



## ПРОГНОЗЫ, СЦЕНАРИИ И КАПРИЗНАЯ РЕАЛЬНОСТЬ

### Основные дальнейшие сценарии

Прошедшая неделя, если можно так выразиться, немного снизила макроэкономическую энтропию: после отчёта Минтруда США по созданию новых рабочих мест за август, который, как и предшествовавший аналогичный релиз от ADP, оказался хуже прогнозов, вероятность агрессивного сокращения программ «количественного смягчения» ФРС США существенно снизилась. По сути, сейчас доминирует мнение, что на сентябрьском заседании Бернанке либо вообще не будет поднимать этот щекотливый вопрос, либо объявит крайне щадящие параметры снижения объёмов выкупа активов (по крайней мере, на первых порах).

Вторая половина «тумана» начала рассеиваться вокруг сплетен и слухов относительно военного удара по Сирии. После реплики российского президента о возможности поддержки этого государства в случае военных действий, а также отрицательного мнения подавляющего большинства представителей стран – включая европейских – на саммите G20 в Петербурге, стала вырисовываться совершенно иная картина. Выходит, что авианалёт, даже с учётом возможного предоставления США доказательств использования именно режимом Асада (а не боевиками, как считают оппоненты Обамы и Керри) химического оружия, по сути, никому не нужен. Ловко запущенное Москвой «грузило» относительно возможных негативных последствий военных действий в виде непредсказуемых последствий для ядерного и химического арсенала Сирии, возымело действие, и Белый Дом был вынужден прилюдно взять паузу.

Вместе с тем, вопреки неписаному сценарию, после подобного поворота событий котировки нефти не только не перестали падать, но буквально вертикально выстрелили, пробив уровень сопротивления \$110 за баррель по сорту WTI. Причина – включение второго, «страховочного» фактора в виде вышеупомянутой негативной статистики по рынку труда. Логика здесь такая, что если снижения темпов печатания необеспеченной денежной массы Федеральным резервом не будет (см. первый абзац), то доллар продолжит слабеть, а сырьевые активы, чьи цены номинированы в этой валюте, – соответственно, наоборот, укрепляться.

Похоже, текущая неделя может оказаться весьма успешной как для котировок евро, так и для рубля и, как следствие, многострадального российского фондового рынка. На ожидании дальнейшего укрепления нефти и золота можно пробовать осторожные покупки акций «Роснефти» и «ЛУКОЙЛа» (недельный расчётный апсайд – до 8%), а также – Polyus Gold (апсайд 4-6%). Открывать длинные позиции на продолжительный период времени мы, как и прежде, крайне не рекомендуем ввиду сохраняющейся повышенной волатильности на российском рынке, связанной с устойчиво-низкими биржевыми объёмами торгов.

Интересную идею предлагают инвестиции в производные инструменты индекса волатильности VIX, который по-прежнему находится вблизи исторических минимумов, несмотря на ожидаемую череду потенциально драматических событий в сентябре.



### Календарь событий

В первой половине текущей недели вплоть до традиционной публикации данных по запасам нефти и нефтепродуктов от Минэнерго в среду макростатистика из Штатов будет весьма блеклой и мало-значительной для рынков. Это означает, что период «разброда и шатаний», которые возникли на рынках с началом обсуждения возможности военного удара по Сирии со стороны США и, возможно, - частично, сил НАТО - затянется. В подобной ситуации у золота будут неплохие шансы на восстановление до психологически важного уровня \$1400 за тройскую унцию.

В **понедельник** в 01:30 GMT в Австралии был опубликован индекс числа вакансий от ANZ за август. Китай отчитался по индексу потребительских цен, который вырос в августе на 0.5% (в годовом выражении +2.6%, в соответствии с ожиданиями), а также по индексу цен производителей за август, причём, сальдо баланса внешней торговли было обнародовано ещё в воскресенье, и оно, как известно, преподнесло приятный сюрприз: динамика импорта за август составила 7.2% против ожидавшихся 5.5%. Кроме того, сегодня утром Китай опубликовал объём займов в юанях за август. В 08:30 GMT Еврoзона выпустит индикатор уверенности инвесторов от Sentix за сентябрь: мы ожидаем, что цифра окажется лучше консенсус-прогноза. В 23:50 GMT будет опубликован протокол совещания Банка Японии по вопросам кредитно-денежной политики, и Япония выпустит индекс активности в сфере услуг за июль.

