



В ПОИСКЕ ИСКРЫ, ИЗ КОТОРОЙ ВОЗГОРИТСЯ ПЛАМЯ

Основные дальнейшие сценарии

Возросшая волатильность глобальных фондовых индексов по окончании сезона квартальной корпоративной отчётности в США и еврозоне – вполне предсказуемый и укладывающийся в рамки наших ожиданий сценарий. Пожалуй, единственный неясный внешний импульс, вселивший некоторую неопределённость в данную predetermined череду событий – комментарии главы ЕЦБ Марио Драги после очередного заседания по ключевой процентной ставке, пессимизм которых буквально сорвал евро с пьедестала почёта (возможно, так всё и задумывалось: не даром же в Давосе европейские финансисты столь неприкрыто стенали по поводу негативного влияния крепкой единой валюты на и без того слабую европейскую экономику!)

Кроме того, не вполне укладывается в рамки здравого смысла неожиданная корреляция биржевого сырья с, в целом, падающими акциями. Ещё неделю назад создавалось полное ощущение, что сырьё, наконец, отвязалось от всех навязчивых связей и «пошло» за китайской макростатистикой. Тем не менее, глядя на недельные, преимущественно отрицательные, изменения фьючерсов на LME и CME Group, подобная уверенность тает на глазах.

Правило «сохранения инвестируемой денежной массы» подсказывает, что после непродолжительного замешательства в одном из инвестиционных кластеров должен начаться рост, который придёт на смену хромающему и потерявшему ориентиры фондовому рынку. Те, кто верят, что инвестфонды вновь ринутся в «безопасные гавани» – американский доллар и казначейские облигации, – скорее всего, жестоко ошибаются. Причина – невозможность игнорировать страх перед нерешёнными вопросами «фискального обрыва» и повышения «потолка» госдолга, а заодно с ними – и обострившегося противостояния между «федералами» и крупнейшими рейтинговыми агентствами, источающими угрозу понижения суверенного рейтинга США в скором времени.

В этой связи уже сейчас возможна опережающая игра на рост котировок золота, хотя более продуктивным мог бы всё же быть приток денег в вышеупомянутые промышленные металлы. Похоже, среди пятничной неразберихи и очередного отката индексов вниз, утренний триумф статданных об экспорте и импорте Поднебесной за январь не прошёл незамеченным. Металлы действительно оказали первое с начала года по-настоящему осмысленное противодействие «трясине» снижающихся котировок акций и показали игру на повышение на фоне – что очень важно – растущих биржевых объёмов. CRB Commodities Index к закрытию четверга вырос почти на полпроцента.

Вывод: мы находимся в очередном переходном периоде, которому сопутствует фиксация прибыли в сильно выросших акциях и переаллокация активов в другие сегменты. В такой ситуации ожидать спокойных поступательных рыночных трендов было бы наивно. В то же время, отсутствие фундаментальных потенциалов снижения в драгоценных и промышленных металлах позволит планомерно и без особой спешки открыть соответствующие длинные позиции, так как на данном этапе уже мало кто сомневается, что китайская экономика будет в этом году восстанавливаться опережающими прогнозы темпами.

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

11.02.2013-17.02.2013



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Календарь событий

Текущая неделя, во многом благодаря началу празднования восточного и буддистского нового года в Китае, Японии и других Восточно-азиатских странах, будет практически лишена важных макроэкономических событий. В той мере, в которой участникам рынка, важна опережающая информация, можно упомянуть выход «Красной книги» Федрезерва США во вторник, а также проведение аукциона по размещению 3-летних казначейских облигаций.

Производственный индекс деловой активности Нью-Йорка Empire Manufacturing на февраль имеет шансы вновь вызвать разочарование по причине последствий снежного шторма, накрывшего в выходные Восточное побережье и вызвавшего многочисленные сбои в работе транспорта, линий электропередач и энергоёмких производств. Наш прогноз по этой цифре - минус 5.

