



«СУПЕР-ШОУ НА КОРАБЛЕ» ВО ВРЕМЯ ТРЯСКИ И КАЧКИ

Основные дальнейшие сценарии

Склоки на Капитолийском холме так же внезапно пошли на убыль, как в своё время возникли. Злейший оппонент Обамы спикер Нижней палаты Конгресса Джон Бейнер в четверг неожиданно произнёс примирительную фразу не только в отношении готовности поднять (пока что – лишь временно, до 22 ноября) пресловутую планку госдолга, но и возможной уступки демократам в части финансирования в 2014 финансовом году «ненавистной» для республиканцев реформы здравоохранения.

Поскольку мы знаем, что чудес не бывает, остаётся предположить, что Wall Street иносказательно «потребовал» от законодателей прекратить эфирные перепалки, чтобы не портить впечатления от разворачивающегося перед нами очередного сезона квартальной корпоративной отчётности. Если наше предположение верно, то это означает необходимость готовиться «по полной» к грядущим финансовым релизам и ожидать удовлетворительной реактивности акций на превышение их результатов и, наоборот, их недотягивание до консенсус-прогнозов рынка. Иными словами, всё будет как всегда. До последнего момента у нас были большие сомнения, что очередной «праздник жизни» американских трейдеров вообще состоится по причине слишком громкой и потенциально весьма продолжительной какофонии, исходящей из «духовых музыкальных инструментов» Вашингтона.

«Расчищенная новостная дорога» перед публикацией первой «порции» отчётностей американских банков – Wells Fargo и JP Morgan Chase – пока остаётся не слишком востребованной. Хотя первый показал вполне впечатляющий 13%-ный рост квартальной чистой прибыли, превывсив заложенные прогнозы, в первый час пятничных торгов его котировки продолжали снижаться из-за отсутствия конкретики относительно повышения потолка госдолга: получается, что «долговой шлагбаум» был поднят, но «транспорт» ещё не подоспел. О неудачах JP Morgan Chase, показавшего \$400-миллионный убыток в истекшем квартале из-за судебных исков, в этой ситуации вообще даже намекать не хочется: супергероям порой нужна передышка, и это было изначально известно.

Из наиболее многообещающих квартальных историй текущей недели мы могли бы отметить отчётности **Citigroup, Bank of America, BlackRock, Intel Corp, Coca-Cola Co, Google, Yahoo!** и **eBay**, однако расслабляться противопоказано: «вашиingtonские козни» могут так же неожиданно вернуться и испортить всем праздник, как они внезапно отошли на второй план.



Календарь событий

Выход макростатистики из США остаётся предметом гаданий - ведь безрезультатность переговоров в Конгрессе в прошедший выходные однозначно указывает на продолжение вынужденных «каникул» правительства со всеми вытекающими последствиями. Рынки очень «соскучились» по данным о рынке труда - в частности, хотели бы видеть цифру создания рабочих мест (Non-Farm Payrolls), а также надеются, что в виде исключения госстатистика вновь «порадует» данными по первичным заявкам на пособия по безработице. Кроме того, в центре внимания игроков будут такие данные как сальдо внешней торговли США и еврозоны, а также счёт текущих операций последней - существенное укрепление курса евро в последние месяцы должно было каким-то образом «выбить стул» из-под последователей рутинных поверхностных прогнозов. Китай должен представить очень важные данные по динамике ВВП за 3-й квартал. Кроме того, не забываем про продолжающийся сезон корпоративной квартальной отчётности в США, о котором более подробно речь шла в параграфе «Основные дальнейшие сценарии».

Итак, рано утром Китай представил индекс потребительских цен и индекс цен производителей за сентябрь, которые оказались чуть хуже ожиданий. Перед началом торгов еврозона отчитается по изменению промпроизводства за август. В 09:00 GMT Франция размещает 10-летние бонды. До-бавим, что в **понедельник** в Канаде отмечается День Благодарения, а в США - День Колумба, по-этому рынки будут во многом торговаться в «замкнутой среде».

Во **вторник** рано утром в Австралии будет опубликован протокол совещания Резервного банка по вопросам кредитно-денежной политики за октябрь, а также выйдут данные по изменению объёма продаж новых транспортных средств за сентябрь. В 08:30 GMT Британия выпустит индекс потребительских и розничных цен, где мы не ожидаем никакого сюрприза. Чуть позднее Испания размещает на аукционе 12-месячные суверенные бонды. В 09:00 GMT Германия представит индекс настроений в деловой среде от института ZEW и индекс текущей ситуации от института ZEW за октябрь. Также в это время как еврозона опубликует индекс настроений в деловой среде от института ZEW за октябрь. В 12:30 GMT США выпустит производственный индекс Empire Manufacturing за октябрь, который очень важен в свете общего понимания динамики деловых настроений в период правительственных дебатов по госбюджету и «потолку» госдолга США. Поздно вечером Австралия выпустит индекс ведущих экономических индикаторов от Melbourne Institute за август.

