



## БЕЗРАБОТИЦА НА ФОНЕ ОТСУТСТВИЯ ВАКАНСИЙ ИЛИ «ХРАНИТЕ ДЕНЬГИ В СБЕРЕГАТЕЛЬНОЙ КАССЕ»

### Основные дальнейшие сценарии

Как говорится, не было бы счастья, да несчастье помогло. В еврозоне наступила беспробудная полоса неудач: из кипрской «искры» возгорелось пламя, и главе ЕЦБ Марио Драги стоило огромных усилий воздержаться от столь логичного в подобных обстоятельствах понижения учётной ставки, хотя давление на долговые рынках Европы ощутимо усилилось и по-видимому в ближайшее время сохранится. Тем не менее, евро вновь по неведомому счастливому для него стечению обстоятельств получил «бонусные очки».

Разгромные данные о состоянии рынка труда США на прошедшей неделе, начавшиеся с отчёта по занятости от ADP, показавшего прибавку всего 158 тыс. рабочих мест в марте против февральского значения 237 тысяч, продолжившиеся невпечатляющими данными по первичным заявкам на пособия по безработице, выросшими аж до 385 тысяч против консенсус-прогноза 350 тысяч прошений и, наконец, поставившие жирную точку полным фиаско Non-Farm Payrolls, упавших до показателей 2009 года (при этом, министерство труда США констатировало уход полумиллиона трудоспособных американцев из армии соискателей вакансий за прошедший месяц) – задают совершенно иной тон на глобальных рынках. Парадигма «чем хуже в экономике – тем лучше для рынка», долгое время поддерживавшая американских биржевых «быков», сейчас не работает. Федрезерв «печатает деньги» ударными темпами: в 2013 году его баланс увеличится ещё как минимум на \$720 миллиардов, поэтому принятие каких-либо дополнительных «количественных смягчителей» никем из здравомыслящих экономистов на данный момент не рассматривается.

Очевидно также, что ввиду столь мрачной макростатистики ожидания в отношении грядущего сезона квартальной корпоративной отчётности в США будут существенно понижены. Но на самый главный вопрос в этой связи – «в какие активы направляются инвестируемые капиталы?» – нельзя дать однозначного ответа. Быть может, по старой привычке они начнут метаться в поисках классических безопасных гаваней – доллара и казначейских облигаций США? Вероятно, в какой-то пропорции это произойдёт, однако массивного притока по причине мизерных реализуемых доходностей «трежерей» мы не ожидаем. Что касается доллара, то и здесь не всё так гладко, памятуя об отчаянных усилиях Банка Японии, о которых он окончательно сообщил накануне пятничной публикации по американским рабочим местам вне сельскохозяйственного сектора.

В последнее время мы довольно часто сталкивались с разочарованием некоторых инвесторов, сделавших после объявления программ QE3 и QE4 ФРС ставку на золото, которая по не вполне понятным причинам пока не оправдала себя. Поскольку детальное описание этого рынка выходит за рамки данного формата, отметим лишь, что мы, наконец, видим реальные предпосылки для выхода «жёлтого металла» «из берлоги после зимней спячки». Как это водится, через некоторое время вслед за золотом должно «подтянуться» и серебро. Иначе остаётся, как говорил известный персонаж советского кино, «хранить деньги в Сберегательной кассе» – причём, как известно, у каждой нации она – своя.



### Календарь событий

После бури судьбоносных публикаций от министерства труда США на прошлой неделе текущая представляет собой относительно затишье в плане интенсивности потока макростатистических данных по обе стороны океана.

Так, в **понедельник** рано утром по мск в Японии выйдет индикатор текущей экономической ситуации от Eco Watchers и индекс экономических перспектив от Eco Watchers за март. В 08:30 GMT еврозона отчитается по индикатору уверенности инвесторов от Sentix за апрель, и мы ожидаем, что цифра окажется резко отрицательной, что добавит негатива европейским рынкам. В 10:00 GMT Германия опубликует изменение объема промышленного производства за февраль. Наконец, в 23:15 мск с публичной речью выступит председатель ФРС Бен Бернанке. В 23:50 GMT будет опубликован протокол совещания Банка Японии по вопросам кредитно-денежной политики.