Несмотря на скудность статистики, по еврозоне выйдет ряд предварительных показателей, в том числе, касательно ВВП всего региона и его «локомотива» - Германии. Мы полагаем, что ситуация в 4-м квартале из-за улучшения обстановки в Китае окажется не столь уж плачевная, как её видят прогнозисты. Неплохие результаты покажут экспорториентированные страны, прежде всего - Германия, где мы ожидаем прибавки как минимум на 0.6% против консенсус-прогноза +0.4%. Впрочем, еврозона в целом будет по-прежнему находиться в рецессии или, в лучшем случае, стагнации (наш прогноз - нулевое изменение ВВП по итогам 4-го квартала прошлого года), в очередной раз продемонстрировав растущую поляризованность и отсутствие единообразия в валютном союзе. При этом промпроизводство (более волатильный фактор) в целом снизится на ещё более значительную величину: наш прогноз - минус 2.5% за декабрь.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

| Статистика | Отчетный период | Предыдущее значение | Консенсус-прогноз Bloomberg | Прогноз ИГ «Норд-Капитал» | |
|---|---|---------------------|-----------------------------|---------------------------|-------|
| США | | | | | |
| 12.02.13 | Ежемесячный отчет об исполнении бюджета | январь | - | -\$32B | |
| 13.02.13 | Индекс цен на импорт | январь | -1.5% | - | |
| 13.02.13 | Изменение объема розничной торговли | январь | 0.5% | 0.1% | 0.1% |
| 14.02.13 | Первичные заявки на пособия по безработице | 2 февраля | 366K | 360K | |
| 15.02.13 | Производственный индекс Empire Manufacturing | февраль | -7.78 | -3 | -5 |
| 15.02.13 | Изменение объема промышленного производства | январь | 0.30% | 0.20% | 0 |
| 15.02.13 | Индекс настроения потребителей от университета Мичигана | февраль | 73.8 | 74.5 | |
| ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США | | | | | |
| 13.02.13 | Запасы нефти в хранилищах | 8 февраля | 2623K | - | |
| 13.02.13 | Запасы дистиллятов | 8 февраля | -1042K | - | |
| 13.02.13 | Запасы бензина | 8 февраля | 1738K | - | |
| ЕВРОЗОНА | | | | | |
| 13.02.13 | Изменение объема промышленного производства | декабрь | -3.7% | - | -2.5% |
| 14.02.13 | Ежемесячный отчет ЕЦБ | | | | |
| 14.02.13 | Предварительные данные по изменению объема ВВП | 4 кв. | -0.60% | - | 0 |
| 15.02.13 | Сальдо баланса внешней торговли | декабрь | €11.0B | - | |
| ГЕРМАНИЯ | | | | | |
| 11-12.02.13 | Индекс оптовых цен | январь | 3.20% | - | |
| 14.02.13 | Предварительные данные по изменению объема ВВП | 4 кв. | 0.40% | - | 0.6% |
| КИТАЙ | | | | | |
| 15.02.13 | Изменение объема прямых иностранных инвестиций | январь | -4.5% | -4.2% | |



На прошедшей неделе «боковик» на мировых рынках продолжился. Отметим сильное снижение индексов волатильности рынков - американский индикатор VIX упал до 13 пунктов (пятилетний минимум!), а его российский аналог RTSVX опустился до 19 пунктов. Российский рынок вновь смотрелся слабее внешних площадок, несмотря на продолжающийся рост нефтяных цен. Индексы ММВБ и РТС за неделю опустились на 2.5%. Лучше рынка на прошедшей неделе торговались потребительский, телекоммуникационный и нефтехимический сектора, хуже рынка - энергетический. Отмечаем продолжающийся отток средств западных инвесторов из российских фондов. За прошедшую неделю по данным EPFR он составил 79 млн долларов (при сохраняющемся притоке средств в фонды развивающихся стран). Вероятно, западные инвесторы не верят в российский фондовый рынок и российскую экономику. Замедление экономики еврозоны - основного экономического партнёра России - начинает сказываться, примечательно снижение темпов роста ВВП России в 4 квартале до 2.4% г/г (ещё в 3-4 квартале 2011 года и 1 квартале 2012 года темпы роста были 5%, а во 2 квартале 2012 года - 4%)