Во **вторник** в Австралии в 01:00 GMT выйдут ожидания по инфляции потребительских цен за сентябрь, а в 01:30 GMT - индекс делового доверия NAB за август. В 05:30 GMT Китай выпустит данные по изменению объёма промышленного производства за август. В 08:30 GMT в Британии пройдут Парламентские слушания по вопросам инфляции, а Банк Англии опубликует отчёт об условиях кредитования. США перед началом торгов опубликует уровень вакансий и текучести рабочей силы от Бюро статистики труда за июль, а в 20:30 GMT - изменение объёма запасов сырой нефти, по данным API.

В **среду** в 00:30 GMT Австралия выпустит индекс уверенности потребителей от Westpac за сентябрь: мы также ожидаем превышение реальных данных над прогнозами. В 08:30 GMT в Британии выйдет изменение числа заявлений на получение пособий по безработице, уровень заявлений безработных на трудоустройство за август, уровень безработицы, а также изменение числа занятых за июль. В 09:30 GMT Германия проводит размещение 10-летних бондов Bunds. В 14:30 GMT США выпустит данные по запасам сырой нефти от Министерства энергетики: мы ожидаем продолжения их снижения в преддверии вероятной военной операции в Сирии. В 17:00 GMT США проводит размещение 10-летних Treasuries: мы ожидаем, что их эффективная доходность подойдёт вплотную к отметке 3%. Завершит день в 23:50 GMT Япония данными по изменению объёма заказов на машины и оборудование за июль.

В **четверг** в 01:30 GMT Австралия опубликует уровень безработицы, а также изменение числа занятых за август. В 08:00 GMT выйдет ежемесячный отчет ЕЦБ. В 09:00 GMT еврозона выпустит изменение объёма промышленного производства за июль: данные могут оказаться лучше ожиданий. В 12:30 GMT в США выйдет число первичных обращений за пособиями по безработице, число текущих заявок на получение пособия по безработице, а также индекс цен на импорт за август. Мы не ожидаем каких-либо сюрпризов от этого массива макростатистики. В 17:00 GMT США проводит размещение 30-летних бондов - доходность может вырасти до 3.95%. В 18:00 GMT США представит ежемесячный отчет об исполнении бюджета за август.

В **пятницу** перед началом торгов еврозона выпустит сальдо баланса внешней торговли за июль. США в 12:30 GMT опубликует изменение объёма розничной торговли, а также индекс цен производителей, индекс цен производителей без учета цен на продукты питания и энергоносители за август (опять же, и здесь мы не ждём каких-то сенсаций), в 13:55 GMT - индекс настроения потребителей от университета штата Мичиган за сентябрь, в 14:00 GMT - изменение объёма запасов на коммерческих складах за июль. В 19:00 GMT в США будет сделан доклад Казначейства о валюте.



## ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

| Статистика                                | Отчетный период   | Предьдущее значение | Консенсус-прогноз Bloomberg | Прогноз ИГ «Норд-Капитал» |                 |
|---|---|---------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------|
| <b>США</b>                                |   |                     |                             |                           |                 |
| 11.09.13                                  | Изменение запасов на оптовых складах                    | июль                | -0.2%                       | 0.3%                      | 0.3%            |
| 12.09.13                                  | Число первичных обращений за пособиями по безработице   | 7 сентября          | 323К                        | 330К                      | 330К            |
| 12.09.13                                  | Индекс импортных цен                                    | август              | 1.0%                        | -                         |                 |
| 12.09.13                                  | Ежемесячный отчет об исполнении бюджета                 | август              | -                           | -155B                     |                 |
| 13.09.13                                  | Индекс цен производителей                               | август              | 2.1%                        | 1.3%                      |                 |
| 13.09.13                                  | Изменения объема розничной торговли                     | август              | 0.2%                        | 0.3%                      | 0.2%            |
| 13.09.13                                  | Индекс настроения потребителей от университета Мичигана | сентябрь            | 82.1                        | 82.0                      |                 |
| <b>ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США</b> |   |                     |                             |                           |                 |
| 11.09.13                                  | Запасы сырой нефти                                      | 6 сентября          | -1836К                      | -                         | -1 млн баррелей |
| 11.09.13                                  | Запасы бензина  | 6 сентября          | -1827К                      | -                         |                 |
| 11.09.13                                  | Запасы дистиллятов                                      | 6 сентября          | 549К                        | -                         |                 |
| <b>ЕВРОЗОНА</b>                           |   |                     |                             |                           |                 |
| 09.09.13                                  | Индикатор уверенности инвесторов от Sentix              | сентябрь            | -4.9                        | -3.2                      |                 |
| 12.09.13                                  | Ежемесячный отчет ЕЦБ                                   |                     |                             |                           |                 |
| 12.09.13                                  | Изменение объема промышленного производства             | июль                | 0.3%                        | -                         | 0.4%            |
| 13.09.13                                  | Сальдо баланса внешней торговли                         | июль                | 17,3B                       | -                         |                 |
| <b>ГЕРМАНИЯ</b>                           |   |                     |                             |                           |                 |
| 07.09-12.09.13                            | Индекс оптовых цен                                      | август              | 0.0%                        | -                         |                 |
| 11.09.13                                  | Индекс потребительских цен                              | август              | 1.5%                        | 1.5%                      | 1.5%            |
| <b>КИТАЙ</b>                              |   |                     |                             |                           |                 |
| 09.09.13                                  | Индекс потребительских цен                              | август              | 2.7%                        | 2.6%                      | 2.6%            |
| 09.09.13                                  | Индекс цен производителей                               | август              | -2.3%                       | -1.7%                     |                 |
| 10.09.13                                  | Изменение объема розничной торговли                     | август              | 13.2%                       | 13.3%                     | 13.8%           |
| 10.09.13                                  | Изменение объема промышленного производства             | август              | 9.7%                        | 9.9%                      | 10.2%           |
| 09.09-15.09.13                            | Изменение агрегата M2 денежной массы                    | август              | 14.5%                       | 14.6%                     |                 |
| <b>ВЕЛИКОБРИТАНИЯ</b>                     |   |                     |                             |                           |                 |
| 11.09.13                                  | Уровень безработицы по методологии MOT                  | июль                | 7.8%                        | 7.8%                      |                 |
| 13.09.13                                  | Изменение объема строительства                          | июль                | 1.9%                        | -                         |                 |
| <b>ЯПОНИЯ</b>                             |   |                     |                             |                           |                 |
| 09.09.13                                  | Изменение объема ВВП (год)                              | 2 кв                | 2.6%                        | 3.9%                      |                 |
| 09.09.13                                  | Индекс потребительской уверенности                      | август              | 43.6                        | 44.0                      | 44.5            |
| 09.09.13                                  | Сальдо счета текущих операций                           | июль                | -20.3%                      | -26.4%                    |                 |
| 13.09.13                                  | Изменение объема промышленного производства             | июль                | 1.6%                        | -                         | 0.0             |



На прошедшей неделе затянувшийся боковик на российском фондовом рынке на уровнях 1360-1375 пунктов по индексу ММВБ, наконец, был прерван. В четверг индекс ММВБ взлетел на 3.4% на нейтральном внешнем фоне. Застрельщиками роста выступили «Газпром», «Роснефть» и «НОВАТЭК», подорожавшие на 4-6%. Эти государственные компании в ходе проходившего в Санкт-Петербурге саммита G20 заключили важные контракты. «НОВАТЭК» подписал договор купли-продажи 20% доли в проекте Ямал СПГ с китайской CNPC. «Газпром» заключил очередное соглашение с CNPC о поставках газа в Поднебесную. «Роснефть» провела активные переговоры с CNPC по созданию совместного предприятия и открытию НПЗ в Тяньцзине.

Отметим также неофициальное присутствие на саммите президента США Барак Обама. Это говорит о неплохом отношении США к России, даже несмотря на разногласия в «сирийском вопросе».