Во **вторник, также рано утром**, в Австралии выйдет довольно любопытный в свете последних тенденций индекс делового доверия NAB за март. Китай приблизительно в это же время опубликует индекс потребительских и оптовых цен, а полчасика спустя - объем займов в юанях за март. В 06:00 GMT Германия опубликует сальдо баланса внешней торговли за февраль. В 08:30 GMT Британия опубликует изменение объема промышленного производства, изменение объема производства перерабатывающей промышленности и сальдо торгового баланса со странами ЕС за февраль. В 09:30 GMT Британия размещает 10-ти летние бонды Gilts. Чуть позднее Британия опубликует предварительные данные об изменении объема ВВП за март. В 20:30 GMT в США выйдет изменение объема запасов сырой нефти, по данным API за апрель.

**Среда** начнется также довольно интересной австралийской публикацией индекса уверенности потребителей за апрель. В 02:00 GMT в Китае выйдет сальдо баланса внешней торговли (мы ожидаем, что опубликованная цифра окажется несколько лучше консенсус-прогноза), изменение объема экспорта и импорта за март. В 14:30 GMT США опубликует данные по запасам сырой нефти от министерства энергетики. В 17:00 GMT США размещает 10-ти летние бонды. В 18:00 GMT состоится публикация протокола заседания ФРС. В 18:00 GMT в США выйдет ежемесячный отчет об исполнении бюджета за март. Наконец, вечером выйдет традиционный отчет от API по коммерческим запасам нефти и нефтепродуктов в США. Завершит день в 23:50 GMT Япония данными по изменению объема заказов на машины и оборудование за февраль.

В **четверг** Австралия в 01:00 GMT опубликует ожидания по инфляции потребительских цен за апрель, в 01:30 GMT - уровень безработицы, изменение числа занятых, в т.ч. полный и неполный рабочий день за март. В 08:00 GMT выйдет ежемесячный отчет ЕЦБ. В 12:30 GMT в США традиционно выйдут данные министерства труда по числу первичных обращений за пособием по безработице, число повторных заявок на получение пособия по безработице, индекс цен на импорт за март. Чуть позднее министерство энергетики США выпустит свой отчет по состоянию запасов нефти, дистиллятов и бензина. Мы ожидаем небольшой (в пределах полумиллиона баррелей) прирост резервов сырой нефти. В 23:50 GMT Япония опубликует индекс активности в сфере услуг за февраль.

В **пятницу** в 04:30 GMT в Японии выйдет изменение объема промышленного производства (пересмотренное значение) за февраль. Еврозона в 09:00 GMT опубликует изменение объема промышленного производства за февраль (мы полагаем, что вопреки консенсус-прогнозу, итоговое значение выйдет слабоотрицательным). В 10:00 GMT ЕЦБ объявит данные по погашениям 3-х летних займов в рамках программы LTRO. В США в 12:30 GMT выйдет изменение объема розничной торговли, в т.ч. без учета продаж автомобилей и топлива за март (наш прогноз - значение индикатора останется неизменным в месячном выражении), индекс цен производителей, в т.ч. без учета цен на продукты питания и энергоносители за март, в 13:55 GMT - индекс настроения потребителей от университета Мичигана за апрель, который можно назвать центральной публикацией недели (у нас нет прогноза по данному показателю, т.к. он носит опросный характер), а в 14:00 GMT - изменение объема запасов на коммерческих складах за февраль, в 21:00 GMT - доклад Казначейства о валюте.



## ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
<b>США</b>					
10.04.13	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	март	-	-	
10.04.13	Публикация протокола заседания ФРС				
11.04.13	Индекс цен на импорт	март	-0.3%	-	
11.04.13	Число первичных обращений за пособиями по безработице	6 апреля	385K	360K	380K
12.04.13	Изменение объема розничной торговли	март	1.1%	0.0%	0.0%
12.04.13	Индекс цен производителей	март	1.7%	1.3%	
12.04.13	Индекс настроения потребителей от университета Мичигана	апрель	78.60	78.30	
<b>ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США</b>					
10.04.13	Запасы нефти в хранилищах	5 апреля	2707K	-	+500 тыс. баррелей
10.04.13	Запасы дистиллятов	5 апреля	-2266K	-	
10.04.13	Запасы бензина	5 апреля	-572K	-	
<b>ЕВРОЗОНА</b>					
11.04.13	Ежемесячный отчет ЕЦБ				
12.04.13	Изменение объема промышленного производства	февраль	-0.4%	0.1%	-0.1%
<b>ГЕРМАНИЯ</b>					
08.04.13	Изменение объема промышленного производства	февраль	-1.3%	-1.1%	
09.04.13	Сальдо баланса внешней торговли	февраль	€13.7B	€15.7B	€15.0B
09.04.13	Изменение объема экспорта	февраль	1.4%	1.3%	
09.04.13	Изменение объема импорта	февраль	0.4%	3.3%	
11.04.13	Индекс цен производителей	март	1.4%	1.4%	
<b>КИТАЙ</b>					
09.04.13	Индекс потребительских цен	март	3.2%	2.5%	3.0%
09.04.13	Индекс цен производителей	март	-1.6%	-1.8%	0
10.04.13	Сальдо баланса внешней торговли	март	\$15.25B	\$15.23B	\$15.30B
10.04.13	Изменение объема экспорта	март	21.8%	11.7%	
10.04.13	Изменение объема импорта	март	-15.2%	5.8%	
10-15.04.13	Объем займов в юанях	март	620.0B	890.0B	
10-15.04.13	Изменение объема агрегата M2 денежной массы	март	15.2%	14.5%	



Прошедшую неделю мировые фондовые рынки провели в «боковике» – сильных движений не было. Индекс ММВБ проторговывал узкий коридор 1415-1440 пунктов. Основные события происходили на валютном рынке – рубль ослабел к доллару на 2%. Из-за этого индекс РТС смотрелся заметно слабее своего «рублёвого» собрата – индекса ММВБ (первый, как известно, рассчитывается в долларах). Отметим, что западные и развивающиеся рынки непривычно торговались вразнобой. В то время, как американские индексы обновляли новые максимумы, индексы стран BRICS продолжали снижение. Примечательно, что в среду, когда на западных рынках наблюдалась коррекция, бразильский индекс *Vovespa* и российский ММВБ подросли.

По данным *Emerging Portfolio Fund Research* продолжается отток средств из фондов, инвестирующих в Россию. За неделю он составил 68 млн долларов. С начала года отток составляет уже 789 млн долларов. На прошедшей неделе отток средств наблюдался также из фондов, ориентированных на Китай, Бразилию и Индию.

Слабее рынка продолжает торговаться энергетический и металлургический сектора, а также акции «Газпрома». Дополнительный негатив в бумаги «газового монополиста» привнесла слабая отчётность по РСБУ за 2012 год. На фоне низких результатов по чистой прибыли инвесторы ожидают от компании низких дивидендов за 2012 и последующие годы. Акции «Газпрома» обновили двухлетний минимум, а в моменте опускались ниже 130 рублей за акцию. Такими темпами скоро акции «Сбербанка» будут стоить дороже (не так давно SBER обновил свой исторический максимум – 110 рублей). Одними из лидеров роста за неделю стали акции «Сургутнефтегаза» (+8%). Спрос на них вернулся в связи с планами компании представить отчётность по МСФО за 2012 год (это повысит её инвестиционную прозрачность) и скорой датой «отсечки по дивидендам».

В ближайшее время давление на российский фондовый рынок окажут снизившиеся нефтяные цены (*Brent* опустился до 104 долларов). На этом фоне мы ждём продолжения общего нисходящего тренда. Впрочем, это абсолютно не исключает локальные попытки роста. Тем более, что стартует сезон «дивидендных отсечек».