В **среду** перед началом торгов Британия отчитается по изменению числа заявлений на получение пособий по безработице и уровню безработицы за сентябрь. Чуть позднее в еврозоне выйдет индекс потребительских цен за сентябрь, а также будет объявлена цифра сальдо баланса внешней торговли за август. В 12:30 GMT США выпустит индекс потребительских цен за сентябрь. В 13:00 GMT США заявит о чистом объёме покупок долгосрочных американских ценных бумаг иностранными инвесторами и общем чистом объёме покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами за август (т.н. TIC Flows - очень важный индикатор, дающий представление о лояльности нерезидентов по отношению к инструментам госдолга США). В 14:00 GMT США выпустит индекс рынка жилья от NAB за октябрь. В 18:00 GMT состоится публикация экономического обзора ФРС по регионам «Бежевая Книга».

В **четверг** в 00:30 GMT Австралия представит индикатор уверенности в деловой среде от NAB за 3-й квартал. В 08:00 GMT еврозона отчитается по сальдо расчётного счёта платёжного баланса ЕЦБ за август. В 08:30 GMT Британия заявит об изменении объёма розничной торговли за сентябрь. В 09:30 GMT Германия размещает 10-летние бонды. В 12:30 GMT США отчитается по объёму выданных разрешений на строительство и числу закладок новых фундаментов за сентябрь. Наконец, в 14:00 GMT США представит производственный индекс ФРБ Филадельфии за октябрь.

В **пятницу** в 02:00 GMT Китай объявит об изменении объёма ВВП за 3-й квартал, а также состоится пресс-конференция Национального Бюро Статистики. В 05:30 GMT Китай отчитается по объёму инвестиций в основные фонды за сентябрь и изменению объёма промышленного производства за сентябрь. В 09:30 GMT Британия размещает 10-летние бонды.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
США					
15.10.13	Производственный индекс Empire Manufacturing	октябрь	6.29	8	
15.10.13	Изменение объёма расходов в строительном секторе	август	0.6%	0.4%	0.4%
15.10.13	Индекс цен на импорт	сентябрь	-0.4%	-1.0%	
15.10.13	Изменение объёма запасов на оптовых складах	август	0.1%	0.3%	
15.10.13	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе	сентябрь	169K	180K	150K
15.10.13	Изменение объёма розничной торговли	сентябрь	0.2%	0.0%	0.0%
15.10.13	Индекс цен производителей	сентябрь	1.4%	0.6%	
15.10.13	Изменение объёма производственных заказов	август	-2.4%	0.3%	0.1%
15.10.13	Сальдо баланса внешней торговли	август	-\$39.1B	-\$39.5B	-\$39.5B
15.10.13	Уровень безработицы	сентябрь	7.3%	7.3%	
15.10.13	Изменение объёма запасов на коммерческих складах	август	0.4%	0.3%	
15.10.13	Ежемесячный отчёт об исполнении бюджета	сентябрь	\$75.2B	\$65B	
15.10.13	Изменение объёма оптовой торговли	август	0.1%	0.3%	0.1%
16.10.13	Публикация экономического обзора ФРС по регионам «Бежевая Книга»				
16.10.13	Общий чистый объём покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами (TIC Flows)	август	\$56.7 млрд	-	
17.10.13	Число первичных обращений за пособиями по безработице	11 октября	374K	-	340K
17.10.13	Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии	октябрь	22.3	16	
17.10.13	Индекс потребительских цен	сентябрь	1.5%	1.2%	
17.10.13	Объём выданных разрешений на строительство	сентябрь	-3.8%	1%	
17.10.13	Число закладок новых фундаментов	сентябрь	0.9%	2.1%	
18.10.13	Изменение объёма промышленного производства	сентябрь	0.4%	0.4%	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
17.10.13	Запасы сырой нефти	11 октября	6807K	-	1.2 млн баррелей
17.10.13	Запасы дистиллятов	11 октября	-3141K	-	
17.10.13	Запасы бензина	11 октября	149K	-	
ЕВРОЗОНА					
14.10.13	Изменение объёма промышленного производства	август	-2.1%	-2.7%	-2.1%
15.10.13	Индекс ожиданий от института ZEW	октябрь	58.6	-	
16.10.13	Индекс потребительских цен	сентябрь	-	1.1%	
16.10.13	Сальдо баланса внешней торговли	август	18.2 млрд	-	16.5 млрд
17.10.13	Сальдо счета текущих операций	август	26.6 млрд	-	22 млрд
17.10.13	Изменение объёма строительства	август	-1.2%	-	
ГЕРМАНИЯ					
14.10.13	Индекс цен на импорт	август	-2.6%	-3.9%	
15.10.13	Индекс текущей ситуации от института ZEW	октябрь	30.6	30.4	
15.10.13	Индекс ожиданий от института ZEW	октябрь	49.6	51	51