Кроме того, на прошлой неделе Московская биржа объявила о предоставлении прямого доступа к торгам российскими акциями клиентам зарубежных инвестбанков Citigroup, Merrill Lynch, Morgan Stanley и Credit Suisse. Это повышает привлекательность отечественного рынка и облегчает доступ иностранному капиталу на биржу. Не исключено, что появление крупного покупателя на Московской бирже в четверг связано именно с этим.

Важными событиями начинающейся недели станут решение Конгресса США по «сирийскому вопросу» (11 сентября) и выдвижение Обамой кандидата на пост главы ФРС. Два основных претендента – советник президента Лоуренс Саммерс и заместитель Бернанке Джанет Йеллен. Ранее в числе претендентов назывались также бывший министр финансов Тимоти Гайтнер и Ларри Саммерс. Рынки будут чутко реагировать на выбор Обамы – это даст пищу по вопросу будущей монетарной политики Федрезерва.

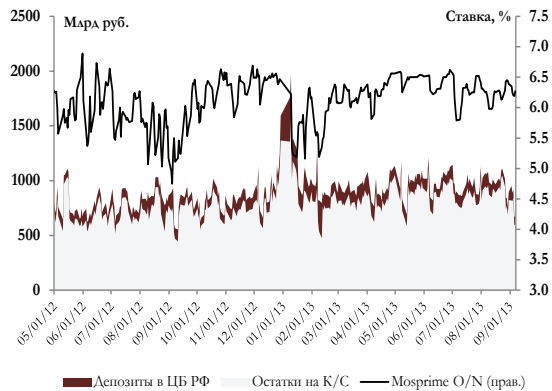
Из российских событий выделим заседание ЦБ РФ. Возможно, российский регулятор, наконец, решится на снижение ставки рефинансирования. Она уже год находится на уровне 8.25% - максимальный показатель среди развитых и развивающихся стран. Для роста российской экономики и фондовому рынку необходимо снижение ставки. Влияние на рынок также будет оказывать экспирация фьючерсов на акции 13 сентября и фьючерса на индекс 16 сентября, в связи с этим нервозность возрастёт. Из корпоративных событий следующей недели выделим Совет директоров «Газпрома» (будет рассмотрен вопрос о увеличении капитальных затрат – возможна негативная реакция рынка), «Роснефти» (по вопросу совместных шельфовых проектов с Statoil), «Башнефти» и «Иркутскэнерго». Кроме того, пройдут собрания акционеров «НОМОС-Банка» и «Мегафона» (по вопросу присоединения Yota). «Фармстандарт» проведёт День Инвестора, а «Татнефть», «Уралкалий» и «Черкизово» опубликуют отчёты по МСФО за 1 полугодие.

## ПРОГНОЗЫ

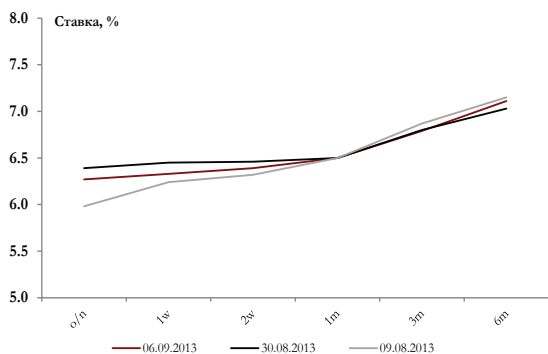
|   | Индекс ММВБ<br>(пункты) | Индекс РТС<br>(пункты) | Курс евро к<br>доллару (\$) | Нефть Brent<br>(\$) | Курс доллара к<br>рублю (руб.) | Курс евро к<br>рублю (руб.) |
|---|-------------------------|------------------------|-----------------------------|---------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| Прогноз на конец недели<br>9 сентября - 13 сентября | 1420                    | 1350                   | 1.31                        | 115                 | 33.4                           | 43.75                       |

## ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

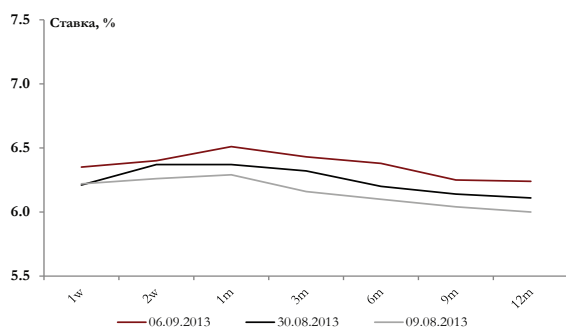
### Банковская ликвидность



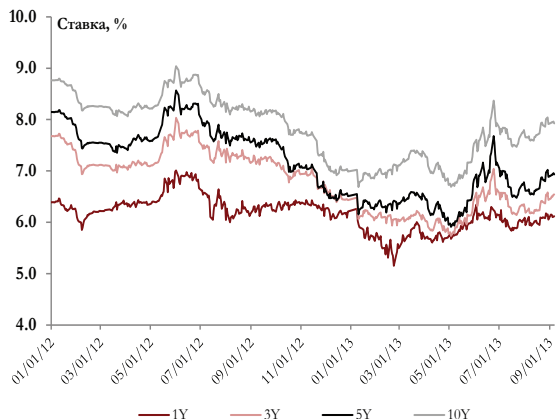
### Кривая Mosprime



### Кривая NDF на рубль



### Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



В прошедшую пятницу Росстат подтвердил свою неутешительную предварительную (августовскую) оценку динамики экономики РФ во 2-ом квартале 2013 г. – рост ВВП всего на 1.2%. Напомним, что в первом квартале текущего года мы имели 1.6%, а во 2-ом квартале 2012 года – 4.3% (как говорится, почувствуйте разницу). Картина остаётся достаточно неблагоприятной, в связи с чем не исключено, что Банк России будет вынужден в итоге пойти на понижение ключевых процентных ставок.

Локальный сектор госдолга пока остаётся достаточно устойчивым, не страдая резкими перепадами настроения. Доходности ОФЗ по итогам недели зафиксировали минимальные изменения, в результате чего кривая бумаг, по сути, осталась на месте. Во-первых, нефтяные котировки по-прежнему крепки. Во-вторых, не за горами очередное заседание Центробанка (13 сентября). Вероятность понижения ключевых процентных ставок в свете мрачных данных по ВВП и ожиданий замедления инфляции на наш взгляд высока. Более низкая стоимость заимствования – благо для ОФЗ. Мы помним, что в преддверии прошлого, августовского заседания спрос на аукционах Минфина по размещению государственных облигаций был выразительным, что вполне логично: гайки могут только ослабить, но никак не закрутить, то есть, хуже не станет, а может стать только лучше, на что и делают ставку участники торгов. Хороший спрос может быть и на аукционах предстоящей недели (конечно, для более точного прогноза следует дождаться ориентиров по доходностям). В целом на вторичном рынке бумаги имеют шансы на рост.

Смотря на кондиции денежно-кредитного рынка, мы видим, что они сейчас не очень дружелюбные. Ситуация с банковской ликвидностью пока напряжённая. Её совокупный объём (сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ) в пятницу остался ниже 700-миллиардной отметки второй день кряду, составив 669.97 млрд рублей. Такого низкого уровня мы не видели с середины мая текущего года. Межбанковские ставки реагируют (пока ещё не очень сильным ростом) на происходящее. Индикативная Mosprime по кредитам «овернайт» в последний день недели выросла на 8 б.п. – до уровня 6.27% годовых. Банк России при этом не дремлет, оказывая масштабную поддержку банковскому сообществу. Лимит по операциям 1-дневного аукционного РЕПО в пятницу был увеличен до уровня 510 млрд рублей, в предшествующие два дня находясь также на солидном уровне. Спрос на эти средства, действительно, достаточно хороший.

Анализируя текущую картину, можно сделать вывод о том, что сентябрь обещает быть непростым в плане ликвидности. Налоговый период стартует только лишь 16 числа (что выходит за рамки предстоящей недели), а напряжение пока и без него достаточно высокое. В этой связи ожидаем превалирования на неделе в секторе корпоративного рублёвого долга отрицательных нот.

