.10.13	21:00	Повторное размещение 30-летних облигаций на \$13 млрд	3.82%*	2.40
11.10.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25 - \$1.75 млрд		
ФРАНЦИЯ				
07.10.13	16:50	Размещение 84-дневных векселей на €4 млрд	0.06%	2.55
07.10.13	16:50	Размещение 161-дневных векселей на €1.8 млрд	0.09%	3.08
07.10.13	16:50	Размещение 343-дневных векселей на €1.6 млрд	0.18%	2.82
ГЕРМАНИЯ				
09.10.13	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2018 и купоном 1% на €4 млрд	1.00%	1.50
ГРЕЦИЯ				
08.10.13	13:00	Размещение 182-дневных векселей на €1млрд	4.20%	1.89



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

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
---------------------------	----------------------	-----------------------

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

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.