



## «ПРИЗРАЧНО ВСЁ В ЭТОМ МИРЕ БУШУЮЩЕМ»<sup>©</sup>

### Основные дальнейшие сценарии

Именно такая фраза первой приходит на ум при взгляде на пятничные данные по созданию рабочих мест в частном секторе США в декабре прошлого года. Прибавка в 74000 вакансий в несельскохозяйственных секторах экономики оказалась минимальной за последние три года, и сообщение о снизившемся уровне безработицы с 7% до 6.7% (благодаря набившему всем оскомину фактору падающего уровня трудового соискательства) теперь выглядит как кривая усмешка в адрес Фредерва, который, как известно, таргетирует в своей монетарной политике именно последний из двух показателей. Реакцию глобальных инвесторов можно охарактеризовать более прозаически: «Мы понадеялись, но нас обманули...»

Итак, чем чреват факт признания слабости американского рынка труда в сугубо практическом разрезе? В первую очередь, это означает, что начавшийся-было этап сокращения программ QE получил жёсткую подножку и теперь едва ли продолжится даже минимально намеченными темпами, а это значит, что у доллара фундаментальные факторы сильно ослабли, в первую очередь, по сравнению с евро, британским фунтом и швейцарским франком. В свою очередь, рост евро «по старой памяти» худо-бедно предвещает дальнейшее «оттаивание» - повышение толерантности инвесторов к рискам. Именно поэтому эмоциональный всплеск котировок казначейских облигаций после публикации провальных (по-другому их просто не назовёшь!) статданных можно смело использовать лишь для фиксации прибыли: долгосрочных перспектив у этого тренда нет.

Зато есть неплохие перспективы у тотально обделённого в последнее время золота и прочих драгметаллов (за исключением, быть может, только палладия, у которого своя, фундаментальная, история роста). Если дальнейшие данные по рынку труда в США будут выходить как максимум столь же слабыми и как минимум – противоречивыми, то у «желтого металла» появятся объективные предпосылки для формирования более устойчивого восходящего тренда, чем думают скептики. Во всяком случае, возврат к отметке \$1300 за тройскую унцию теперь уже не выглядит чем-то заоблачно-недосягаемым.

Наконец, ещё одно негативное последствие макропубликации – реакция рынка на квартальную отчётность, которая теперь будет, скорее всего, будет более скромной, учитывая необходимость увеличивать вес «нетленного фактора» ожидаемых действий ФРС. Как бы то ни было, уже сейчас ясно, что одним из явных аутсайдеров предстоящего сезона станет розничный сектор США, предстатели которого уже сейчас, ещё за несколько недель до публикации своих квартальных отчётов, начали «моральное катапультирование».



### Календарь событий

**Основные события текущей недели:** сообщение об уровне прямых инвестиций в Китай; инфляция в Британии, США и еврозоне; розничная торговля в США и Британии; индекс цен производителей в США; безработица в Австралии; общий объем покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами (TIC Flows) в США. Начало недели будет не особенно богатым на интересные события и публикации, но в её второй половине новостной напор постепенно усилится.

**В понедельник** рано утром Австралия опубликовала изменение объема ипотечного кредитования за ноябрь, который оказался чуть лучше ожиданий. В 19:00 GMT в США выйдет ежемесячный отчет об исполнении бюджета за декабрь: мы ожидаем лёгкого профицита. Поздно ночью Япония выпустит общее сальдо счёта текущих операций, скорректированное общее сальдо счёта текущих операций за ноябрь.

**Во вторник** рано утром Япония опубликует индикатор текущей экономической ситуации от Eco Watchers, а также индекс экономических перспектив от Eco Watchers за декабрь. В 09:30 GMT Британия выпустит индекс потребительских цен, а также индекс цен производителей за декабрь. В данном случае мы никаких сюрпризов не ожидаем. В 10:00 GMT еврозона отчитается по изменению объема промпроизводства за ноябрь. Цифры, в целом, выйдут близкими к консенсус-прогнозу, что окажет некоторую поддержку курсу евро. В США перед началом торгов выйдет изменение объема розничной торговли, а также индекс импортных цен за декабрь, в 15:00 GMT - изменение объема запасов на коммерческих складах за ноябрь. В первых двух случаях мы ожидаем некоторое превышение оптимизма данных над прогнозами, во втором, наоборот, их слабость (продолжение роста объема нераспроданных товаров). Поздно ночью Австралия выпустит индекс уверенности потребителей от Westpac за январь, индекс опережающих индикаторов экономической активности от Westpac-MI за декабрь.