Что касается первичного рынка, то на неделе он не будет обделён новыми предложениями со стороны эмитентов: 10 сентября – АКБ РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ БО-01 (3 млрд рублей); 12 сентября – РЖД БО-12 (25 млрд рублей), Меткомбанк БО-06 (1.5 млрд рублей), ИНВЕСТПРО 02 (5 млрд рублей), Банк Санкт-Петербург БО-09 (5 млрд рублей); 13 сентября – Крайинвестбанк БО-03 (2 млрд рублей), Ипотечный агент Открытие 1-Б (0.916 млрд рублей), Ипотечный агент Открытие 1-А (3.448 млрд рублей).



## КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 9 СЕНТЯБРЯ - 13 СЕНТЯБРЯ)

| Дата            | Время | Аукциона  | Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе | Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе |
|-----------------|-------|---|---|--|
| <b>США</b>      |       |   |   |  |
| 09.09.13        | 19:00 | ФРС выкупает облигации на \$1.25 - \$1.75 млрд  |   |  |
| 09.09.13        | 19:30 | Размещение 3-месячных векселей на \$30 млрд   | 0.03%*  | 4.88   |
| 09.09.13        | 19:30 | Размещение 6-месячных векселей на \$25 млрд   | 0.06%*  | 5.36   |
| 10.09.13        | 19:00 | ФРС выкупает облигации на \$1.00 - \$1.50 млрд  |   |  |
| 10.09.13        | 19:30 | Размещение 4-недельных векселей   | 0.02%*  | 4.05   |
| 10.09.13        | 21:00 | Размещение 3-летних облигаций на \$31 млрд  | 0.63%*  | 3.21   |
| 11.09.13        | 19:00 | ФРС выкупает облигации на \$1.25 - \$1.75 млрд  |   |  |
| 11.09.13        | 21:00 | Повторное размещение 10-летних облигаций на \$21 млрд   | 2.62%*  | 2.45   |
| 12.09.13        | 19:00 | ФРС выкупает облигации на \$2.75 - \$3.50 млрд  |   |  |
| 12.09.13        | 21:00 | Повторное размещение 30-летних облигаций на \$13 млрд   | 3.65%*  | 2.11   |
| 13.09.13        | 19:00 | ФРС выкупает облигации на \$3.00 - \$4.00 млрд  |   |  |
| <b>ФРАНЦИЯ</b>  |       |   |   |  |
| 09.09.13        | 16:50 | Размещение 84-дневных векселей на €4 млрд   | 0.08%   | 2.20   |
| 09.09.13        | 16:50 | Размещение 161-дневных векселей на €1.7 млрд  | 0.11%   | 2.22   |
| 09.09.13        | 16:50 | Размещение 343-дневных векселей на €1.7 млрд  | 0.20%   | 1.94   |
| <b>ГЕРМАНИЯ</b> |       |   |   |  |
| 09.09.13        | 13:30 | Размещение 182-дневных векселей на €3.0 млрд  | 0.02%   | 1.20   |
| 10.09.13        | 13:30 | Размещение облигаций, индексированных на инфляцию с погашением в 2023 и купоном 0.1% на €1 млрд | 0.06%   | 1.60   |
| 11.09.13        | 13:30 | Размещение облигаций с погашением в 2023 на €5 млрд   | 1.80%   | 1.30   |
| <b>ИТАЛИЯ</b>   |       |   |   |  |
| 11.09.13        | 13:00 | Размещение 101-дневных векселей на €3.0 млрд  | 0.243%  | 1.90   |
| 11.09.13        | 13:00 | Размещение 364-дневных векселей на €8.5 млрд  | 1.05%   | 1.49   |



## КОНТАКТЫ

### Департамент управления активами

|                        |                       |                       |
|------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Дмитрий Суханов</b> | 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

|                        |                      |   |
|------------------------|----------------------|---|
| <b>Лариса Сафонова</b> | Safonova@ncapital.ru | директор по развитию частного клиентского бизнеса |
| Сергей Павлюк          | Pavlyuk@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         |
| Юлия Чигарихина          | 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 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.