



СТРАННОЕ СОСЕДСТВО БЛАГОДУШИЯ И СУПЕРСТРЕССА НЕ ПРЕДВЕЩАЕТ БЕЗЗАБОТНОЙ ЖИЗНИ

Основные дальнейшие сценарии

Ключевые взаимозависимости на глобальных рынках находятся в стадии перманентной трансформации. «Аргументаторы» из числа авторитетных экономистов и рыночных экспертов, похоже, окончательно запутались: накануне публикации знакового отчёта Минтруда США по новым рабочим местам вне сельскохозяйственного сектора существовало две версии реакции рынка на публикуемые данные: а) если данные выходят лучше ожиданий, то это означает, что экономика США «выздоровливает», и индексы продолжат рост, а доллар продолжит слабеть; б) в случае, если цифра окажется хуже консенсус-прогноза 190 тыс. новых вакансий в январе, то, учитывая непреклонность Федрезерва в продолжение политики сокращения объёмов QE, рынок должен был существенно упасть, а доллар – наоборот, укрепиться.

На деле мы увидели уродливого гибрида, состоящего из обеих несовместимых опций: данные по новым рабочим местам в реальности, как мы и ожидали, вышли хуже прогноза, но рынок, вопреки логике, ускорил свой рост, а доллар – наоборот – начал углублять своё падение. Пока лучшие умы с Wall Street пытаются собрать этот пазл, мы должны напомнить себе и нашим клиентам о том, что сегодня вечером истекает формальный срок достижения договорённости между конгрессменами-республиканцами и конгрессменами-демократами по очередному повышению «потолка» госдолга. На прошлой неделе министр финансов США Джейкоб Лью увещевал, что-де «денег в казне» хватит только до конца месяца – хотя, возможно, столь резким заявлением он всего лишь хотел подбодрить оппонентов не затягивать с принятием важного решения. Как бы то ни было, последние «сводки с полей сражений» указывают на неожиданно жёсткое сопротивление республиканцев во главе с давним оппонентом Барака Обамы республиканцем Джоном Бэйнером. Многие СМИ с упреком пишут о странной беззаботности, царящей в Вашингтоне, а также о том, что республиканцы непременно потребуют взамен на свои голоса каких-то бюджетных концессий от Обамы и его соратников, но какие именно это будут уступки – первые пока «не придумали».

Все вещи, описанные выше, трудно укладываются в голове резонно мыслящего человека и, как минимум, свидетельствуют в пользу растущей волатильности всех классов активов. Таким образом, вопреки вышеописанной беззаботности в Вашингтоне в Нью-Йорке у участников рынка, похоже, наоборот, начинается период повышенной напряжённости. В целом, на ближайшую перспективу мы нейтрально смотрим на американский доллар, умеренно-позитивно – на американские акции, за исключением финансового и ритейлового секторов (более уверенно – на британские и европейские), и негативно – на казначейские облигации, ожидая возвращения уровней доходности по 10-летним бондам к отметке 3%.

На этом фоне, а также имея в виду пресловутый «фактор Олимпиады», российский рубль, а заодно с ним и по-прежнему перепроданные российские фондовые индексы имеют неплохие шансы на продолжение восстановления. Как мы уже упоминали, можно осторожно открывать длинные позиции по экспортным компаниям, которые должны получить выгоду от ограниченной девальвации рубля, не забывая также про наиболее очевидные «дивидендные истории».

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

10.02.2014-16.02.2014



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Календарь событий

Текущая неделя будет не особенно богатой на макроэкономические публикации, а сезон квартальной отчётности фактически завершился. В такой ситуации нетрудно предположить, что основное внимание игроков и СМИ будет сосредоточено на проблеме затягивания дебатов по «потолку» госдолга в Конгрессе США. Впрочем, мы полагаем, что основной накал страстей придётся не на эту, а на следующие две недели. Из наиболее интересной макростатистики: сальдо баланса внешней торговли Китая; отчёт Банка Англии по инфляции; розничные продажи в США за январь; ВВП Японии, Германии и еврозоны.

В понедельник рано утром Япония опубликовала индикатор текущей экономической ситуации от Eсо Watchers, а также индекс экономических перспектив от Eсо Watchers за январь. Оба массива данных оказались незначительно хуже по сравнению с декабрьскими цифрами. Приблизительно в это же время в Китае вышел объём займов в юанях за январь: цифра оказалась весьма умеренной и ниже консенсус-прогноза, что показывает продолжающуюся тенденцию снижения перегрева на рынке кредитования. Перед началом торгов в Европе еврозона отчитается по индикатору уверенности инвесторов от Sentix за февраль.