В ночь **со вторника на среду** Китай опубликует изменение уровня прямых инвестиций в страну за декабрь, которые можно считать мерилom общего сентимента в отношении развивающихся рынков. В среду, перед началом торгов, еврозона опубликует сальдо баланса внешней торговли за ноябрь (мы ожидаем, в целом, позитивной цифры, хотя укрепление курса евро, РАЗУМЕЕТСЯ, ВНЕСЁТ СВОИ КОРРЕКТИВЫ). В 13:30 GMT в США выйдет индекс цен производителей, а также производственный индекс Empire Manufacturing за январь. В 19:00 GMT в США состоится весьма интересная публикация экономического обзора ФРС по регионам «Бежевая Книга», которая позволит оценить общий уровень бизнес-климата в стране. Также в течение дня будет опубликован традиционный отчет Минэнерго США об изменении коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов: мы ожидаем стабилизации уровня их дефицита. В 23:50 GMT Япония выпустит изменение объема заказов на машины и оборудование, а также индекс активности в сфере услуг за ноябрь.

**В четверг** в 00:00 GMT Австралия опубликует ожидания по инфляции потребительских цен за январь. Следом в Австралии будут опубликованы уровень безработицы, а также индекс числа вакансий от ANZ за декабрь. Мы ожидаем, что цифры окажутся, в целом, позитивными. Перед началом европейских торгов Британия выпустит баланс цен на жилье от RICS за декабрь. Приблизительно в это же время будет представлен ежемесячный отчет ЕЦБ по следам заседания на прошлой неделе. В 10:00 GMT еврозона выпустит индекс потребительских цен за декабрь. Неожиданностей произойти не должно. В 13:30 в GMT США выйдет индекс потребительских цен за декабрь. Скорее всего, данные будут близкими к консенсус-прогнозу. В США в 14:00 GMT ФРС опубликует крайне любопытные данные по чистому объёму покупок/продаж долгосрочных американских ценных бумаг иностранными инвесторами, а также общему чистому объёму покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами за ноябрь, в 15:00 GMT выйдет производственный индекс ФРС-Филадельфии, индекс рынка жилья от NAHB за январь.

**В пятницу** в 05:00 GMT Япония выпустит индикатор потребительской уверенности за декабрь. В Германии пройдут слушания по ESM и программе ЕЦБ по выкупу гособлигаций. В 09:30 GMT в Британии выйдет изменение объема розничной торговли за декабрь. Мы полагаем, что данные окажутся слегка лучше, чем средние по рынку ожидания. В 10:30 GMT Британия размещает 10-летние бонды Gilts - мы полагаем, что аукцион пройдет с переподпиской. В США в 13:30 GMT выйдет объем выданных разрешений на строительство, число закладок новых фундаментов за декабрь, в 14:15 GMT - коэффициент загрузки производственных мощностей, изменение объема промпроизводства за декабрь, в 14:55 GMT - индекс настроения потребителей от университета Мичигана за январь, а в 15:00 GMT - уровень вакансий и текучести рабочей силы от Бюро статистики труда за ноябрь.



## ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
<b>США</b>					
13.01.14	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	декабрь	-\$135.2 млрд.	\$44 млрд.	
14.01.14	Изменение объема розничной торговли	декабрь	0.7%	0.1%	0.1%
14.01.14	Индекс цен на импорт	декабрь	-1.5%	-	
14.01.14	Коммерческие запасы	ноябрь	0.7%	0.3%	0.4%
15.01.14	Индекс цен производителей	декабрь	0.7%	1.2%	
15.01.14	Публикация "Бежевой книги" ФРС США		-	-	
16.01.14	Индекс потребительских цен	декабрь	1.2%	1.5%	1.5%
16.01.14	Число первичных обращений за пособиями по безработице	11 января	330 К	325К	340К
16.01.14	Общий чистый объем покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами (TIC Flows)	ноябрь	\$ 194.9 млрд	-	-\$20 млрд
16.01.14	Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии	январь	7	8.7	
17.01.14	Число закладок новых фундаментов	декабрь	22.7%	-9.3%	
17.01.14	Число выданных разрешений на строительство	декабрь	-3.1%	-0.7%	
17.01.14	Промышленное производство	декабрь	1.1%	0.3%	0.3%
17.01.14	Индекс настроения потребителей от университета Штата Мичиган	январь	82.5	83.2	82.2
<b>ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США</b>					
15.01.14	Запасы сырой нефти	10 января	-2675 К	-	-3 млн баррелей
15.01.14	Запасы бензина	10 января	6243К	-	
15.01.14	Запасы дистиллятов	10 января	5826К	-	
<b>ГЕРМАНИЯ</b>					
15.01.14	Изменение объема ВВП	2013	0.7%	0.5%	0.5%
16.01.14	Индекс потребительских цен	декабрь	1.4%	1.4%	
<b>ЕВРОЗОНА</b>					
14.01.14	Промпроизводство	ноябрь	0.2%	1.8%	1.6%
15.01.14	Сальдо баланса внешней торговли	ноябрь	17.2 млрд	-	8 млрд
16.01.14	Индекс потребительских цен	декабрь	-	0.8%	0.7%
<b>ЯПОНИЯ</b>					
14.01.14	Сальдо счета текущих операций	ноябрь	-¥127.9 млрд.	-¥369.7 млрд.	
14.01.14	Сальдо баланса внешней торговли	ноябрь	-¥1091.9 млрд.	-¥1236.4 млрд.	
14.01.14	Индекс текущей ситуации от Eco Watchers	декабрь	53.5	54	
14.01.14	Индекс ожиданий от Eco Watchers	декабрь	54.8	-	
15.01.14	Изменение агрегата денежной массы M2	декабрь	4.3%	4.3%	
17.01.14	Индекс уверенности потребителей	декабрь	42.5	43.2	

# ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

13.01.2014-19.01.2014



НОРД КАПИТАЛ  
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Начало 2014 года прошло для российского фондового рынка под знаком снижения на фоне подешевевшей нефти. За первую неделю торгов отечественные индексы потеряли порядка 3% - это контрастирует с заметным ростом в начале 2012 и 2013 годов. Отметим, что объёмы торгов были небольшими, в 2 раза ниже, чем среднесуточные обороты в 2013 году. Видимо, ещё не все участники торгов вернулись к торговым терминалам после новогодних праздников.

Из корпоративных событий отметим вышедшую отчётность «Магнита». Отчётность была неплохой, но по итогам 2013 года темпы роста выручки ритейлера снизилась. Акции компании при этом подверглись распродажам(-6%). За 5 лет эти бумаги выросли более чем в 10 раз, поэтому коррекция вниз выглядит логичной. Мы не исключаем, что снижение «Магнита» продолжится.

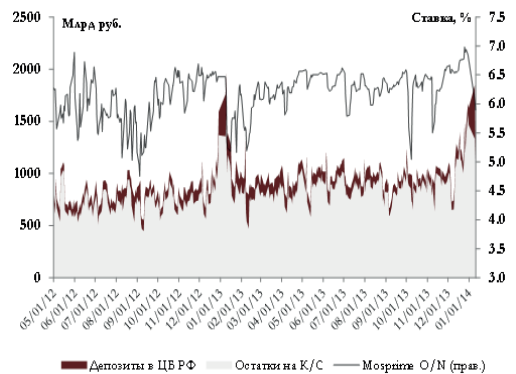
На наш взгляд, в ближайшие недели не исключена коррекция вниз на западных рынках. После роста на 30% в прошлом году они выглядят перегретыми, а в ближайший месяц вероятно появление поводов для снижения. Падение может перекинуться и на другие фондовые рынки. Впрочем, наш рынок имеет что противопоставить внешнему негативу. Свою роль должен сыграть «фактор олимпиады» - сочинские игры привлекут внимание всего мира к России. Мы не исключаем, что индексы отсалютуют спортивному событию ростом на 3-5% в ближайшие недели. Если этого не случится, то других поводов к росту в первом квартале года может и не появиться.

Из ближайших корпоративных событий внимание стоит обратить на отчёты компаний за 2013 год. Так, на этой неделе операционные результаты за год опубликуют «Распадская» и «М.видео», а «ЛУКОЙЛ» - предварительные финансовые итоги. Кроме того, пройдут советы директоров «ЛУКОЙЛа», «Роллмана» и «Варьеганнефти».

