



МАРИО ДРАГИ ОТКРЫЛ ДВЕРИ ЭПОХЕ «МИКРО-ЦИКЛОВ»

Основные дальнейшие сценарии

Понижение учётной ставки ЕЦБ на прошедшей неделе на 25 б.п. исподволь привело к формированию принципиально нового цикла на глобальных рынках. До 7 ноября «правила игры» были почти всем понятны: слабые доллар и иена, «пострадавшие» от политических разногласий и нерешительности ФРС в контексте сворачивания действующих программ QE, а также набирающей обороты день ото дня «Абэномики» служили базовыми валютами carry trade в пользу растущих, как грибы после дождя, инвестиций в активы еврозоны. Отныне принцип «не высовываться, а то заклюют» привёл к тому, что крупнейшие экономики мира почти в равной мере погружены в безбрежный океан «бесплатных денег» - разница лишь в том, что ЕЦБ [пока] не нуждается в дополнительных раундах LTRO (родственник американских QE), но ключевое слово здесь «пока», ибо результаты грядущих банковских стресс-тестов могут вновь обозначить подобную нужду.

Инвесторы прекрасно поняли новый месседж Марио Драги – «нечего ловить блох», и доходные инвестиции придётся искать «в ручном режиме», отодвинув географический фактор (в особенности, после неожиданного очередного понижения суверенного рейтинга Франции агентством S&P в пятницу) на задний план. Эх, нелёгкая это работа – бегемота тянуть из болота! А надо – потому что до Рождественских праздников осталось чуть больше полутора месяцев, и «голодные» инвесторы, как всегда, ждут от портфельных управляющих хороших показателей доходности.

На удивление сильная макростатистика по рынку труда США (пресловутые Non-farm payrolls), вышедшая в пятницу, чисто умозрительно – сугубо в фантазиях американских инвесторов – может заставить Фед быть более проворным в пресловутом вопросе «сворачивания» (tapering), поэтому предопределённо слабевший доллар вдруг получил «второе дыхание». Надолго ли его хватит – вопрос риторический, но для того, чтобы упечь золото в «золотую клетку» ниже психологически значимого уровня \$1300 за тройскую унцию, силы этого самого дыхания вполне хватило.

Поскольку нефть скорее всего не сможет в ближайшее время показать сильного движения ни в ту, ни в другую сторону, то у российского рубля наступает очередной «момент истины». Если иностранцы в поисках доходности «случайно» забредут на «щедрое российское луга», то даже умеренно корректирующаяся нефть не помешает отечественной валюте начать цикл укрепления. Впрочем, слишком долго он вряд ли продлится: по нашим оценкам, уже к концу первой декады декабря в валютную расстановку сил вклинятся сугубо прагматические факторы. Преддверие сезона рождественских распродаж, безусловно, в полной мере затронет и интернет-торговлю, которая заставит покупателей со всего мира конвертировать свои национальные валюты в доллары для совершения онлайн-покупок. Традиционный декабрьский «доллар-деноминированный» сценарий, таким образом, с большой вероятностью вновь приведёт к «месячнику американской валюты», который может так же внезапно завершиться в январе с возобновлением парламентских дебатов в Вашингтоне по поводу секвестирования федерального бюджета на 2014 год. Мы вступаем в эпоху микро-циклов!



Календарь событий

Текущая неделя будет укороченной в плане публикаций, т.к. в понедельник в США празднуется День ветеранов. Поскольку ключевые рынки - США и, отчасти, еврозона - будут находиться в состоянии «передышки» от значительных событий, то внимание к себе может в большей мере привлечь статистика из других стран, которая в обычной ситуации мало влияли на рыночные тренды - в частности, Великобритании, Японии и стран BRICS.

В понедельник утром вышел блок второстепенных данных из Австралии и Японии, которые, за исключением данных по резко возросшим объемам ипотечного кредитования в Австралии, в целом, совпали с ожиданиями. В частности, Япония отчиталась по изменению уровня банкротств за октябрь и выпустила индикатор текущей экономической ситуации и экономических перспектив от Eco Watchers за октябрь. В течение дня будет выходить лишь локальная статистика по отдельным странам еврозоны - в частности, Италии, и лишь поздно вечером Япония опубликует индекс активности в сфере услуг за сентябрь.