Во вторник Япония празднует День основания государства. В ночь с понедельника на вторник Британия представит монитор розничных продаж BRC за январь. Мы полагаем, что цифры окажутся сильными. В 00:30 GMT в Австралии выйдет индекс делового доверия NAB за январь, индекс цен на жильё за 4-й квартал и изменение выданных ипотечных кредитов за декабрь. Китай опубликует сальдо баланса внешней торговли, изменение объёма экспорта и импорта за январь. Мы ожидаем увидеть сильные цифры, которые превысят консенсус-прогноз рынка. В 15:00 GMT с первой речью в должности председателя Совета управляющих ФРС выступит Джанет Йеллен. В 15:00 GMT в США выйдет уровень вакансий и текучести рабочей силы от Бюро статистики труда за декабрь. Поздно вечером Австралия опубликует индекс уверенности потребителей от Westpac за февраль. По-видимому, данные окажутся нейтральными. В 23:50 GMT Япония выпустит изменение объёма заказов на продукцию тяжёлого машиностроения и оборудование, а также индекс активности в сфере услуг за декабрь, которые можно назвать очередным замером результативности текущих монетарных программ Синдзо Абэ.

В среду перед началом торгов еврозона представит изменение объёма промпроизводства за декабрь. В 10:30 GMT выступит с речью глава Банка Англии Марк Карни и будет опубликован отчёт Банка Англии по инфляции. В 18:00 GMT США размещают 10-летние бонды - аукцион, крайне важный с точки зрения определения настроений инвесторов на фоне затягивая дебаты по госдолгу в Вашингтоне. В 19:00 GMT США представит ежемесячный отчёт об исполнении бюджета.

В ночь **со среды на четверг** Австралия опубликует ожидания по инфляции потребительских цен за февраль и данные по рынку труда: уровень безработицы, изменение числа занятых за январь. В 09:00 GMT будет представлен ежемесячный отчёт ЕЦБ по следам последнего заседания по определению ключевой процентной ставки. В США в 13:30 GMT выйдут данные по динамике розничной торговли за январь, в 15:00 GMT - изменение объёма запасов на коммерческих складах за декабрь. Мы полагаем, что обе цифры окажутся немного ниже целевых оценок.

В ночь **с четверга на пятницу** Китай выпустит индекс потребительских цен, а также индекс цен производителей за январь. Мы не ожидаем сенсаций. Перед открытием торгов в Европе сначала Германия, а затем - еврозона в целом представят предварительные данные по изменению объёма ВВП за 4-й квартал. В 10:00 GMT еврозона опубликует сальдо баланса внешней торговли за декабрь. По-видимому, данные выйдут весьма близкими к ожидающимся цифрам. В США в 13:30 GMT выйдет индекс цен на импорт за январь, в 14:15 GMT - изменение объёма промпроизводства за январь, которое станет ещё одним верстовым столбом на пути ответа на вопрос о целесообразности продолжения сворачивания программ QE прежними темпами. В 14:55 GMT в США выйдет индекс настроений потребителей от университета штата Мичиган за февраль.

В воскресенье Австралия выпустит индекс опережающих индикаторов экономической активности от Westpac-MI за январь, а Япония представит предварительные данные по изменению объёма ВВП, а также индекс-дефлятор ВВП за 4-й квартал. Мы полагаем, что цифры выйдут достаточно обнадеживающие.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИИ «Норд-Капитал»
США				
11.02.14	Объём запасов на оптовых складах	дек	0.5%	0.5%
11.02.14	Изменение объёма оптовой торговли	дек	1%	0.8%
11.02.14	Уровень вакансий и текучести рабочей силы от Бюро статистики труда	дек	4001K	-
12.02.14	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	янв	-	-\$28.5 млрд
13.02.14	Розничные продажи	янв	0.2%	0%
13.02.14	Число первичных обращений за пособиями по безработице	8 фев	331K	330K
13.02.14	Коммерческие запасы	дек	0.4%	0.4%
14.02.14	Индекс цен на импорт	янв	-1.3%	-0.7%
14.02.14	Промпроизводство	янв	0.3%	0.3%
14.02.14	Индекс настроения потребителей от университета штата Мичиган	фев	81.2	80.5
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США				
12.02.14	Запасы сырой нефти	7 фев	440K	-
12.02.14	Запасы бензина	7 фев	505K	-
12.02.14	Запасы дистиллятов	7 фев	-2360K	-
ГЕРМАНИЯ				
13.02.14	Индекс потребительских цен	янв	1.3%	1.3%
14.02.14	Изменение объёма ВВП	4 кв	1.1%	-
ЕВРОЗОНА				
10.02.14	Индекс уверенности инвесторов от Sentix	фев	11.9	10
12.02.14	Промпроизводство	дек	3%	1.6%
13.02.14	Ежемесячный отчет ЕЦБ	-	-	-
14.02.14	Сальдо баланса внешней торговли	дек	17.1 млрд	-
14.02.14	Изменение объёма ВВП	4 кв	-0.4%	0.5%
КИТАЙ				
10.02.2014-15.02.14	Изменение агрегата денежной массы M2	янв	13.6%	13.3%
12.02.14	Сальдо баланса внешней торговли	янв	\$25.64 млрд	\$23.6 млрд
12.02.14	Изменение объёма экспорта	янв	4.3%	0.1%
12.02.14	Изменение объёма импорта	янв	8.3%	4%
14.02.14	Индекс цен производителей	янв	-1.4%	-1.6%
14.02.14	Индекс потребительских цен	янв	2.5%	2.4%