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

14.10.2013-20.10.2013



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
КИТАЙ					
14.10.13	Индекс потребительских цен	сентябрь	2.6%	2.8%	
14.10.13	Индекс цен производителей	сентябрь	-1.6%	-1.4%	
18.10.13	Изменение объема ВВП	3 кв	7.5%	7.8%	7.8%
18.10.13	Изменение объема промышленного производства	сентябрь	10.4%	10.2%	
18.10.13	Изменение объема розничной торговли	сентябрь	13.4%	13.4%	
ЯПОНИЯ					
15.10.13	Изменение объема промышленного производства	август	-0.2%	-	

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

14.10.2013-20.10.2013



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

На прошлой неделе российский фондовый рынок наконец прервал трёхнедельный боковик на уровнях 1450-1470 пунктов по индексу ММВБ. Вопреки нашим ожиданиям, выход произошёл вверх, а не вниз. Фондовые рынки проигнорировали опасения во-круг shutdown в США и слабого сезона отчетностей мировых корпораций за 3 квартал. За пять торговых сессий индекс РТС вырос на 2.5%, а индекс ММВБ - на 3%, превысив 1500 пунктов. Тем самым индексы достигли уровней начала года. Растить дальше будет непросто. Отметим, что объёмы торгов акциями на Московской бирже возросли до 35 млрд рублей в день – позитивный сигнал, свидетельствующий о силе движения. Это меньше, чем 50 млрд рублей в начале сентября, но заметно больше, чем 25 млрд рублей в конце сентября. Отметим также, что по данным Emerging Portfolio Fund Research на прошедшей неделе отток средств из фондов, ориентированных на Россию, приостановился. Приток составил \$4 млн на фоне оттока из других развивающихся рынков.

В лидерах роста был нефтегазовый сектор – отраслевой индекс Мисех Oil&Gas прибавил 3.5%. Со знаком плюс на фоне планов правительства в скором времени либерализовать экспорт СПГ отметились «НОВАТЭК» (NVTK RM, +7%) и «Роснефть» (ROSN RM, +2%). Рост поддержали другие «нефтяники» - «Газпром» (GAZP RM, +7%) и «ЛУКОЙЛ» (LKOH RM, +4%), а также «Сбербанк» (SBER RM, +5%), МТС (MTSS RM, +3%) и «РусГидро» (HYDR RM, +3.5%). В аутсайдерах были ряд компаний энергетического («Россети», «ИНТЕР РАО», «ФСК ЕЭС») и металлургического («РУСАЛ», «Полиметалл») секторов.

В ближайшие дни вероятно коррекция вниз индекса ММВБ от уровня 1520 пунктов. В дальнейшем мы не исключаем продолжения роста фондовых рынков, особенно если проблема shutdown-а в США будет решена. Из корпоративных событий следующей недели выделим собрания акционеров «Мечела», «Аэрофлота», «Апатита», ПАВА, советы директоров «РусГидро», «Мегафона». НЛМК, «Евраз» и Polymetal опубликуют производственные результаты за 9 месяцев, а «РусГидро» – отчётность по МСФО за полугодие.