Корпоративный фон на неделе был небогатым. Выделим неплохие операционные результаты «Аэрофлота» за 2012 год (объёмы перевозки пассажиров увеличились на 24.6%, а пассажирооборот - на 20.3%) и хорошие финансовые результаты «Сбербанка» в январе. Прибыль «Сбербанка» в первый месяц 2013 года выросла до 31.8 млрд рублей (+9% г/г и +160% к/к, но последнее объясняется слабыми результатами в декабре). В отчётности банка нас несколько насторожил низкий уровень выданных кредитов предприятиям (280 млрд рублей - на 30% меньше, чем в декабре). Частично это можно объяснить сезонным фактором (январь - короткий месяц, и активность корпораций в нём низкая), но в ближайšie месяцы мы будем следить за этим показателем. Вряд ли в 2013 году в России продолжится «кредитный бум», и корпорации будут брать меньше кредитов, что может негативно сказаться на финансовых результатах банка.

На следующей неделе мы ожидаем спокойных торгов - целый ряд рынков уйдёт на праздники. В Китае и Южной Корее будет праздноваться Новый год по лунному календарю (с 10 по 17 февраля биржи и банки Китая работать не будут, у ряда предприятий каникулы продлятся аж до 3 марта), 11 февраля Япония будет праздновать День основания страны, а 11-12 февраля в Бразилии проходит карнавал. Главными событиями недели станут встреча министров финансов стран еврозоны и выступление Барака Обамы перед Конгрессом США.

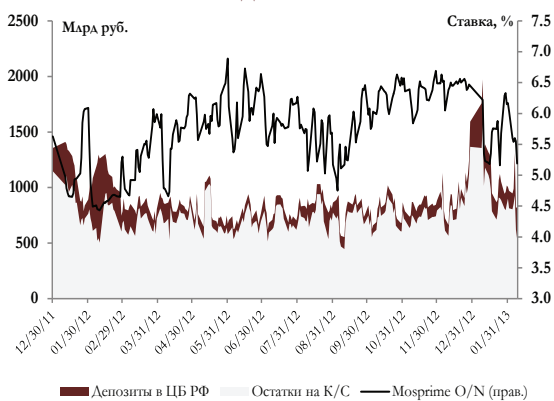
На российском фондовом рынке ключевое событие следующей недели - IPO «Московской Биржи» 15 февраля. Результаты размещения станут индикатором отношения западных игроков к оценке перспектив развития российского рынка. В ходе road show отечественная биржа оценена довольно дорого - в 4.37 - 5 млрд долларов. Это соответствует 15 годовым прибылям, аналогично оценены биржи развитых стран (NYSE и Deutsche Boerse), притом что по операционным показателям (объёму торгов, количеству эмитентов и т.д.) Московская биржа сильно отстаёт. Отметим также заседание ЦБ РФ 12 февраля (вероятно, учётная ставка останется на уровне 8.25%), а из корпоративных событий выделим собрания акционеров «АВТОВАЗа», МТС (будет избран совет директоров), «Саратовэнерго», ПИК и заседание совета директоров «МегаФона», «Акрон» опубликует финансовую отчётность по МСФО за 2012 год.

ПРОГНОЗЫ

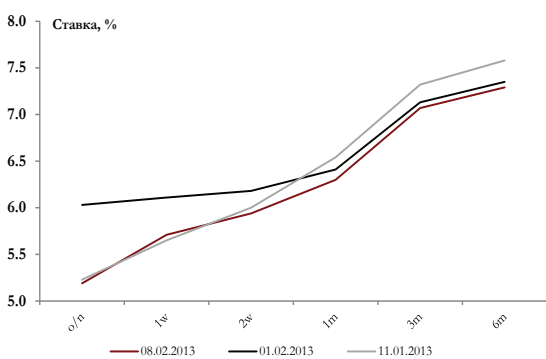
| | Индекс ММВБ | Индекс РТС | Нефть Brent, долл | Курс евро к доллару | Курс доллара к рублю | Курс евро к рублю |
|--|-------------|------------|-------------------|---------------------|----------------------|-------------------|
| Прогноз на конец недели 11 февраля - 15 февраля | 1520 | 1600 | 117 | 1.35 | 30.2 | 40.8 |

ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

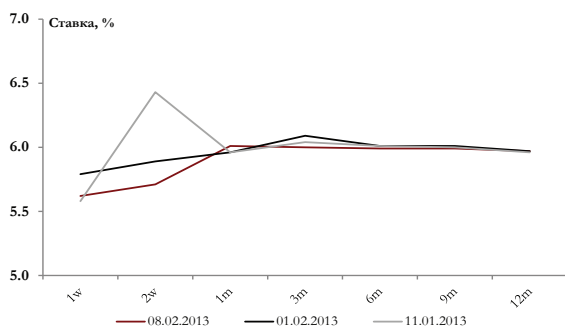
Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



На предстоящей неделе (12 февраля) состоится очередное заседание отечественного Центробанка касательно приемлемости уровня ключевых процентных ставок. Мы ожидаем сохранения ставок на текущем уровне, регулятору логичнее всего было бы сейчас остаться в позиции наблюдателя. С одной стороны, понижение ставки рефинансирования в текущих более жестких инфляционных реалиях маловероятно. Вероятность подобного сценария сильно снизилась в свете вышедших на неделе данных. Перед нами предстали окончательные цифры по январской инфляции, которая по своим размерам превзошла прогнозы ведомств и рынка. Напомним, что прогноз Минэкономразвития находился на уровне 0.7-0.8% за месяц (он даже был не так давно улучшен с 0.7-0.9%), что соответствует годовому росту ценников на 6.9-7.0%. Большинство рыночных аналитиков ориентировалось на верхнюю планку данного прогноза. Однако не тут-то было, инфляция-таки смогла выбиться из прогнозной колеи: за январь она составила 1%, а в годовом выражении перевалила через 7-процентный рубеж, достигнув уровня 7.1%. Центробанк на неделе также стал большим скептиком, сказав о том, что в первой половине 2013 года инфляция с высокой вероятностью будет превышать целевой диапазон в 5-6%. Предыдущая оценка, когда говорилось о том, что инфляция уже во 2-ом квартале может вернуться в целевой диапазон, а затем направиться в сторону его нижней границы, была более оптимистичной. Тем самым, менее комфортные реалии дают нам меньше надежд на понижение ставок, однако и для их повышения пока не достаточно предпосылок. Почему повышение ключевых ставок было бы преждевременным и не очень эффективным решением? Во-первых, существует своего рода политическое давление на Центробанк. Ранее российский президент и премьер-министр заявляли о необходимости понижения стоимости заимствования с целью поддержки замедляющейся экономики. Среди крупнейших развивающихся экономик (в частности, блока БРИК) Россия единственная в прошлом году повысила ставки, в то время как все остальные понижали их, как раз с целью стимулирования своих экономик. Во-вторых, сейчас возрастает влияние на инфляцию со стороны немонетарных факторов (урожай и т.п.), а бороться с ними монетарными методами не эффективно. В-третьих, начало года – нерепрезентативный период, и по нему нельзя судить о годовой картине в целом. Для первого месяца года свойственен рост цен, тем более что в большей части он является объяснимым и предсказуемым. Солидную лепту внесла такая плановая вещь, как индексация акцизов, что привело к сильному удорожанию алкогольной продукции. Так что пока лучше всего не предпринимать поспешных действий, продолжая активный мониторинг ситуации.

