



## ВОЛАТИЛЬНОСТЬ - НАШ КОМПАС ЗЕМНОЙ, А УДАЧА – НАГРАДА ЗА СМЕЛОСТЬ

### Основные дальнейшие сценарии

Политика одерживает убедительную и бескомпромиссную победу над экономикой и рынками. Серьёзные инвестдома (не говоря уже о деловых СМИ) выпускают многостраничные обзоры, спекулируя на теме локальных геополитических конфликтов в Венесуэле, Украине, Сирии и Таиланде. Даже тонкая тема санкций и эмбарго обсуждается в сугубо прагматическом ключе: кто будет победителем, а кто – проигравшим. «Когда в воздухе пахнет порохом» (а ситуация в Украине, очевидно, ещё очень-очень далека от развязки, которая не гарантирована даже всё более вероятным решением о введении в Крым войск Совбеза ООН), история гласит, что надо покупать нефть и золото. Особой аргументации тут, в общем-то, не нужно. С начала года именно эти два актива продолжают радовать приверженцев «игры вдолгую». А вообще, по мере того как всё большее число авторитетных экономистов и даже чиновников ФРС высказывают искреннее сомнение в сохраняющихся потенциалах роста американских фондовых индексов, волатильность рынка будет возрастать. При этом мы не обязательно имеем в виду волатильность индекса S&P 500 (общезвестного индекса VIX), но в первую очередь внутрисессионную волатильность в большинстве рынков – от валютных до сырьевых.

Безусловно, такая расстановка сил благоприятствует успешности роботорговли, а также росту объёмов торгов деривативами по обе стороны океана. Трейдеры покупали и будут покупать фьючерсы, опционы и CDS как для банальных целей хеджирования рисков (последний эпизод – вероятность дефолта по украинским суверенным бондам – вновь напоминает, что даже для опытных канатоходцев страховка ещё никогда не вредила), так и полноценных инвестстратегий, усиленных кредитными «плечами» для особо горячих и нетерпеливых.

В российских акциях на фоне продолжающейся девальвации рубля, безусловно, зреют крайне привлекательные инвестиционные идеи – в частности, среди акций нефтяного сектора благодаря эффекту «двойного бустера» - снижения курса рубля против евро и доллара плюс роста барреля нефти обоих ключевых сортов выше уровня \$100. Однако мы не склонны сейчас рассматривать подобные идеи как своевременные. Похоже, времени для захода в российские активы нам предоставлено сполна. Военный конфликт в Украине не способствует наплыву «любителей дешевизны», поэтому наиболее вероятной точкой входа будет либо завершение военного периода украинской «перестройки», либо публикация финансовых результатов российских экспортоориентированных компаний (прежде всего, всё той же «нефтянки») за 1-й квартал 2014 года по стандартам МСФО/US GAAP.



### Календарь событий

**На текущей, короткой для российских рынков неделе, как и на прошлой, доминировать будет геополитика, на фоне которой мы ожидаем продолжения роста цен на драгметаллы и повышения внутрисдневной волатильности глобальных фондовых и валютных рынков. Основные события в части макроэкономики следующие: решения по процентной ставке Банка Японии; промпроизводство и сальдо баланса видимой торговли Великобритании; розничная торговля и индекс цен производителей в США; изменение объема промпроизводства в Китае.**

**Во вторник** рано утром в Австралии выйдет индекс делового доверия NAB за февраль. Чуть позднее станет известно решение по процентной ставке Банка Японии, а также будет сделан комментарий по кредитно-денежной политике Страны восходящего солнца. Позже пройдет пресс-конференция Банка Японии. В 07:00 GMT Германия опубликует сальдо баланса внешней торговли за январь. Мы полагаем, что цифра выйдет сильной, но хуже ожиданий - из-за эффекта укрепляющегося евро. В 09:30 GMT Британия выпустит данные по динамике промпроизводства за январь, а в 15:00 GMT Британия опубликует данные по изменению объема ВВП от NIESR за февраль. Все эти данные должны существенно повлиять на курс британского фунта. В 20:30 GMT в США традиционно выйдет изменение запасов сырой нефти и нефтепродуктов по данным API. В 23:30 GMT Австралия выпустит индекс уверенности потребителей от Westpac за март. В 23:50 GMT в Японии выйдет индекс BSI деловых условий для крупных производителей за 1-й квартал, а также индекс деловой активности в сфере услуг за январь.

