



## ВСЁ ТАЙНОЕ СТАНОВИТСЯ ЯВНЫМ

### Основные дальнейшие сценарии

Монетарные факторы на западных рынках постепенно сходят на «нет», тогда как на развивающихся, наоборот, набирают силу. На наш взгляд, практически бесполезно пытаться спрогнозировать динамику индекса ММВБ (РТС) - либо других индексов стран BRICS – в той мере, в которой невозможно предугадать курсовую динамику их валют. Понятно, что в подобной ситуации индексы, номинированные в локальных валютах, даже при отсутствии причин для роста оптимизма в отношении финансовых показателей составляющих их эмитентов, будут показывать падение, тогда как индексы, номинированные в долларах, наоборот, - увеличение. Здесь, правда, не обошлось без изрядной доли симплификации, поскольку негативно настроенные по отношению к развивающимся рынкам инвесторы не утруждают себя анализом различий между экспорто- и импортоориентированными компаниями и просто рутинно распродают индексы и валюты развивающихся стран. В принципе, с точки зрения инвестора, ориентированного хотя бы на среднесрочную перспективу, сейчас выглядит очень разумным накапливать в своих портфелях бумаги первого из двух сегментов: в конце концов, после публикации очередных квартальных результатов всё тайное, несомненно, станет явным.

Впрочем, на первом плане, как обычно, – ожидания от действий Федрезерва США, поскольку (и инвесторы имели неоднократно возможность убедиться в этом вновь и вновь) интервенции ФРС – наиболее мощная сила, стимулирующая рост (как минимум) американских фондовых индексов. Глядя на последние релизы макростатистики из США по рынку труда, потребительскому спросу и розничным продажам, складывается достаточно однозначная картина: как и в 2011 году, стоило ФРС даже чуть-чуть притормозить свои монетарные программы, и американская экономика тут же стала демонстрировать признаки спада. Можно как угодно это называть – злым роком, порочной цепочкой и т.п., но факт остаётся фактом: вкуче с неутешительными прогнозами американских синоптиков велика вероятность получить столь же невыразительные макроданные и за февраль. Это будет означать последовательное трёхмесячное ухудшение ключевых экономических индикаторов, на которое Комитет по открытым рынкам США на своём очередном заседании 18-19 марта не сможет не отреагировать. Многие участники рынков уже сейчас отчётливо представляют себе подобную перспективу и её последствия. Именно поэтому постепенно, но всё более явно расправляет плечи золото, чьи котировки перешагнули психологически важный рубеж \$1300 за тройскую унцию, и прочие сырьевые активы, включая нефть, которая (по американскому сорту Light Sweet) единожды пробив снизу вверх уровень \$100 за баррель на прошедшей неделе, теперь вновь и вновь будет испытывать к нему «магнитное притяжение».



### Календарь событий

Основные события текущей, не слишком богатой на макроэкономические публикации недели следующие: решение по процентной ставке Банка Японии, общий нетто-объём покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами (TIC Flows), индекс потребительских цен Британии и США, уровень безработицы Британии, индекс цен производителей США.

**В понедельник** рано утром Австралия объявила об изменении объёма продаж новых транспортных средств за январь, а в Японии вышла первая оценка ВВП за 4-й квартал 2013 года. Оба показателя оказались несколько хуже в сравнении с предыдущими периодами, однако, в соответствии с консенсус-прогнозами. Вечером США выступит глава ФРС Джанет Йеллен.