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

10.02.2014-16.02.2014



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Прошлую неделю российский фондовый рынок может занести себе в актив. Отечественные индексы смогли противостоять внешнему негативу. По итогам пяти торговых сессий индекс ММВБ прибавил 1.5%, а индекс РТС - 3% благодаря отскоку вверх рубля по отношению к доллару. Частично рост можно объяснить коррекцией вверх после снижения начала года, частично - стартом Зимней Олимпиады в Сочи. Открытие игр посмотрело более 3 млрд человек - внимание всего мира приковано к России. На прошлой неделе на первой странице сайта Bloomberg российский брокер Открытие представил интересные инвестиционные идеи - «Аэрофлот» и Yandex, которые могут получить дополнительную прибыль благодаря Олимпиаде в Сочи.

Если позитивная динамика рынка сохранится ещё неделю, можно будет говорить о формировании восходящего тренда. Пока же делать какие-то выводы поспешно. Об этом говорит продолжающийся отток средств фондов, ориентированных на Россию, по данным Emerging Portfolio Fund Research, на прошлой неделе он составил \$130 млн. Отметим, что лучше рынка выглядит финансовый сектор. На прошлой неделе со знаком плюс мы отмечаем «Сбербанк» и «Московскую Биржу». Акции последней растут на ожиданиях увеличения её веса в индексе MSCI Russia с 13 февраля.

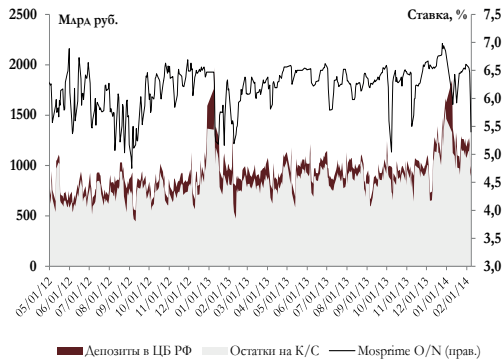
На западных рынках пока достаточно спокойная ситуация, несмотря на то, что США необходимо в течение месяца в очередной раз поднять планку госдолга. 14 февраля состоится заседание ЦБ РФ - у регулятора есть небольшой соблазн увеличить учётную ставку вслед за центробанками других развивающихся стран (Бразилии, Индии, Турции). Из корпоративных событий начинающейся недели выделим собрания акционеров «Московской Биржи», «ФосАгро», «Аптеки Збиб», ЯТЭК и советы директоров «Северсталь», ЧМК, «Ютэйр», «Россети», «Уралкалия», «Газпром нефти». «Магнит», «ДИКСИ», «ИНТЕР РАО», «Протек» и X5 Retail опубликуют операционные результаты за 2013 год. 13 февраля станут известны итоги квартального пересмотра индекса MSCI Russia - мы ожидаем повышения веса Московской биржи и, соответственно положительной динамики этой бумаги.

ПРОГНОЗЫ

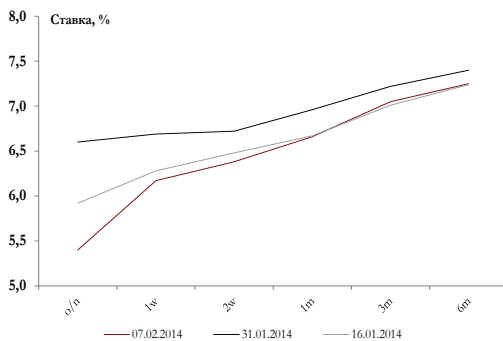
	Индекс ММВБ (пункты)	Индекс РТС (пункты)	Курс евро к доллару (\$)	Нефть Brent (\$)	Курс доллара к рублю (руб.)	Курс евро к рублю (руб.)
Прогноз на конец недели 10 февраля - 14 февраля	1490	1350	1.36	108	34.5	46.9