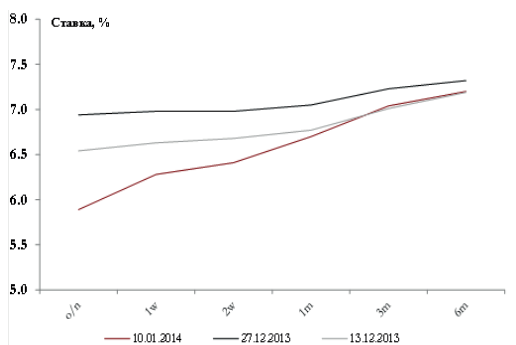
## ПРОГНОЗЫ

	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 13 января - 17 января	1480	1410	1.37	107	33	45.2

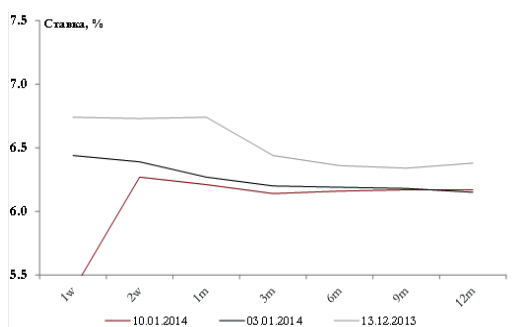
#### Банковская ликвидность



#### Кривая Mosprime



#### Кривая NDF на рубль



#### Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



## ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Напомним, что 6 и 8 января мы имели условно-торговые дни (7 числа был праздничный день), активность находилась на минимальном уровне, говоря как о секторе государственного, так и корпоративного рублёвого долга. Собственно, всё вполне логично, и торги ещё некоторое время будут проходить на пониженных оборотах: многие сотрудники профучастников рынка ценных бумаг подгадывают свои отпуска так, чтобы в итоге приобщить их к официальным праздникам (соответственно, заранее формируя бондовые портфели на этот временно горизонт). Ничего не поделаешь, это психология, которая присутствует на рынке. Хотя, надо отметить, что торговые обороты пока хоть и невелики, но активность в конце прошлой недели стала понемногу возрастать.

С другой стороны, плюсом для сектора является резко понизившаяся после новогоднего экватора стоимость заимствования. Так, если в конце прошлого года индикативная межбанковская ставка Mosprime по кредитам «овернайт» тяготела к 7-процентному рубежу (не добрав до него всего несколько базисных пунктов), то уже в прошедшую пятницу она опустилась ниже 6-процентной отметки. Банк России также продолжает активно кредитовать рынок посредством своего аукционного РЕПО (лимиты более чем внушительные - около триллионного уровня), что также оказывает поддержку. Так что в этом месяце рынок имеет шансы подойти к налоговому периоду с более-менее спокойными нервами. Последний, кстати, уже скоро стартует, а дальше всё будет происходить по известному нам сценарию: 15 января - страховые взносы в фонды и авансовые платежи по акцизам; 20 января - 1/3 суммы НДС за 4-й квартал 2013 г.; 22 января - налог на прибыль организаций; 27 января - НДС и акцизы.

Тем не менее, не нужно забывать и о существующих рисках. Никто не может нам гарантировать того, что в один прекрасный момент очередной отзыв банковской лицензии не спровоцирует паники среди вкладчиков. Напряжение (а точнее - страх перед неизвестным) сохраняется, что нужно принимать во внимание. Естественно, можно выделить в портфеле местечко и для банковских облигаций, но преимущественно очень надежных, например, таких как бумаги «Газпромбанка», ВТБ, «ВЭБа», - т.е. инструментов эмитентов с высоким рейтингом и доверием на рынке.

На днях мы поняли, что регулятор пока и не думает щадить банки, решив бодро начать вот-вот стартовавший новый год: в прессе появилось сообщение о том, что ещё у одного банка - Новокузнецкого муниципального банка - отозвана лицензия. Собственно, такая политика продолжает подогревать рыночные страхи. Многие думали, что после резонансного случая с «Мастер-Банком» регулятор «заляжет на дно», но не тут-то было.

Что касается первичного рынка, то он пока находится в состоянии анабиоза. О своих планах размещаться в январе пока сообщило только несколько эмитентов: ТГК-2 БО-02 (27 января; 1 млрд рублей), Рисленд 01 (16 января; 6.1 млрд рублей), Финстоун 01 (16 января; 6.2 млрд рублей).