**В среду** деловые новости вновь начнутся с «Зелёного континента»: в 00:30 GMT Австралия выпустит изменение объема ипотечного кредитования за январь. Ранним утром выйдет ежемесячный отчет Банка Японии. В 09:30 GMT в Британии выйдет сальдо баланса видимой внешней торговли, а также сальдо торгового баланса без учёта торговли со странами ЕС за январь. В 10:00 GMT еврозона выпустит изменение объема промпроизводства за январь. В 10:30 GMT Германия размещает 10-летние бонды: мы полагаем, что по итогам аукциона доходность ещё немного снизится, т.к. инвесторы сейчас ищут безрисковые гавани. В 17:01 GMT США размещает 10-летние бонды, а в 18:00 GMT в США выйдет ежемесячный отчет об исполнении бюджета. В 23:50 GMT Япония опубликует изменение объема заказов на машины и оборудование за январь.

**В ночь со среды на четверг**, в 00:00 GMT, вновь Австралия выпустит ожидания по инфляции потребительских цен за март, а спустя полчаса - опубликует итоговый уровень безработицы и изменение числа занятых за февраль. Рано утром в четверг, в 05:30 GMT, в Китае выйдет объем инвестиций в основные фонды, изменение объема промпроизводства (!) за февраль. Эта публикация имеет чрезвычайно высокую важность с точки зрения оценки сентимента на развивающихся рынках со стороны нерезидентов. В 09:00 GMT выйдет ежемесячный отчет ЕЦБ. В 10:00 GMT в Британии пройдут парламентские слушания по вопросам инфляции. В США в 12:30 GMT выйдут данные по динамике розничной торговли, изменению объема розничной торговли без учёта продаж автомобилей, а также индекс цен на импорт за февраль, в 14:00 GMT - изменение объема запасов на коммерческих складах за январь. Мы полагаем, что цифры выйдут чуть хуже соответствующих консенсус-прогнозов. В 23:50 GMT будет опубликован протокол совещания Банка Японии по вопросам кредитно-денежной политики.

**В пятницу** в США в 12:30 GMT выйдут ключевой и неключевой индексы цен производителей за февраль, в 13:55 GMT - индекс настроений потребителей от Университета штата Мичиган за март.



## ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»
<b>США</b>				
11.03.14 Изменение запасов на оптовых складах	янв	0.3%	0.5%	<b>0.3%</b>
11.03.14 Изменение объема оптовой торговли	янв	0.5%	0.1%	<b>0.1%</b>
12.03.14 Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	фев	-	-\$218 млрд	
13.03.14 Изменение объема розничной торговли	фев	-0.4%	0.2%	<b>0.0%</b>
13.03.14 Число первичных обращений за пособиями по безработице	март	323К	-	<b>335К</b>
13.03.14 Индекс цен на импорт	фев	-2%	-	
13.03.14 Изменение запасов на коммерческих складах	янв	0.5%	0.4%	
14.03.14 Индекс цен производителей	фев	1.2%	1.2%	<b>1.2%</b>
14.03.14 Индекс настроения потребителей от университета штата Мичиган	март	81.6	81.7	
<b>ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США</b>				
12.03.14 Запасы сырой нефти	7 марта	1429К	-	<b>+500 тыс. баррелей</b>
12.03.14 Запасы бензина	7 марта	-1604К	-	
12.03.14 Запасы дистиллятов	7 марта	1414К	-	
<b>ЕВРОЗОНА</b>				
10.03.14 Индикатор уверенности инвесторов от Sentix	март	13.30	12.50	
12.03.14 Динамика промпроизводства	янв	0.5%	1.8%	<b>0.8%</b>
13.03.14 Ежемесячный отчет ЕЦБ	фев	-	-	
14.03.14 Изменение числа занятых	4 кв	-0.8%	-	
<b>ГЕРМАНИЯ</b>				
11.03.14 Сальдо баланса внешней торговли	янв	14.2 млрд	15 млрд	<b>14.8 млрд</b>
11.03.14 Изменение объема экспорта	янв	-0.9%	1.3%	
11.03.14 Изменение объема импорта	янв	-0.6%	1.3%	
11.03.14 Сальдо счета текущих операций	янв	23.5 млрд	16 млрд	
11.03.14 Индекс оптовых цен	фев	-	-	
14.03.14 Индекс потребительских цен	март	1.2%	1.2%	<b>1.2%</b>
<b>КИТАЙ</b>				
10.03.14 Изменение агрегата денежной массы M2	фев	13.2%	13.2%	
10.03.14 Объем выданных кредитов	фев	1320 млрд	730 млрд	
13.03.14 Изменение объема розничной торговли	фев	13.1%	13.5%	<b>13.6%</b>
13.03.14 Изменение объема промпроизводства	фев	9.7%	9.5%	<b>9.5%</b>
14.03.14 Изменение объема прямых иностранных инвестиций	фев	16.1%	6.7%	<b>6.5%</b>