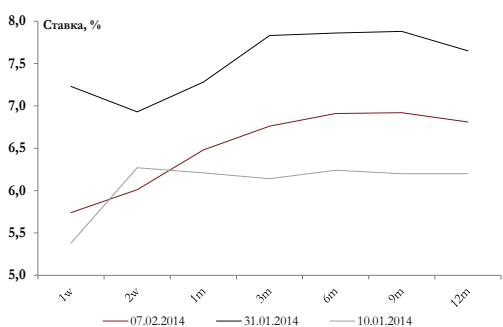
Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Полагаем, что 14 февраля не ознаменуется чем-то сногшибательным в плане процентных ставок. В этот день представители Центробанка будут в очередной раз проводить своё заседание. Наш прогноз по ключевой ставке «без изменений» (5.50% годовых). Консенсус-прогноз от агентства Bloomberg такой же. Собственно, почему мы не ждём перемен? Кто-то может сказать: «Вот, например, индусы и власти ЮАР позаботились о своей национальной валюте, повысив ключевые ставки...» У России своя игра, неправильно было бы играть по чужим правилам. Экономика сейчас и так в упадке (темпы роста ВВП низки – 1.2%), в таких реалиях было бы нелогично ставки повышать. Плюс к этому ослабление рубля удалось приостановить, используя механизм валютных интервенций. Пока паники никакой нет.

Кстати говоря, межбанковские ставки в конце прошлой недели безо всяких решений свыше смогли существенно понизиться. Так, в четверг главный бэнчмарк Mosprime по кредитам «овернайт» понизился на 45 б.п., а в пятницу присел ещё на 61 б.п., в итоге закрыв неделю на уровне 5.40% годовых. Такое значение, между прочим, является минимальным с 26 января (внимание) не текущего, а прошлого 2013 года. В общем, поддержка со стороны процентных ставок рубля уменьшилась, но это его не смутило. Это говорит о том, что для национальной валюты сейчас куда важнее локальное спокойствие (об улучшении общего климата как раз и могут говорить понижающиеся ставки), нежели конкретный уровень ставок. При таких перегретых курсах есть куда укрепляться. На неделе ожидаем укрепления позиций национальной валюты, она этого заслужила.

Локальный сектор госдолга, видя благоприятные метаморфозы национальной валюты, на неделе смог отыграть часть растрат января. Доходности ОФЗ в итоге зафиксировали снижение в пределах 35 б.п. Учитывая это, находящемуся 2 недели в аукционном отпуске Минфину можно было бы задуматься о размещении ОФЗ. Ожидаем от сектора положительной динамики и на предстоящей неделе.

В вот-вот стартовавшем феврале произошло одно достаточно знаменательное событие. Центробанк, как и планировал ранее, с февраля 2014 года отказался от проведения 1-дневных аукционов прямого РЕПО. Такой же участи удосужились ломбардные аукционы на все сроки и аукционы репо на сроки 3 и 12 месяцев. Собственно, исчезновение более «длинных» аукционов никто особо и не заметит, так как они пользовались, мягко говоря, не самым высоким спросом. А вот 1-дневное РЕПО было очень популярным. Радует то, что о его прекращении Банк России сообщил очень заблаговременно, при этом никуда не убрав недельное РЕПО. На него-то теперь регулятор и делает ставку. Цели его понятны: уменьшить перепады настроения на данном фронте, то есть волатильность. Банки теперь вынуждены будут привлекать ликвидность заблаговременно. Отметим также, что для подстраховки регулятор ввёл новую опцию – аукционы репо «тонкой настройки» на сроки 1-6 дней. Означает это то, что при необходимости он сможет дать рынку столько ликвидности, сколько ему потребуется. Это всё равно, что отменить валютный коридор, но сохранить за собой возможность проводить валютные интервенции (особенно, если ситуация выйдет из-под контроля). Глядя на текущие кондиции межбанковского рынка, мы видим, что пока рынок расстался с 1-дневным РЕПО довольно-таки легко.

Первичный рынок корпоративных рублёвых бондов потихоньку начинает раскачиваться. Так, например, Совкомбанк уже 13 февраля начнёт размещать бонды серии БО-01 на 2 млрд рублей. Книга заявок будет открыта с 10 февраля по 18:00 11 февраля. Индикативная ставка купона установлена в диапазоне 12.0-12.5% годовых (доходность к оферте – 12.36-12.89% годовых). Срок обращения – 5 лет. Оферта предусмотрена через полгода. Как мы видим, параметры данного предложения очень даже интересны, особенно столь близкая оферта. Присутствует премия за дебют. Напряжение в банковском секторе диктует новые правила игры. Выпуск, кстати, соответствует требованиям ЦБ РФ для включения в ломбард (рейтинг (Moody's/S&P/Fitch): B2/B/-).