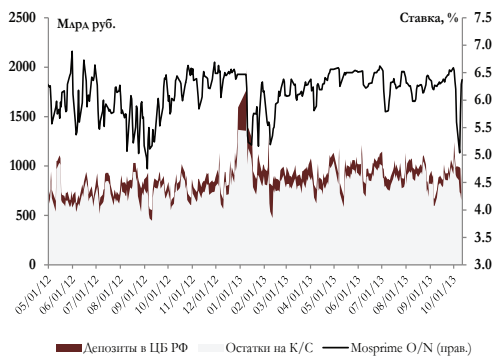
ПРОГНОЗЫ

	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 14 октября - 18 октября	1500	1470	1.35	110	32.2	43.5

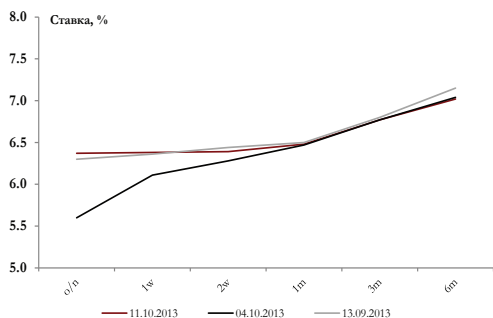


ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

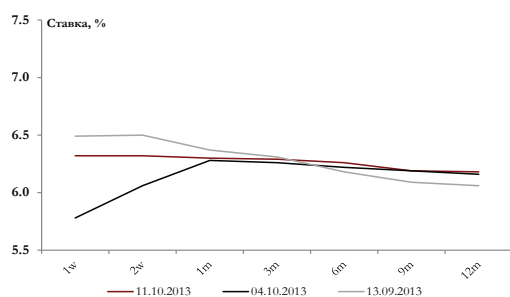
Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



Межбанковские ставки на прошедшей неделе обладали переменчивым настроением, так если во вторник индикативная ставка Mosprime по кредитам «овернайт» опускалась до минимального с сентября 2012 года уровня – 5.04% годовых, за понедельник-вторник потеряв 56 б.п., то потом она столь же стремительно развернулась в обратную сторону. В итоге бэнчмарк закрыл неделю на отметке 6.37% годовых, прибавив 77 б.п. Поведение Банка России также было под стать настроению межбанковскому рынку: если во вторник лимит по операциям 1-дневного аукционного РЕПО находился на уровне минимальных 10 млрд рублей, то к пятнице он уже был постепенно наращен до 550 млрд рублей. Рынок корпоративных рублёвых бондов провёл прошедшую 5-дневку в боковике. В этот раз цены могут чуть снизиться ввиду вновь ужесточившихся условий денежно-кредитного рынка. Во вторник, кстати, стартует октябрьский налоговый период: большой концентрации платежей пока нет, но определённое давление всё равно будет.

Доходности облигаций федерального займа на прошедшей неделе выросли несильно – в пределах 10 б.п. Поддержку оказали хорошие результаты прошедших в среду аукционов Минфина по размещению госбумаг. Спрос вопреки нестабильным настроениям на глобальных рынках оказался далеко не самым плохим. Так, бондов серии 26212 удалось разместить на все запланированные 15 млрд рублей при спросе в 15.5 млрд рублей. Средневзвешенная доходность составила 7.80% годовых при ориентире в 7.75-7.80% годовых. Облигаций серии 26210 было продано в размере всех запланированных 13.068 млрд рублей при спросе в 17.4 млрд рублей. Доходность в данном случае составила 6.98% годовых при ориентире в 6.95-7.00% годовых. Пока квартал начали довольно бодро, но текущий задор может и не получиться сохранить в целостности.

В понедельник (14 числа) состоится очередное заседание Банка России, по итогам которого снижения ключевых ставок мы не ожидаем (напомним, что ставка рефинансирования теперь отошла на второй план, её место заняла аукционная ставка по операциям предоставления и абсорбирования ликвидности сроком 1 неделя). Собственно, сигнал о паузе в изменении денежно-кредитной политики содержался в сентябрьском послании регулятора, что вполне логично. Последнее заседание подкинуло немало пища для ума, которую ещё нужно переварить. Эльвира Набиуллина дала понять, что её приход во главу главного банка страны отнюдь не означает всенепременного понижения ключевых ставок и что инфляция остаётся основным ориентиром. Пока последняя не спешит стремительно идти на убыль, оставаясь выше ключевого диапазона Центробанка в 5-6% и сохраняя интригу. Ещё одним аргументом не в пользу снижения ключевых ставок выступает октябрьское заявление первого зампреда Центробанка Ксении Юдаевой о том, что регулятор будет использовать инструменты монетарного стимулирования лишь при низкой инфляции и большом разрыве выпуска. Однако их возникновения, в свою очередь, в основном прогнозе регулятора не предвидится. На Банк России сейчас, кстати, насаждают уже не так сильно. Если при Сергее Игнатьеве в последние месяцы его руководства регулятор пытались сделать основным виновником бед российской экономики (собственно, этого в итоге сделать по логичным причинам не получилось), то при Эльвире Набиуллиной картина стала совсем иная: критики постепенно замолчали, что является позитивным моментом (т.к. критика эта была незаслуженной и неуместной).