На прошлой неделе российский фондовый рынок наконец вышел из затянувшегося двухлетнего «боковика» на уровнях 1300-1600 пунктов по индексу ММВБ. На фоне событий вокруг Украины в понедельник индекс ММВБ упал более чем на 10% до 1270 пунктов, а во вторник вырос на 5%, отыграв половину падения. Был шанс заработать как у «медведей», так и у «быков».

Отметим, что в центре внимания инвесторов были именно украинские события, а не корпоративный фон. Так, распродажам подверглись бумаги «Газпрома» (-12%), «Сбербанка» (-11%) и ВТБ (-17%). Российские госбанки имеют отделения на Украине, и часть кредитного портфеля завязана на братскую страну. Украинский кризис создаёт для них повышенные риски, «Газпром» же зависим от Украины в плане поставок газа в Европу. В то же время спросом у инвесторов пользовались ГМК «Норильский Никель» (+6%), «Сургутнефтегаз» (-3%), «Уралкалий» (-2%) – украинские события не затрагивают эти компании, а не так далеко уже сезон дивидендных выплат.

Начинающаяся торговая неделя будет укороченной – 10 марта российские биржи были закрыты. Главные внимание приковано к взаимоотношениям России и Украины – 16 марта в Крыму состоится референдум о присоединении к России в качестве субъекта федерации. Вероятно, большая часть населения проголосует за присоединение, но важна реакция Москвы и западного мира (применение экономических санкций?) на это событие. Напряжённость вокруг Украины может нарастать и окажет давление на российские индексы. Кроме того, не за горами экспирация квартальных фьючерсов на акции и индекс РТС – всё это добавит волатильности торгам на Московской бирже.

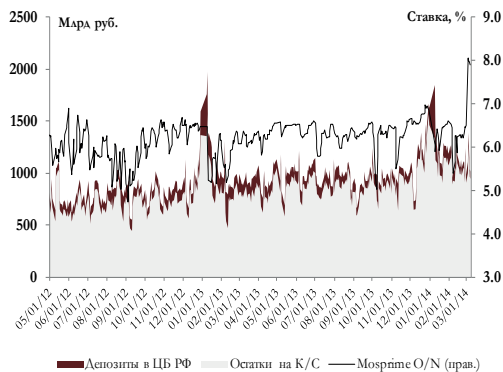
Отметим, что американский фондовый рынок продолжает обновлять абсолютные максимумы, а Brent продолжает держаться в районе \$108. С этой недели США перешли на летнее время – заокеанские торги будут начинаться 17:30 мск и оказывать большее влияние на отечественный рынок. На следующей неделе западные рынки могут притаяться в ожидании заседания ФРС США 19 марта.

Российский регулятор – Центробанк - проведёт заседание по вопросам денежно-кредитной политики 14 марта, интересно будет посмотреть за его действиями в текущей непростой ситуации. Из корпоративных событий следующей недели выделим советы директоров «СОЛЛЕРС», КТК, «Россетей», НКНХ, «Газпром нефти» и собрания акционеров ПИК, «МРСК Юга», «МОЭК». QIWI, «Московская Биржа» и ТГК-1 опубликуют финансовые отчёты по МСФО за 2013 год, «ИНТЕР РАО» представит стратегию развития, а «НОВАТЭК» закроет реестр акционеров для участия в ГОСА (реестр по выплате дивидендов будет закрыт 29 апреля).