Из ключевых событий прошлой недели отметим долгожданный запуск машины либерализации. Госсектор наконец-таки дождался конкретики по столь желанной теме. В четверг Euroclear Bank запустил услуги пост-трейдингового обслуживания ОФЗ. Оказание подобных услуг пока будет распространяться только лишь на внебиржевой рынок, до биржевых площадок они должны пойти в марте. Пока ОФЗ станут первопроходцами в процессе либерализации, а в последующие месяцы должны подтянуться корпоративные и муниципальные бумаги. Старт либерализации на своей последней стадии в очередной раз несколько затянулся ввиду того, что Euroclear ожидала официального ответа от российских регуляторов по вопросам налогообложения и раскрытия информации по ОФЗ. Данные благие вести могут принести сектору свои позитивные плоды в ближайшее время. Однако не стоит забывать и о том, что отечественные госбонды крайне много заработали в прошлом году, в связи с чем их доходности сильно трансформировались (снизились). Определенный потенциал для дальнейшего снижения доходностей есть, но надеяться на повторение хотя бы половины прошлогодних побед лишь исключительно из-за либерализации не стоит. Для спекулятивных целей подходят длинные бумаги, так как в силу своей дюрации их цена гораздо чувствительней к изменению доходности, тем самым они приносят большую отдачу своим владельцам (что мы и видели в 2012 году). Безусловно, в случае резкого ухудшения настроений подобные бумаги приносят и более солидные убытки, так что, «играя» с подобными бумагами, нужно четко взвешивать возможные риски. Пока же сектор довольно сухо отреагировал на данные вести. За неделю доходности ОФЗ остались на месте, почти не зафиксировав отклонений.

Корпоративные рублёвые облигации также пока решили взять паузу, проведя неделю в боковике. Ликвидности в системе несколько поубавилось, её совокупный объём (сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ) за неделю снизился на 148.7 млрд рублей – до 821.6 млрд рублей. Настроение межбанковских ставок, напротив, улучшилось: индикативная Mosprime O/N снизилась ни много ни мало на 84 б.п. – до 5.19% годовых. В целом, корпоративные бонды смотрятся устойчиво, но найти силы для нового осязаемого роста им пока сложно. Вероятно, схожая картина будет наблюдаться и на предстоящей неделе. Ликвидность выглядит уже не так уверенно, как в начале года, излишков у банков сейчас нет. Не будем забывать, что не за горами середина месяца, что означает скорое пришествие очередного налогового периода.



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 11 ФЕВРАЛЯ – 15 ФЕВРАЛЯ)

| Дата | Время | Аукциона | Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе | Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе |
|-----------------|-------|--|---|--|
| США | | | | |
| 11.02.13 | 20:00 | ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд | | |
| 11.02.13 | 20:30 | Размещение 3-месячных векселей на \$35 млрд | 0.07%* | 4.72 |
| 11.02.13 | 20:30 | Размещение 6-месячных векселей на \$30 млрд | 0.11%* | 4.92 |
| 12.02.13 | 20:00 | ФРС выкупает облигации на \$2.75- \$3.50 млрд | | |
| 12.02.13 | 20:30 | Размещение 4-недельных векселей | 0.07%* | 4.65 |
| 12.02.13 | 22:00 | Размещение 3-летних облигаций на \$32 млрд | 0.39%* | 3.62 |
| 13.02.13 | 20:00 | ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд | | |
| 13.02.13 | 22:00 | Размещение 10-летних облигаций на \$24 млрд | 1.86%* | 2.83 |
| 14.02.13 | 20:00 | ФРС выкупает облигации на \$4.75- \$5.75 млрд | | |
| 14.02.13 | 22:00 | Размещение 30-летних облигаций на \$16 млрд | 3.07%* | 2.77 |
| ФРАНЦИЯ | | | | |
| 11.02.13 | 17:50 | Размещение 84-дневных векселей на €4 млрд | 0.01% | 2.104 |
| 11.02.13 | 17:50 | Размещение 147-дневных векселей на €1.7 млрд | 0.05% | 2.667 |
| 11.02.13 | 17:50 | Размещение 357-дневных векселей на €1.9 млрд | 0.16% | 3.707 |
| ГЕРМАНИЯ | | | | |
| 11.02.13 | 14:30 | Размещение 6 месячных векселей на €4 млрд | -0.01% | 2.1 |
| 12.02.13 | 14:30 | Размещение облигаций с погашением в 2018 и купоном 0.75% на €1 млрд | -0.31% | 2.24 |
| 13.02.13 | 14:30 | Размещение 2-летних облигаций на €5 млрд | 0.01% | 1.5 |
| ИТАЛИЯ | | | | |
| 12.02.13 | 14:00 | Размещение 365-дневных векселей на €8.5 млрд | 0.86% | 1.79 |
| 13.02.13 | 14:00 | Размещение облигаций с плавающей процентной ставкой с погашением в 2017 на €1.5 млрд | 1.85% | 1.45 |
| 13.02.13 | 14:00 | Размещение облигаций с погашением в 2015 и купоном 2.75% на €3.5 млрд | 2.50% | 1.36 |
| 13.02.13 | 14:00 | Размещение облигаций с погашением в 2026 и купоном 4.5% | 5.32% | 1.5 |
| 13.02.13 | 14:00 | Размещение облигаций с погашением в 2040 и купоном 5% | | |
| ИСПАНИЯ | | | | |
| 12.02.13 | 13:30 | Размещение 6-месячных и 12-месячных векселей | | |
| ГРЕЦИЯ | | | | |
| 12.02.13 | 14:00 | Размещение 91-дневных векселей на €1 млрд | 4.07% | 1.75 |