В ночь с понедельника на вторник Британия выпустит баланс цен на жилье от RICS за октябрь. В 00:30 GMT Австралия опубликует индекс делового доверия NAB за октябрь. В 05:00 GMT Япония представит индикатор потребительской уверенности за октябрь: мы ожидаем увидеть позитивную цифру. В 09:30 GMT в Британии выйдет массив данных по инфляции: индекс потребительских цен, индекс розничных цен, индекс закупочных цен производителей и индекс отпускных цен производителей за октябрь. **В 13:30 GMT США опубликует индекс экономической активности от ФРБ Чикаго за сентябрь.** Мы полагаем, что реальная цифра выйдет близкой к консенсус-прогнозу. Поздно вечером Австралия представит индекс уверенности потребителей от Westpac за ноябрь, а Япония отчитается по изменению объема заказов на машины и оборудование за сентябрь.

В ночь со вторника на среду Австралия выпустит индекс стоимости рабочей силы за 3-й квартал. В 09:30 GMT Британия объявит об изменении числа заявок на получение пособий по безработице, а также уровне безработицы, изменении уровня среднего заработка и изменении числа занятых за сентябрь. **В 10:00 GMT еврозона отчитается по изменению динамики промпроизводства за сентябрь.** Мы полагаем, что никакого сюрприза не будет. В 10:30 GMT Глава Банка Англии Марк Карни выступит с речью о монетарной политике. Приблизительно в это же время состоится публикация прогноза Банка Англии по инфляции на 4-й квартал. В 18:01 GMT США размещает 10-летние бонды. В 19:00 GMT США выйдет ежемесячный отчет об исполнении бюджета за октябрь. В 23:50 GMT Япония опубликует предварительные данные по изменению объема ВВП и индексу-дефлятору ВВП за 3-й квартал. Мы полагаем, что данные превзойдут консенсус-прогноз.

В четверг рано утром Австралия объявит об изменении объема продаж новых транспортных средств за октябрь. В 06:30 GMT пониженная в суверенном рейтинге Франция опубликует предварительные данные по изменению объема ВВП за 3-й квартал. В 07:00 GMT аналогичные данные представит и Германия. В 07:45 GMT Франция отчитается по изменению числа занятых в несельскохозяйственном секторе за 3-й квартал. В 09:00 GMT в еврозоне выйдет ежемесячный отчет по монетарной политике ЕЦБ. Также в это время Италия представит предварительные данные по изменению объема ВВП за 3-й квартал. В 09:30 GMT Британия заявит об изменении объема розничной торговли за октябрь. **В 10:00 GMT еврозона выпустит предварительные данные по изменению объема ВВП за 3 квартал.** В 10:30 GMT Британия и Германия размещает 10-летние бонды. Перед началом американских торгов США отчитается по сальдо баланса внешней торговли за сентябрь, изменению уровня производительности рабочей силы в непромышленном секторе и изменении уровня себестоимости труда за 3-й квартал. В 18:00 GMT США размещает 30-летние бонды.