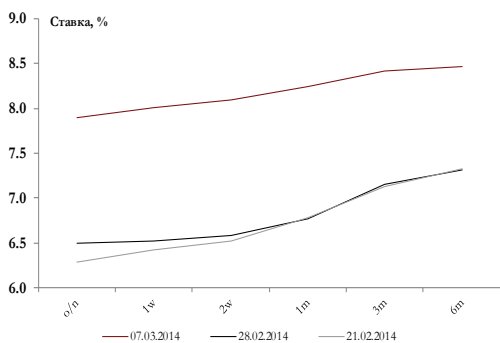
## ПРОГНОЗЫ

	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 марта - 14 марта	1350	1170	1.38	108	36.5	50.4

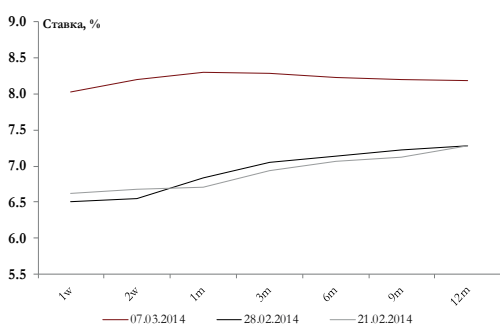
### Банковская ликвидность



### Кривая Mosprime



### Кривая NDF на рубль



### Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



## ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Бесспорно, основной отпечаток на локальный рынок, в т.ч. и валютный с долговым, наложила украинская сага. Появившиеся подробности касательно введения российских войск на территорию Украины (а впоследствии и пожелания Крыма присоединиться к России) сказались на и без того неуравновешенной психике рубля. Политические страхи сильно подогрели, в чём была основная заслуга западных СМИ. Пока рубль остаётся спекулятивной бомбой замедленного действия, она может и не взорваться, но может и хорошенько потряхивать в случае ухудшения информационного фона. Прогнозировать курсообразование становится всё сложнее и сложнее, так как на фундаментальные факторы сейчас участники торгов в основном закрывают глаза.

Банк России долгое время придерживался молчаливой позиции, не поддерживая рубль чем-то ещё, кроме валютных интервенций. Однако в сложившейся ситуации он не смог остаться в стороне. Во избежание сильного коллапса было предпринято сразу несколько мер.

Во-первых, в понедельник регулятор преждевременно повысил ключевую ставку ни много ни мало на 1.5 б.п. - до уровня 7.0% годовых с 5.5% годовых. Аргументация следующая (официальное сообщение ЦБ РФ): «Решение направлено на предотвращение возникновения рисков для инфляции и финансовой стабильности, связанных с наблюдаемым в последнее время повышенным уровнем волатильности на финансовых рынках». Для рубля это позитивно, так как регулятор всё-таки не бросает его на произвол судьбы. Если бы ставку не повысили, то всё могло бы быть куда печальнее, рады, что это понимают те, кто должен это понимать.

Во-вторых, пошли на ещё одну немаловажную меру. Регулятор решил скорректировать механизм курсовой политики. Теперь границы валютного коридора сдвигают на 5 копеек по мере достижения накопленного объёма валютных интервенций 1.5-миллиардного уровня (доллары США), ранее планка была куда ниже - 350 млн долларов США. Это означает, что границы коридора будут медленнее сдвигать.

В-третьих, Банк России в понедельник продал валюты на рекордные, абсолютно беспрецедентные 410.64 млрд рублей (11.3 млрд долларов США). Исходя из всего этого, можно судить о том, что давление на национальную валюту сейчас очень высоко. Столько мер сразу было предпринято, однако пока позиции рубля особо-то не улучшились.

Были ли мы чересчур пессимистичными, говоря, что пока лучше сторониться локальных государственных бондов? Отнюдь нет. Если смотреть на кривую доходностей ОФЗ, то увидим, что она продолжает ползти вверх. За неделю доходности выросли на 25-80 б.п., причём сильнее всего пострадали короткие бонды. Это значит, что текущие риски оцениваются выше долгосрочных. Недаром Минфин решил не проводить аукционы по размещению ОФЗ: рыночная конъюнктура сейчас совсем для этого не подходящая.