Банк России после праздников подобрел и теперь склоняется к менее требовательному подходу в части присвоения кредитным организациям статуса системно значимых, причём, разница более чем существенная. Регулятор разместил соответствующий проект указания на своём сайте с целью экспертизы на коррупциогенность. Так, если ранее предполагалось наделять подобным статусом банки, чьи активы составляют не менее 0.6% всех активов системы, то теперь это пороговое значение снизилось более чем в три раза - «не менее 0.17%». Список этот будет подготовлен в срок 30-ти дней после вступления указания в силу, а впоследствии будет обновляться на ежегодной основе, не позднее сентября месяца.

Росстат подсчитал итоговую инфляцию за прошедший 2013 год, которая в итоге составила 6.5%, тем самым, сильно выбившись из первоначального ориентира регулятора в 5-6%. В последнем же месяце года цены выросли на 0.5%. Интересным было высказывание главы Минэкономразвития Алексея Улюкаева по этому поводу в декабре. По его словам, инфляция по итогам года могла с равной вероятностью составить как 6.2%, так и 6.5%. Собственно, этим он хотел подчеркнуть то, что тогда, уже в конце года, видоизменять прогноз было бы нелогично (дословно, это было названо «бессмысленной суетой»). Резюмируя всё вышесказанное, головной боли у Центробанка меньше не стало: неизвестных, в том числе и в инфляционном уравнении, меньше не стало. Так что, говоря о перспективах текущего 1-го квартала 2014 года в плане снижения ключевой ставки, особых надежд испытывать не приходится.



## КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 13 – 17 ЯНВАРЯ)

Дата	Время	Аукцион	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
<b>США</b>				
13.01.14	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1 - \$1.25 млрд		
13.01.14	20:30	Размещение 3-месячных векселей на \$28 млрд	0.06%*	4.85
13.01.14	20:30	Размещение 6-месячных векселей на \$26 млрд	0.08%*	4.84
14.01.14	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1 - \$1.5 млрд		
14.01.14	20:30	Размещение 4-недельных векселей	0.00%*	5.66
15.01.14	20:00	ФРС выкупает облигации на \$4 - \$5 млрд		
16.01.14	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1 - \$1.5 млрд		
17.01.14	20:00	ФРС выкупает облигации на \$2.25 - \$3 млрд		
<b>ФРАНЦИЯ</b>				
13.01.14	14:50	Размещение 84-дневных векселей на €4.5 млрд	0.08%	1.58
13.01.14	17:50	Размещение 147-дневных векселей на €2.2 млрд	0.12%	2.27
13.01.14	17:50	Размещение 357-дневных векселей на €2.2 млрд	0.16%	2.58
<b>ГЕРМАНИЯ</b>				
13.01.14	13:30	Размещение 182-дневных векселей на €2 млрд	0.04%	1.5
14.01.14	14:30	Размещение скорректированных на инфляцию облигаций с погашением в 2023 и купоном 0.1% на € 1 млрд	0.29%	2.2
15.01.14	14:30	Размещение облигаций с погашением в 2019 на € 5 млрд	0.68%	1.6
<b>ИТАЛИЯ</b>				
13.01.14	14:00	Размещение облигаций с погашением в 2016 и купоном 1.5% на € 4 млрд	-	-
13.01.14	14:00	Размещение облигаций с погашением в 2021 и купоном 3.75% на € 2.5 млрд	-	-
13.01.14	14:00	Размещение облигаций с погашением в 2028 и купоном 4.75% на € 1.75 млрд	4.59%	1.59
<b>ИСПАНИЯ</b>				
16.01.14	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2017 и купоном 2.1%	2.18%	3.62
16.01.14	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2028 и купоном 5.15%	4.19%	2.7
16.01.14	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2026 и купоном 5.9%	4.47%	2.41
<b>ГРЕЦИЯ</b>				
14.01.14	14:00	Размещение 95-дневных векселей на €1.25 млрд	3.9%	1.92



## 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>Евгений Угловский</b>	Uglovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Юлия Чигарихина	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер

### Департамент инвестиционно-банковских услуг

<b>Александр Темников</b>	Temnikov@ncapital.ru	директор Департамента
---------------------------	----------------------	-----------------------

### 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 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.