В пятницу перед началом торгов еврозона выпустит данные по индексу потребительских цен за октябрь. В 13:30 GMT США выпустит производственный индекс штата Нью-Йорк (Empire Manufacturing) за ноябрь и индекс импортных цен за октябрь. В 14:15 GMT США объявит об изменении объема промпроизводства за октябрь. В 15:00 GMT США объявит о доле просроченных платежей по ипотеке за 3-й квартал.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»
США				
12.11.13	Индекс экономической активности от ФРБ Чикаго	сентябрь	0.14	-
13.11.13	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	октябрь	-	-\$104 млрд
14.11.13	Число первичных обращений за пособиями по безработице	9 ноября	336К	330К
14.11.13	Сальдо баланса внешней торговли	сентябрь	-\$38.8 млрд	-\$39 млрд
15.11.13	Производственный индекс Empire Manufacturing	ноябрь	1.52	5
15.11.13	Индекс импортных цен	октябрь	-1%	-
15.11.13	Изменение объема промышленного производства	октябрь	0.6%	0.1%
15.11.13	Изменение запасов на оптовых складах	сентябрь	0.5%	0.4%
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США				
14.11.13	Запасы сырой нефти	8 ноября	1577К	-
14.11.13	Запасы бензина	8 ноября	-3755К	-
14.11.13	Запасы дистиллятов	8 ноября	-4899К	-
ЕВРОЗОНА				
13.11.13	Изменение объема промышленного производства	сентябрь	-2.1%	0.4%
14.11.13	Ежемесячный отчет ЕЦБ			
14.11.13	Изменение объема ВВП	3 кв	-0.5%	-0.3%
15.11.13	Индекс потребительских цен	октябрь	-	0.7%
ГЕРМАНИЯ				
12.11.13	Индекс потребительских цен	октябрь	1.2%	1.2%
14.11.13	Изменение объема ВВП	3 кв	0.9%	-
КИТАЙ				
10.11-15.11.13	Изменение агрегата денежной массы M2	октябрь	14.2%	14.2%
ЯПОНИЯ				
11.11.13	Сальдо счета текущих операций	сентябрь	-63.7%	-10.4%
11.11.13	Сальдо баланса внешней торговли	сентябрь	-¥885.9 млрд	-¥853.9 млрд
11.11.13	Индекс текущей экономической ситуации от Eco Watchers	октябрь	52.8	-
11.11.13	Индекс экономических ожиданий от Eco Watchers	октябрь	54.2	-
12.11.13	Изменение агрегата денежной массы M2	октябрь	3.8%	3.9%
12.11.13	Индекс уверенности потребителей	октябрь	45.4	-
12.11.13	Индекс активности в сфере услуг	сентябрь	0.7%	0.2%
14.11.13	Изменение объема ВВП	3 кв	3.8%	1.6%
14.11.13	Изменение потребительских расходов	3 кв	0.7%	0.2%
14.11.13	Изменение объема промышленного производства	сентябрь	5.4%	-



Прошлая неделя для российского рынка была укороченной (в понедельник Московская биржа была закрыта в связи с празднованием Дня народного единства). Однако на мировых рынках в течение одного четверга произошло столько событий (изменение политики ЕЦБ, данные по ВВП США, IPO Twitter, резкое падение цен на нефть), которых по насыщенности хватило бы на целую неделю. Отечественные индексы на внешние раздражители реагировали слабо – индекс ММВБ продолжил проторговываться боковиком 1490-1510 пунктов. За пять торговых сессий индексы ММВБ и РТС потеряли 1.5% и 2% соответственно. Большую часть снижения можно объяснить падением нефтяных цен – Brent опустился ниже \$104.

Корпоративный фон на неделе был небогат. Отметим перебалансировку индекса MSCI Russia – в него были включены акции Московской биржи с весом 0.47% и исключены низколиквидные бумаги «ИНТЕР РАО», Группы ЛСР и ТМК. Отметим увеличение веса в индексе ВТБ с 1.9% до 3.02%. Вес финансового сектора в индексе MSCI Russia вырос более чем на 1.5%. Акции «Московской Биржи» и ВТБ отреагировали на эту новость ростом, а «ИНТЕР РАО» и Группа ЛСР – снижением на 4%. Дело в том, что многие фонды ориентируются на индексы от MSCI Barra при составлении своих портфелей.

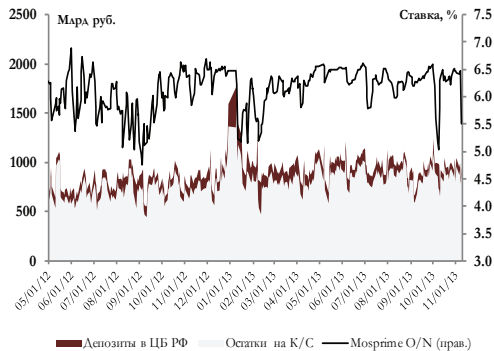
На этих выходных прошёл 3-й пленум Компартии Китая. Важных вестей с него не было. Тем не менее октябрьская статистика из Китая была положительной (промпроизводство растёт ударными темпами, а инфляция замедлилась), а разговоры об ужесточении монетарной политики Банком Китая поутихли. Это создаёт позитивные настроения в начале этой недели, тем более что в пятницу американский рынок прибавил 1.5%. Куда двинет S&P 500 в дальнейшем, будет оставаться интригой до вечера вторника (в понедельник биржи США закрыты в связи с празднованием Дня Ветеранов). Американские индексы уже забрались очень высоко, но пока поводов для коррекции вниз нет. Важное событие в США произойдёт 14 ноября – по слухам, комитет Сената США утвердит Джанет Йеллен на посту главы ФРС.