Подоспели свежие данные по инфляции, которая в феврале составила 0.7% (в аналогичном периоде прошлого года мы имели 0.6%), в период с начала года цены выросли на 1.3% (соответственно, в январе было 0.6%). Такие данные вчера привёл Росстат. В общем и целом, в инфляционном уравнении пока остаётся очень много неизвестных. Когда-то основные препоны строил плохой урожай, когда-то сильно растущие тарифы (их в итоге в этом году даже решили заморозить), а вот теперь уже ослабший рубль играет на нервах цен. Планы на этот год довольно амбициозные (официальный прогноз правительства по инфляции - 4.5-5.5%; Минэкономразвития - 4.8%; Центробанк - 5.0%), для достижения таких целей придётся постараться. Вдогонку подоспели и недельные данные (в период с 25 февраля по 3 марта). Показатель составил 0.2%, такие повышенные темпы роста мы имеем уже 4-ю неделю кряду. Прирост цен на плодоовощную продукцию в среднем равнялся 1.2%, в том числе лук, капуста и огурцы подорожали на 3.1-3.7%, картофель - на 2.6%, морковь - на 1.7%.



## КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 10 – 14 МАРТА)

Дата	Время	Аукцион	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
<b>США</b>				
10.03.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$2.473 млрд		
10.03.14	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$25 млрд	0.05%*	5.02
10.03.14	20:30	Размещение 6-месячных векселей на \$23 млрд	0.08%*	4.46
11.03.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1 - \$1.25 млрд		
11.03.14	19:30	Размещение 4-недельных векселей на \$35 млрд	0.05%*	2.93
11.03.14	21:00	Размещение 3-летних облигаций на \$30 млрд	0.72%*	3.42
12.03.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$0.75 - \$1 млрд		
12.03.14	21:00	Повторное размещение 10-летних облигаций на \$13 млрд	2.8%*	2.54
13.03.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$3.25 - \$4 млрд		
13.03.14	21:00	Повторное размещение 30-летних облигаций на \$21 млрд	3.69%*	2.27
14.03.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1 - \$1.25 млрд		
<b>ФРАНЦИЯ</b>				
10.03.14	17:50	Размещение 84-дневных векселей на €3.791 млрд	0.16%	2.51
10.03.14	17:50	Размещение 147-дневных векселей на €1.79 млрд	0.16%	3.65
10.03.14	17:50	Размещение 357-дневных векселей на €1.796 млрд	0.16%	3.02
<b>ГЕРМАНИЯ</b>				
10.03.14	14:30	Размещение 182-дневных векселей на €1.95 млрд	0.09%	2.2
11.03.14	14:30	Размещение скорректированных на инфляцию облигаций с погашением в 2018 и купоном 0.75% на €1 млрд	-0.31%	1.5
12.03.14	14:30	Размещение облигаций с погашением в 2016 и купоном 0.25%	0.11%	2.1
<b>ИТАЛИЯ</b>				
12.03.14	14:00	Размещение 364-дневных векселей на €7 млрд	0.68%	1.63
13.03.14	14:00	Размещение облигаций с погашением в 2016 и купоном 1.5%	2.26%	1.82
13.03.14	14:00	Размещение облигаций с погашением в 2021 и купоном 3.75% на \$2 млрд	3.0%	1.37
13.03.14	14:00	Размещение облигаций с погашением в 2028 и купоном 4.75% на \$1.5 млрд	4.3%	1.29
13.03.14	14:00	Размещение облигаций с погашением в 2037 и купоном 4% на \$750 млн	-	-
<b>ИСПАНИЯ</b>				
11.03.14	13:30	Размещение 6-месячных векселей	0.38%	5.95
11.03.14	13:30	Размещение 12-месячных векселей	0.62%	2.51
11.03.14	13:30	Размещение 189-дневных векселей	0.69%	2.87
11.03.14	13:30	Размещение 364-дневных векселей	0.62%	2.51



## 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
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	вице-президент
Андрей Черногурских	Chernogurskih@ncapital.ru	вице-президента департамента развития клиентского бизнеса

### 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>Алексей Москалик</b>	Moskalik@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
---------------------------	----------------------	-----------------------

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

<b>Василий Романовский</b>	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Евгения Минаева	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



## 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.