Своего внимания заслуживает Банк России, который после сентябрьского наведения порядка в процентных ставках решил взяться и за валютный рынок, также трансформировав ряд привычных доселе принципов взаимодействия. Данным новшествам мы даём положительную оценку. Во-первых, регулятор отказался от «мелких интервенций», объём которых составляет до 70 млрд долларов. Это правильный во всех смыслах шаг, так как столь малые интервенции почти не оказывают никакого влияния на курсообразование рубля. Объём валютных торгов несравнимо больше, получается капля в море, не способная изменить направления течения. Если и действовать, то крупному: впрямь основными курсовыми инструментами Центробанка будет покупка/продажа валюты в размере ежедневных 200 млн долларов, либо 400 млн долларов. Во-вторых, расширил регулятор и так называемый нейтральный валютный подкоридор до 3.1 рубля с предыдущего 1 рубля. Раньше при отклонении стоимости бивалютной корзины до 50 копеек выше или ниже середины 7-рублевого валютного коридора ЦБ РФ интервенций не проводил. Теперь, соответственно, регулятор не будет вмешиваться в курсообразование, если стоимость бивалютной корзины отклонится от середины коридора – на 1.5 рубля (на случай роста предусмотрен ещё дополнительный, «технический диапазон» в 0.1 рубля; итого мы получаем 3.1 рубля). Все подробности, включая наглядную схему интервенций, можно увидеть на сайте регулятора. Подробности, кстати, – это ещё один «конёк» последнего времени. Ранее такая информация с разбивкой по точным интервалам не предоставлялась. Резюмируя вышесказанное, регулятору не придётся более совершать никому не нужных лишних телодвижений, его интервенции обретут более солидный статус. Рубль, в свою очередь, получит больше пространства для «полёта фантазии» (касается это не только возможного ослабления, но и укрепления), но останется под защитой в случае сильного негатива.



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 14 ОКТЯБРЯ – 18 ОКТЯБРЯ)

Дата	Время	Аукцион	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
15.10.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$4.75 - \$5.75 млрд		
15.10.13	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$35 млрд	0.04%*	3.88
15.10.13	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$30 млрд	0.06%*	4.40
16.10.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25 - \$1.75 млрд		
16.10.13	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.35%*	2.75
16.10.13	19:30	Размещение 52 -недельных векселей на \$22 млрд	0.12%*	4.51
17.10.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$2.75 - \$3.50 млрд		
18.10.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25 - \$1.75 млрд		
ФРАНЦИЯ				
14.10.13	16:50	Размещение 91-дневных векселей на €3.8 млрд	0.06%	2.07
14.10.13	16:50	Размещение 154-дневных векселей на €1.6 млрд	0.09%	2.25
14.10.13	16:50	Размещение 364-дневных векселей на €1.9 млрд	0.17%	3.99
17.10.13	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2016 и купоном 2.25%	0.43%	2.33
17.10.13	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2018 и купоном 1%	1.09%	2.39
17.10.13	13:50	Размещение облигаций, скорректированных на инфляцию с погашением в 2023 и купоном 2.1%	-	-
17.10.13	13:50	Размещение облигаций, скорректированных на инфляцию с погашением в 2027 и купоном 1.85%	0.95%	1.69
17.10.13	13:50	Размещение облигаций, скорректированных на инфляцию с погашением в 2040 и купоном 1.8%	1.07%	2.51
ГЕРМАНИЯ				
14.10.13	12:30	Размещение 182-дневных векселей на €3 млрд	0.05%	1.9
16.10.13	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2015 и купоном 0.25% на €5 млрд	0.22%	1.6
ГРЕЦИЯ				
15.10.13	13:00	Размещение 91-дневных векселей на €1.25 млрд	4.02%	1.94
ИСПАНИЯ				
15.10.13	12:30	Размещение 6-месячных векселей	0.91%	3.72
15.10.13	12:30	Размещение 12-месячных векселей	1.37%	1.85
17.10.13	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2016 и купоном 3.3%	2.23%	2.25
17.10.13	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2018 и купоном 3.75%	3.13%	2.04
ПОРТУГАЛИЯ				
16.10.13	13:30	Размещение 91-дневных векселей	1.08%	1.77
16.10.13	13:30	Размещение 273-дневных векселей	2.69%	1.8



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 Косова	Kosova@ncapital.ru	менеджер
Ирина Евсина	Evsina@ncapital.ru	менеджер

Департамент PR и маркетинга

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