Мы ожидаем, что на этой неделе российский фондовый рынок будет смотреться уверенно на фоне роста заокеанских индексов и отскока вверх нефтяных цен (Brent вернулся к уровню \$105.5). Из корпоративных событий недели выделим собрания акционеров ТМК, «ФСК ЕЭС», авиакомпании «Сибирь», «Газпром нефти», МОЭК, «Удмуртнефти», «Московской Биржи», ТГК-5, ТГК-6 и советы директоров «РусГидро», «Россетей», «Мегафона» и «РН –Холдинга». Кроме того, X5 Retail и «Северсталь» отчитаются за 9 месяцев по МСФО, а 14 ноября «Полус Золото» закроет реестр акционеров под выплату дивидендов (выплаты составят 26.23 рубля, доходность 3%).

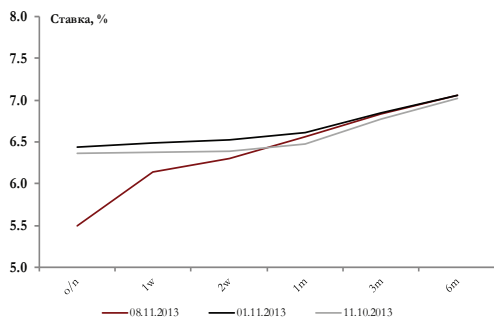
ПРОГНОЗЫ

	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 11 ноября - 15 ноября	1510	1450	1.34	106	32.5	43.6

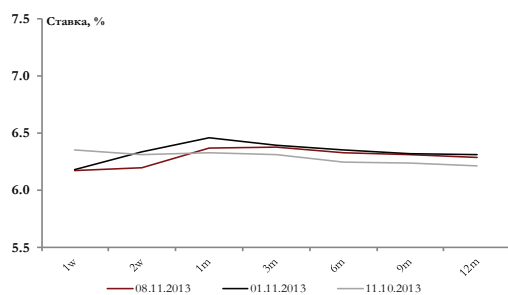
Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

В пятницу, как мы и ожидали, Банк России не стал предпринимать каких-либо решений по ставкам. Предпосылок для понижения ключевой ставки (аукционная ставка по операциям предоставления и абсорбирования ликвидности сроком 1 неделя – 5.50% годовых) с момента проведения предыдущего, сентябрьского заседания, больше не стало. Об этом можно судить по вышедшим в среду финальным цифрам по октябрьской инфляции. Показатель в годовом выражении вырос до 6.3% с 6.1% на конец сентября, тем самым, ещё сильнее отделившись от целевого ориентира Центробанка (5-6%). Банк России будет стараться выполнить свою цель (времени на её реализацию осталось совсем немного – меньше 2-х месяцев), ослаблять процентные вожжи сейчас было бы не сподручно. Регулятор себе может позволить оставаться в выжидательной позиции: такого давления на него, как при уходе с поста Сергея Игнатьева, уже нет. Собственно, послание по итогам пятничного заседания и содержало в себе информацию об ускорившейся инфляции, также говорилось о сохранении низких темпов экономического роста (но данный момент, как мы видим, пока не может выступить достаточным стимулом для понижения ставок). Следующее заседание Центробанка пройдёт 13 декабря. Под конец года при такой инфляции предпринимать каких-либо действий по ключевой ставке было бы не логично.

Парный аукционный забег Минфина в этот раз не смог поддержать оптимизм двух предыдущих недель, ознаменовавшись невысоким спросом инвесторов на ОФЗ. Так, более длинных 7-летних бондов серии 26214 удалось продать лишь на 8.72 млрд рублей из запланированных 20 млрд рублей. Средневзвешенная аукционная доходность составила 7.05% годовых при озвученном накануне ориентире в 7.00-7.05% годовых, тем самым, совпав с его верхней границей. Более коротких 3-леток продали всего на 1.42 млрд рублей при 10-миллиардном плане. Средневзвешенная доходность составила 6.42% годовых при ориентире 6.38-6.43% годовых. Ничего критичного в подобных результатах нет, мы увидели своего рода затишье после выразительного спроса. Картина стандартная. На вторичном рынке цены ОФЗ немного скорректировались вниз, доходности бумаг в среднем выросли на 12 б.п.