**В ночь с понедельника на вторник** в Австралии выйдет протокол совещания РБА по вопросам кредитно-денежной политики. Также в это время станет известно решение по процентной ставке и по целевому объёму денежной базы Банка Японии на 2014 год. Кроме того, будут представлены официальные комментарии по кредитно-денежной политике, и состоится пресс-конференция управляющего Банка Японии Харухико Куроды. В 09:00 GMT еврозона отчитается по сальдо счёта текущих операций ЕЦБ за декабрь. Мы полагаем, что цифра выйдет лучше прогноза, что существенно поддержит котировки евро. В 09:30 GMT Британия опубликует индекс потребительских цен и индекс закупочных/отпускных цен производителей за январь. По-видимому, сенсации мы не увидим. В 10:00 GMT Германия представит индекс настроений в деловой среде от института ZEW и индекс текущей ситуации от института ZEW за февраль. Мы ожидаем, что данные несколько превысят консенсус-прогнозы. Также в это время выйдет индекс настроений в деловой среде от института ZEW за февраль по еврозоне в целом. В 13:30 GMT в США выйдет производственный индекс Empire Manufacturing за февраль. В 14:00 GMT США объявит о чистом объёме покупок долгосрочных американских ценных бумаг иностранными инвесторами и об общем чистом объёме покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами за декабрь. Мы полагаем, что по второй позиции будет вновь зарегистрирован нетто-отток. В 15:00 GMT США представит индекс рынка жилья от NAB за февраль - видимо, данные выйдут хуже ожиданий. В 23:00 GMT Австралия выпустит индекс ведущих экономических индикаторов от Conference Board за декабрь.

**В среду рано** утром в Японии выйдет индекс активности во всех отраслях экономики за декабрь. В 09:30 GMT Британия объявит об изменении числа заявлений на получение пособий по безработице и уровне безработицы за январь и декабрь. Кроме того, приблизительно в это же время выйдет протокол последнего заседания Банка Англии по денежно-кредитной политике. В 13:30 GMT США отчитается по объёму выданных разрешений на строительство, числу закладок новых фундаментов и индексу цен производителей за январь. Данные, скорее всего, выйдут в нейтральном ключе. В 19:00 GMT в США состоится публикация протокола заседания ФРС за январь. Поздно вечером, в 23:50 GMT, Япония объявит об общем сальдо внешней торговли товарами за январь.

**В ночь со среды на четверг** Китай выпустит индекс PMI для производственной сферы от HSBC за февраль. Мы полагаем, что цифра выйдет близкой к консенсус-прогнозу. В 07:00 GMT Германия выпустит индекс производственных цен за январь. Далее запланированы публикации индексов деловой активности в производственном секторе и в секторе услуг за февраль: в 08:00 GMT отчитается Франция, в 08:30 GMT - Германия, и в 09:00 GMT - еврозона. Мы полагаем, что все индикаторы окажутся в умеренно-позитивном ключе. В 11:00 GMT в Британии выйдет баланс промышленных заказов по данным Конфедерации британских промышленников за февраль. В 13:30 GMT США представит индекс потребительских цен за январь (сенсаций не ждём), а в 14:00 GMT - индекс деловой активности в производственном секторе за февраль. В 15:00 GMT еврозона выпустит индикатор потребительской уверенности за февраль, а США - производственный индекс ФРБ Филадельфии за февраль. В 23:50 GMT будет опубликован протокол совещания Банка Японии по вопросам кредитно-денежной политики за январь.

**В пятницу**, перед началом европейских торгов, Британия объявит об изменении объёма розничной торговли и чистом объёме заёмных средств государственного сектора за январь. В 10:00 GMT в еврозоне будет представлен прогноз по экономике на 2014 год от Еврокомиссии. Перед началом американских торгов в США выйдут данные об объёме продаж жилья на вторичном рынке за январь, где мы также не ожидаем сенсации.



## ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
<b>США</b>					
18.02.14	Общий чистый объём покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами (TIC Flows)	дек	-\$16.6 млрд	-	-\$18 млрд
19.02.14	Публикация протокола заседания ФРС (28-29 января)	-	-	-	
19.02.14	Число закладок новых фундаментов	янв	-9.8%	-4.9%	
19.02.14	Число выданных разрешений на строительство	янв	-3%	-1.6%	
19.02.14	Индекс цен производителей	янв	1.2%	-	<b>1.0%</b>
20.02.14	Индекс потребительских цен	янв	1.5%	1.6%	<b>1.6%</b>
20.02.14	Число первичных обращений за пособиями по безработице	15 фев	339K	330K	
20.02.14	Индекс деловой среды от ФРБ Филадельфии	фев	9.4	10	<b>9</b>
21.02.14	Продажи жилья на вторичном рынке	янв	1%	-3.5%	<b>-3.0%</b>
<b>ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США</b>					
20.02.14	Запасы сырой нефти	14 фев	3267K	-	<b>-500 тыс. баррелей</b>
20.02.14	Запасы бензина	14 фев	-1853K	-	
20.02.14	Запасы дистиллятов	14 фев	-731K	-	
<b>ГЕРМАНИЯ</b>					
18.02.14	Индекс текущей ситуации от ZEW	фев	41.2	44	<b>44</b>
18.02.14	Индекс ожиданий от ZEW	фев	61.7	60.8	
20.02.14	Индекс цен производителей	янв	-0.5%	-0.8%	<b>-0.5%</b>
20.02.14	Индекс PMI в производственном секторе	фев	56.5	56.5	
20.02.14	Индекс PMI в секторе услуг	фев	53.1	53.4	
<b>ЕВРОЗОНА</b>					
18.02.14	Сальдо счета текущих операций	дек	€27.4 млрд	-	<b>+€30 млрд</b>
18.02.14	Индекс ожиданий от ZEW	фев	73.3	-	
20.02.14	Индекс PMI в производственном секторе	фев	54	54	
20.02.14	Индекс PMI в секторе услуг	фев	51.6	51.8	
20.02.14	Композитный индекс PMI	фев	52.9	53.1	
20.02.14	Индекс уверенности потребителей	фев	-11.7	-11.1	<b>-8.0</b>
<b>КИТАЙ</b>					
20.02.14	Индекс PMI в производственном секторе от HSBC	фев	49.5	49.3	<b>49.6</b>

# ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

17.02.2014-23.02.2014



НОРД КАПИТАЛ  
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

На прошлой неделе российский фондовый рынок продолжил восходящий тренд. За пять торговых сессий индекс ММВБ прибавил 0.5%, индекс РТС смотрелся слабее на фоне снижения рубля. Февральский рост позволил индексу ММВБ почти полностью отыграть падение второй половины января. Однако пройти сильное сопротивление в 1500 пунктов с наскока он не смог и в четверг откатился вниз. Не исключено, что индекс ММВБ ещё раз попробует штурм этого уровня. Но пока мы не видим причин уйти сильно выше: настроения на рынке могут ухудшиться в любой момент. Настораживает отток средств (за неделю, по данным Emerging Portfolio Fund Research, он составил \$53 млн) и то, что рост фондового рынка проходил на пониженных объёмах – порядка 30 млрд рублей в сутки.

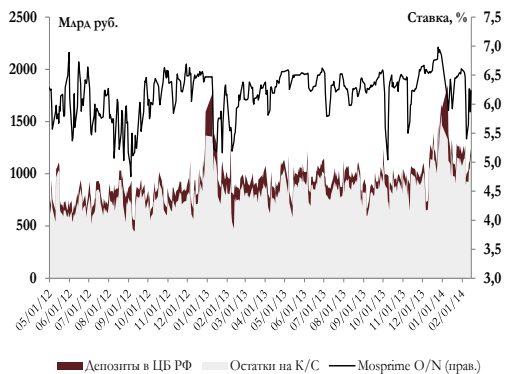
Главное внимание продолжает удерживать валютный рынок – там наблюдается повышенная волатильность. Событий в корпоративном секторе по-прежнему немного. Отметим увеличение веса «Московской Биржи» в индексе MSCI Russia на 0.9% – это повлекло рост её акций на 2%. Ряд участников рынка ждал, что в состав индекса будет включена «АЛРОСА», но были разочарованы – бумаги снизились более чем на 3%. Лучшее в течение недели выглядели «ЛУКОЙЛ» (+3%), «Газпром» (+3%) и «Татнефть» (+3%), хуже рынка – «Уралкалий» (-2.5%), ВТБ (-1%) и «Сбербанк» (-1%).