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 20 – 24 ЯНВАРЯ)

Дата	Время	Аукцион	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
10.02.14	20:00	ФРС выкупает облигации на \$2.25 - \$2.75 млрд		
10.02.14	20:30	Размещение 3-месячных векселей на \$42 млрд	0.04%*	3.93
10.02.14	20:30	Размещение 6-месячных векселей на \$42 млрд	0.06%*	4.76
10.02.14	20:30	Размещение векселей управления наличностью на \$50 млрд	-	-
11.02.14	20:30	Размещение 4-недельных векселей	0.13%*	4.5
11.02.14	22:00	Размещение 3-летних облигаций на \$30 млрд	0.8%*	3.25
12.02.14	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1 - \$1.25 млрд		
12.02.14	22:00	Размещение 10-летних облигаций на \$24 млрд	3.01%*	2.68
13.02.14	22:00	Размещение 30-летних облигаций на \$16 млрд	3.9%*	2.57
14.02.14	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1 - \$1.25 млрд		
ФРАНЦИЯ				
10.02.14	17:50	Размещение 83-дневных векселей на €4 млрд	0.13%	2.33
10.02.14	17:50	Размещение 147-дневных векселей на €1.9 млрд	0.14%	3.18
10.02.14	17:50	Размещение 357-дневных векселей на €1.9 млрд	0.15%	3.59
ГЕРМАНИЯ				
10.02.14	14:30	Размещение 182-дневных векселей на €2 млрд	0.09%	2.1
11.02.14	14:30	Размещение скорректированных на инфляцию облигаций с погашением в 2018 и купоном 0.75% на €1 млрд	-0.5%	1.71
12.02.14	14:30	Размещение облигаций с погашением в 2016 на €5 млрд	0.15%	2.2
ИСПАНИЯ				
28.01.14	13:30	Размещение 3-месячных векселей	0.63%	2.52
28.01.14	13:30	Размещение 9-месячных векселей	0.84%	2.65
ИТАЛИЯ				
12.02.14	14:00	Размещение 364-дневных векселей на €8 млрд	0.74%	1.45
ГРЕЦИЯ				
11.02.14	14:00	Размещение 91-дневных векселей на €1 млрд	3.75%	2.05



КОНТАКТЫ

Департамент управления активами

Дмитрий Суханов	Sukhanov@ncapital.ru	директор Департамента
Андрей Гусев	A.Gusev@ncapital.ru	управляющий активами
Рустем Кальметьев	Kalmetev@ncapital.ru	управляющий активами
Алексей Фролов	AFrolov@ncapital.ru	управляющий активами
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

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

Аналитический департамент

Владимир Рожанковский, LIFA	Rojankovski@ncapital.ru	директор Департамента
Максим Зайцев	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

Алексей Москалик	Moskalik@ncapital.ru	директор Департамента
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Юлия Чигарихина	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер

Департамент инвестиционно-банковских услуг

Александр Темников	Temnikov@ncapital.ru	директор Департамента
---------------------------	----------------------	-----------------------

Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

Василий Романовский	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Евгения Минаева	Kosova@ncapital.ru	менеджер
Ирина Евсина	Evsina@ncapital.ru	менеджер

Департамент PR и маркетинга

Илона Шиллер	IShiller@ncapital.ru	директор Департамента
Марина Колыванова	Kolyvanova@ncapital.ru	пресс-секретарь
Анастасия Перминова	Perminova@ncapital.ru	менеджер по работе со СМИ



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Информация, содержащаяся в данном документе, не предназначена для распространения или использования в любом государстве или юрисдикции, где ее распространение является противоречащим применимому законодательству и/или требует какой-либо регистрации со стороны «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», Бермуды.

Настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» не делает никаких заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в данном документе, являются достоверными, точными, своевременными или полными, а также заявляет об отказе от ответственности в связи с ознакомлением с указанной информацией и ее использованием иными лицами.

В частности, настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» устанавливает, что данный документ:

- является собственностью «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» и не подлежит копированию (ни данный материал в целом, ни какая-либо его часть) в любой форме и любым способом, данный материал также не может быть перенаправлен или кому-либо представлен без предварительного письменного согласия «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.»;
- носит исключительно информативный характер и/или является исключительно частным суждением специалистов, и ни при каких условиях не является публичной офертой и не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже или призыва к 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.