Смотря на ликвидные настроения, мы видим, что межбанковские ставки в конце недели смогли-таки сбросить нервное напряжение, заметно понизившись. Так, например, индикативная Mosprime по кредитам «овернайт» в пятницу упала ни много ни мало на 95 б.п. – до уровня 5.50% годовых, в то время как в предшествующие дни недели показатель ниже отметки 6.42% годовых не опускался. Конечно, сильно обольщаться на этот счёт мы бы не советовали. В первой декаде октября мы уже видели такое пост-налоговое пике, но вскоре ставки вновь закрепились выше 6-процентного рубежа. Однако какое-то время денежно-кредитный рынок сможет пожить в более комфортных условиях, что окажет поддержку рынку корпоративных рублёвых бондов.

Что касается первичного рынка корпоративного долга, то на предстоящей неделе нас ждут: 11 ноября – РЖД БО-15 (25 млрд рублей); 12 ноября – ВЭБ-лизинг 12 (5 млрд рублей), ВЭБ-лизинг 13 (5 млрд рублей), Ипотечный агент ИТБ 2013 А (3 млрд рублей), Ипотечный агент ИТБ 2013 Б (0.53 млрд рублей); 14 ноября – РМБ ЗАО БО-01 (1.5 млрд рублей).

Со стороны регулятора поступила оценка перспектив ликвидного пространства. Согласно словам главы департамента денежно-кредитной политики Игоря Дмитриева, в предстоящем году стоит ждать увеличения дефицита ликвидности. Однако при этом также отметили, что сидеть сложа руки не намерены. В планы входит покрытие обозначенного дефицита за счёт имеющегося в наличии инструментария. При необходимости могут вернуть приостановленное на текущий момент рефинансирование под поручительство. Пока «широкого хода» данному инструменту принято не давать, так как он может привести к определенным системным рискам банковского организма. Также первый зампред ЦБ РФ заявил о том, что к концу текущего года-началу следующего будет создан список системно значимых кредитных организаций. Список планируют обновлять не чаще 1 раза в год.



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

Дата	Время	Аукцион	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
12.11.13	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25 - \$1.75 млрд		
12.11.13	20:30	Размещение 3-месячных векселей на \$33 млрд	0.05%*	4.14
12.11.13	20:30	Размещение 6-месячных векселей на \$29 млрд	0.09%*	4.45
12.11.13	22:00	Размещение 3-летних облигаций на \$30 млрд	0.71%*	3.05
13.11.13	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1 - \$1.5 млрд		
13.11.13	20:30	Размещение 52-недельных векселей на \$25 млрд	0.16%*	4.12
13.11.13	20:30	Размещение 4-недельных векселей	0.05%*	3.9
13.11.13	22:00	Размещение 10-летних облигаций на \$24 млрд	2.66%*	2.58
14.11.13	20:00	ФРС выкупает облигации на \$2.75 - \$3.5 млрд		
14.11.13	22:00	Размещение 30-летних облигаций на \$16млрд	3.76%*	2.64
15.11.13	20:00	ФРС выкупает облигации на \$0.75 - \$1 млрд		
ФРАНЦИЯ				
12.11.13	17:50	Размещение 91-дневных векселей на €3.9 млрд	0.06%	2.07
12.11.13	17:50	Размещение 154-дневных векселей на €1.6 млрд	0.08%	2.46
12.11.13	17:50	Размещение 336-дневных векселей на €1.3 млрд	0.15%	3.37
ГЕРМАНИЯ				
11.11.13	14:30	Размещение 182-дневных векселей на €3 млрд	0.04%	1.6
13.11.13	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2015 на €5 млрд	0.19%	2.3
ИТАЛИЯ				
12.11.13	14:00	Размещение 365-дневных векселей на €6.5 млрд	1.00%	1.72
13.11.13	14:00	Размещение облигаций с погашением в 2018 и плавающей купонной ставкой на €1 млрд	2.32%	1.67
13.11.13	14:00	Размещение облигаций с погашением в 2016 и купоном 2.75% на €3 млрд	2.25%	1.41
13.11.13	14:00	Размещение облигаций с погашением в 2044 и купоном 4.75% на €1.5 млрд	5.19%	1.3
ГРЕЦИЯ				
12.11.13	14:00	Размещение 91-дневных векселей на €1млрд	3.95%	1.89



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

Аналитический департамент

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