В понедельник активность на рынке будет невысокой – американские биржи будут закрыты в связи с празднованием Дня президентов. Из корпоративных событий недели выделим советы директоров «РусГидро» (будет рассмотрен бизнес-план на 5 лет), «Трансконтейнера», «ИНТЕР РАО» и собрания акционеров «Фортума», «УАЗа». «ИНТЕР РАО», Mail.ru и «Яндекс» опубликуют отчёты за 2013 год. Также стоит обратить на итоги размещения ритейлера «Ленты» – road show стартовал в пятницу в Лондоне.

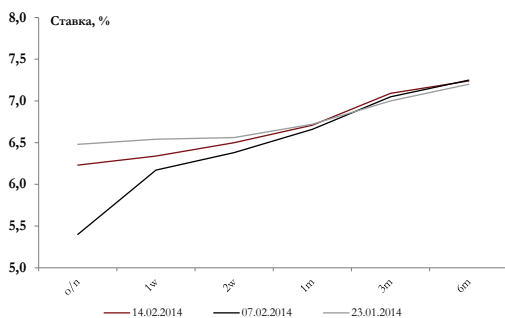
## ПРОГНОЗЫ

	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 17 февраля - 21 февраля	1500	1350	1.37	108	35.2	48.2

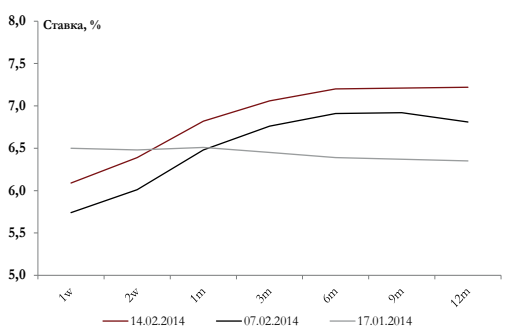
#### Банковская ликвидность



#### Кривая Mosprime



#### Кривая NDF на рубль



#### Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



## ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Собственно, как мы и прогнозировали, по итогам прошедшего 14 февраля заседания ключевая процентная ставка осталась неизменной (5.50% годовых), что также совпало и с консенсус-прогнозов агентства Bloomberg. Кто-то может сказать, что, например, индусы и власти ЮАР позаботились о своей национальной валюте, повысив ключевые ставки... У России своя игра - неправильно было бы играть по чужим правилам. Экономика сейчас и так в упадке (темпы роста ВВП низки - 1.2%), в таких реалиях было бы не логично ставки повышать. Остаётся очень много «но», причём как в пользу понижения ставок, так и в пользу повышения. А в таких реалиях лучший вариант - подождать и не навредить.

Другое дело, что в текущих условиях регулятору было бы логичнее перестать «кошмарить» банковский сектор (во всяком случае, хотя бы на какое-то время - несколько месяцев). А то получается неблагодарный труд: подстёгивание рыночных страхов, а впоследствии растрачивание средства на проведение валютных интервенций. Так бы хоть вероятность понижения ставок, чего так многие жаждали в прошлом году, была бы повыше. Российский рубль явно недолюбливает текущую «лицензионную драму», реагируя на очередные отзывы лицензий ослаблением. Национальная валюта остаётся в зоне повышенного риска. Именно данный фактор мы ставим во главу ослабления.