КОНТАКТЫ

Департамент управления активами

| | | |
|------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Дмитрий Суханов | Sukhanov@ncapital.ru | директор Департамента |
| Владимир Гайтанов | Gaytanov@ncapital.ru | управляющий активами |
| Алексей Фролов | AFrolov@ncapital.ru | управляющий активами |
| Владислав Григорьев | Grigoryev@ncapital.ru | управляющий активами |

Департамент клиентского обслуживания

| | | |
|------------------------|-----------------------|---|
| Лариса Сафонова | Safonova@ncapital.ru | директор по развитию частного клиентского бизнеса |
| Кирилл Юркевич | Yurkevich@ncapital.ru | директор по развитию бизнеса |
| Сергей Павлюк | Pavlyuk@ncapital.ru | вице-президент |
| Степан Бойко | Boyko@ncapital.ru | вице-президент |

Аналитический департамент

| | | |
|------------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Владимир Рожанковский, LIFA | Rojankovski@ncapital.ru | директор Департамента |
| Максим Зайцев | Zaitsev@ncapital.ru | старший аналитик |
| Роман Ткачук | Tkachuk@ncapital.ru | старший аналитик |
| Сергей Алин | Alin@ncapital.ru | старший аналитик |
| Виталий Манжос | Manzhos@ncapital.ru | аналитик |

Департамент управления рисками

| | | |
|--------------------------|--------------------------|-----------------------|
| Евгений Угловский | Uglovsky@ncapital.ru | директор Департамента |
| Светлана Ткаля | STkalya@ncapital.ru | риск-менеджер |
| Чигарихина Юлия | Chigarikhina@ncapital.ru | риск-менеджер |

Департамент инвестиционно-банковских услуг

| | | |
|---------------------------|-----------------------|--|
| Александр Темников | Temnikov@ncapital.ru | директор Департамента |
| Антонина Дмитриева | Dmitrieva@ncapital.ru | директор Отдела долгового финансирования |

Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

| | | |
|----------------------------|------------------------|-----------------------|
| Василий Романовский | Romanovsky@ncapital.ru | директор Департамента |
| Евгения Косова | Kosova@ncapital.ru | менеджер |
| Ирина Евсина | Evsina@ncapital.ru | менеджер |

Департамент PR и маркетинга

| | | |
|---------------------|------------------------|---------------------------|
| Илона Шиллер | IShiller@ncapital.ru | директор Департамента |
| Марина Кольванова | Kolyvanova@ncapital.ru | пресс-секретарь |
| Анастасия Перминова | Perminova@ncapital.ru | менеджер по работе со СМИ |
| Любовь Рыбакова | Rybakova@ncapital.ru | ведущий дизайнер |



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

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