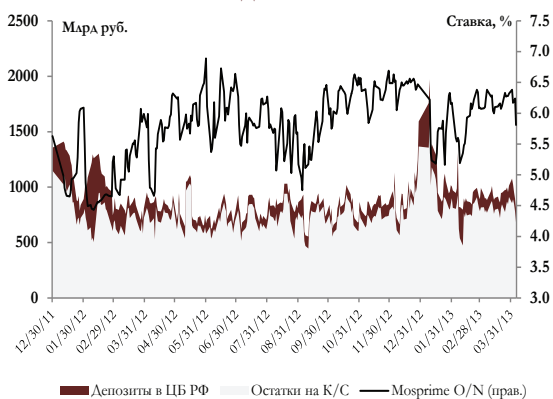
11 апреля реестр акционеров по получению дивидендов и участию в собрании акционеров первым среди «голубых фишек» закроет «Сбербанк». Дивиденды составят 2.57 руб на обыкновенную акцию и 3.2 рубля на привилегированную акцию. «Отсечка» обеспечит дополнительный спрос, однако 12 апреля нас неминуемо ждёт откат вниз этих бумаг. 11 апреля реестр закроется и у «Акрона». Производитель удобрений уже выплатил 46 рублей на акцию по итогам 9 месяцев 2012 года. Но вполне вероятно выплата дополнительных дивидендов в 40-50 рублей по итогам всего года. Также реестр акционеров закроют «Распадская», ММК, «СОЛЛЕРС» и ЧМК – но в них нет «дивидендной идеи». «Уралкалий», «Синергия» и «Татнефть» опубликуют отчётность за 2012 год по МСФО.

## ПРОГНОЗЫ

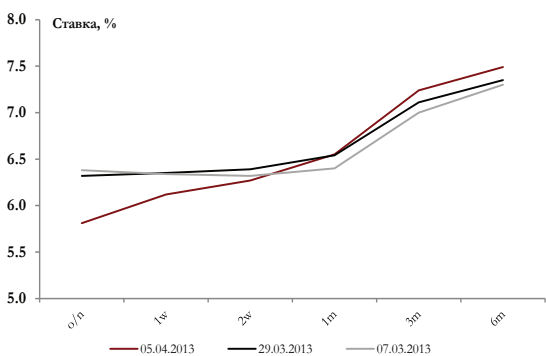
	Индекс ММВБ	Индекс РТС	Нефть Brent, долл	Курс евро к доллару	Курс доллара к рублю	Курс евро к рублю
Прогноз на конец недели 8 апреля - 12 апреля	1420	1420	1.29	107	31.6	40.8

## ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

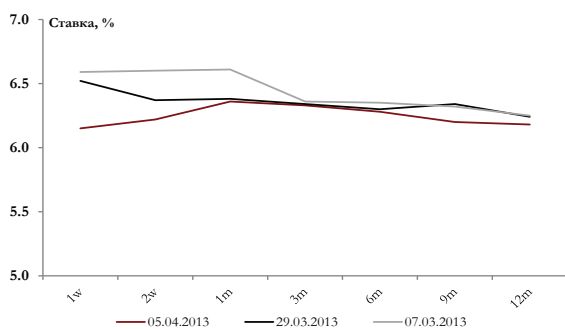
### Банковская ликвидность



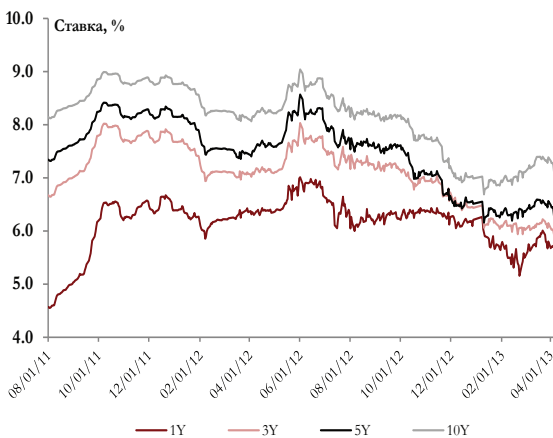
### Кривая Mosprime



### Кривая NDF на рубль



### Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



Сектор отечественного госдолга на прошедшей неделе чувствовал себя хорошо, доходности ОФЗ в среднем снизились на 25 б.п. Ценовой индекс государственных облигаций RGBI, рассчитываемый Московской биржей, подрос на 0.6% - до 138.51 пунктов. Первые апрельские аукционные подснежники, проклюнувшиеся на поле российского госдолга, в целом также смотрелись недурно. В среду отечественный Минфин предложил сразу два выпуска ОФЗ совокупным объемом 30 млрд рублей, включая: 10-летние ОФЗ серии 26211 на сумму 10 млрд (ориентир доходности: 7.08-7.13% годовых) и более короткие, 5-летние бумаги серии 25081 на сумму 20 млрд рублей (ориентир доходности: 6.29-6.34% годовых). Оба выпуска предлагали премию к вторичному рынку. В итоге план по продаже 10-летних бондов удалось выполнить в полном объеме, а спрос по верхней границе установленного диапазона доходности составил 10.17 млрд рублей. Средневзвешенная аукционная доходность составила 7.12% годовых. По 5-летним бондам результат был скромнее, в итоге удалось привлечь лишь 7.65 млрд рублей (при аналогичном спросе). Средневзвешенная доходность здесь составила 6.33% годовых. В целом, такие результаты отвечают традициям последнего времени. Ажиотажа на аукционах мы не наблюдаем, но и желающие прикупить ОФЗ в наличии имеются. В конце марта Минфин опубликовал план-график размещений на 2-й квартал 2013 года, в результате решив привлечь 300 млрд рублей. Данный график мы увидели в видоизмененном, более сжатом виде. Теперь будут оглашаться лишь даты проведения аукционов на предстоящий квартал без указания конкретных выпусков ОФЗ и объемов размещения, планируемых в указанные даты. Одновременно будет сообщаться совокупный объем предложения ОФЗ на предстоящий квартал и его распределение по ОФЗ с различными сроками до погашения. Также нельзя не заметить и еще одного новшества – появления в графике коротких 3-летних бондов (такой малой дюрации мы не видели уже 9 месяцев кряду). Трактовать это можно как дань текущим рыночным настроениям. Длинные бонды уже не так интересуют инвесторов: спекулятивные идеи, базирующиеся на либерализации сектора, отыграны, а новых мощных стимулов пока нет.

Корпоративные бонды также смогли заработать. Их ценовой индекс MICEX CBI CP смог вырасти на 0.16% до уровня 93.44 пунктов. Поддержку оказывал денежно-кредитный рынок, зафиксировавший заметное снижение процентных ставок. Так индикативная Mosprime по кредитам «овернайт» за неделю снизилась ни много ни мало на 51 б.п. – до 5.81% годовых. Факт, действительно, значимый: ниже 6-процентной отметки ставка не опускалась с 19 февраля текущего года. Такой поворот событий играет на руку сектору и может продолжить это делать на предстоящей неделе. Ожидаем от бондов продолжения роста. Апрельский налоговый период ещё не начнёт вставлять палки в колеса, первая выплата выпадет лишь на начало последующей недели (15 апреля – уплата страховых взносов и авансовые платежи по акцизам).

Из ближайших размещений корпоративных рублевых бондов мы увидим: 8 апреля - НОВИКОМБАНК БО-03 (3 млрд рублей); 9 апреля - РЖД 28 (20 млрд рублей); 10 апреля - ОАО Группа ЛСР БО-04 (3 млрд рублей); 11 апреля - РТК-ЛИЗИНГ БО-02 (2 млрд рублей).

Преподнесла свои приятные сюрпризы и инфляция, вновь прибывшие с этого фронта данные не могли не порадовать. Так, были опубликованы окончательные данные по мартовской инфляции, которая в годовом выражении составила всего 7% при рыночных ожиданиях на уровне 7.2%. В феврале мы имели 7.3%. Тем самым, тема понижения ключевых процентных ставок постепенно обрастает новыми аргументами в свою пользу. Вероятность такого сценария повышается. Безусловно, факт того, что Сергеем Игнатьевым может успеть сделать рынку свой прощальный подарок в виде понижения ключевых ставок ещё до прихода нового (более либерального) руководства, не может не радовать.

Однако и без своей ложки дегтя всё же не обошлось. Данные по оттоку капитала в 1-м квартале 2013 года совсем не порадовали. Согласно оценке Банка России чистый отток капитала из России за этот период составил 25.8 млрд долларов, что в три раза больше, нежели в предшествующем квартале. Пока прогнозы наших основных ведомств сильно рискуют не сбыться: ЦБ РФ ожидает оттока за весь год в размере 10 млрд долларов, Минфин – в размере 10-15 млрд долларов. Сбыться они, соответственно, могут лишь в том случае, если отток сможет перейти в итоге в русло притока, причем в самое скорое время. Пока такой поворот событий, на наш взгляд, маловероятен. Исходя из текущих настроений, в лучшем случае можно рассчитывать на замедление оттока, но не более того. В России реализовано недостаточно качественных преобразований, которые могли бы изменить тенденцию, да и в целом обстановка на глобальных рынках достаточно напряженная, что заставляет настороженно относиться к активам развивающихся стран, к коим относится и Россия.



## КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 8 АПРЕЛЯ – 12 АПРЕЛЯ)

Дата	Время	Аукциона	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
<b>США</b>				
08.04.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.00- \$1.5 млрд		
08.04.13	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$35 млрд	0.08%*	4.61
08.04.13	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$30 млрд	0.11%*	4.85
09.04.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд		
09.04.13	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.07%*	4.26
09.04.13	21:00	Размещение 3-летних облигаций на \$32 млрд	0.41%*	3.51
10.04.13	21:00	Размещение 10-летних облигаций на \$21 млрд	2.03%*	3.19
11.04.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$2.75- \$3.50 млрд		
11.04.13	21:00	Размещение 30-летних облигаций на \$13 млрд	3.25%*	2.43
12.04.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд		
<b>ФРАНЦИЯ</b>				
08.04.13	16:50	Размещение 84-дневных векселей на €3.7 млрд	0.02%	2.14
08.04.13	16:50	Размещение 147-дневных векселей на €1.5 млрд	0.03%	4.28
08.04.13	16:50	Размещение 357-дневных векселей на €2 млрд	0.09%	3.06
<b>ГЕРМАНИЯ</b>				
08.04.13	13:30	Размещение 6-месячных векселей на €4 млрд	0.01%	2.00
10.04.13	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2015 на €5 млрд	0.06%	1.70
<b>ИТАЛИЯ</b>				
10.04.13	19:00	Размещение 91-дневных векселей на €3 млрд	0.77%	2.79
10.04.13	19:00	Размещение 367-дневных векселей на €8 млрд	1.28%	1.50
11.04.13	13:00	Размещение 3-летних облигаций на €2 млрд	2.48%	1.28
<b>ГРЕЦИЯ</b>				
09.04.13	13:00	Размещение 182-дневных векселей на €1 млрд	4.25%	1.64



## КОНТАКТЫ

### Департамент управления активами

<b>Дмитрий Суханов</b>	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

<b>Лариса Сафонова</b>	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

<b>Владимир Рожанковский, LIFA</b>	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

<b>Евгений Угловский</b>	Uglovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Чигарихина Юлия	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер

### Департамент инвестиционно-банковских услуг

<b>Александр Темников</b>	Temnikov@ncapital.ru	директор Департамента
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	директор Отдела долгового финансирования

### Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

<b>Василий Романовский</b>	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Евгения Косова	Kosova@ncapital.ru	менеджер
Ирина Евсина	Evsina@ncapital.ru	менеджер

### Департамент PR и маркетинга

<b>Илона Шиллер</b>	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 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.