Опять-таки, такие перепады настроения национальной валюты крайне невыгодны российскому Минфину. Да, в эту среду он успешно разместил 2 выпуска ОФЗ в совокупности на 20 млрд рублей после 2-недельного тайм-аута (тогда аукционы не проводили ввиду неблагоприятной рыночной конъюнктуры). Этому, как раз, поспособствовало локальное улучшение настроения рубля. Однако, если он вновь будет хандрить, то Минфин может уйти уже на более продолжительные каникулы. Спрос - дело тонкое. В этом раз дела обстояли очень даже недурно. В итоге переспрос наблюдался по обоим выпускам. Так, спрос на более короткие 5-летки серии 26216 (дата погашения 15 мая 2019 года) составил 15.51 млрд рублей. Средневзвешенная доходность составила 7.69% годовых. Спрос по более длинным 10-леткам серии 26215 (дата погашения 16 августа 2023 года) равнялся 23.844 млрд рублей. В этом случае доходность сформировалась на уровне 8.05% годовых. И тех, и других бумаг предлагалось на 10 млрд рублей.

Традиционно для среды вышли в свет свежие данные по недельной инфляции, которая в период с 4 по 10 февраля ускорилась до 0.2% с предыдущих 0.1% (такие темпы роста показатель демонстрировал 3 недели кряду). В итоге с начала года в инфляционной копилке пополнилось на 0.9% в сравнении с 1.2% на аналогичную дату прошлого года, так что пока движемся неплохо. Правда, и цели на этот год более амбициозные. С другой стороны, помогать будет заморозка роста тарифов на услуги естественных монополий. В общем, интрига на этом поле боя сохраняется.

Российский Центробанк на неделе немного понизил объём лимита по операциям недельного аукционного РЕПО - до уровня 2180 млрд рублей с предыдущих 2300 млрд рублей. В этом, на наш взгляд, нет ничего критичного, и, собственно, сейчас быть и не может. Лимит всё равно достаточно массивен - более 2 триллионов рублей. Налоговый период пока ещё не стартовал, а «порадует» нас лишь во второй половине месяца. Вот тогда-то мы и сможем более точно оценить, какой объём отменённого в феврале 1-дневного аукционного РЕПО перейдёт в стан недельного РЕПО. Пока же ситуация относительно спокойная, о чём говорят ставки на межбанковском рынке. Ставка Mosprime O/N, правда, уже смотрится не так уверенно, как в конце прошлой недели, но всё же излишне не перегрета (6.23% годовых).

Смотря на первичный рынок корпоративных рублёвых бондов, мы видим, что активность на нём постепенно восстанавливается, в том числе большую активность проявляют и банки. Однако пока планы довольно скромные, что касается и предстоящей недели: 18 февраля - Роснефть БО-01 (15 млрд рублей), Роснефть БО-07 (20 млрд рублей); 19 февраля - ИА АТБ 2-А (25.5 млрд рублей), ИА АТБ 2-Б (0.49 млрд рублей).



## КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 17 - 21 ФЕВРАЛЯ)

Дата	Время	Аукцион	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
<b>США</b>				
18.02.14	20:00	ФРС выкупает облигации на \$3.75 - \$4.5 млрд		
18.02.14	20:30	Размещение 3-месячных векселей на \$30 млрд	0.1%*	4.49
18.02.14	20:30	Размещение 6-месячных векселей на \$30 млрд	0.11%*	4.11
19.02.14	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1 - \$1.25 млрд		
19.02.14	20:30	Размещение 4-недельных векселей	0.03%*	5.88
20.02.14	20:00	ФРС выкупает облигации на \$2.25 - \$2.75 млрд		
20.02.14	22:00	Размещение 30-летних защищенных от инфляции облигаций на \$9 млрд	1.33%*	2.76
21.02.14	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1 - \$1.25 млрд		
<b>ФРАНЦИЯ</b>				
17.02.14	17:50	Размещение 91-дневных векселей на €4.2 млрд	0.15%	2.39
17.02.14	17:50	Размещение 140-дневных векселей на €2 млрд	0.16%	2.898
17.02.14	17:50	Размещение 350-дневных векселей на €2 млрд	0.16%	3.3
20.02.14	13:50	Размещение облигаций с погашением в 2017 и купоном 4.25%	0.95%	2.57
20.02.14	13:50	Размещение облигаций с погашением в 2016 и купоном 2.5%	-	-
20.02.14	13:50	Размещение облигаций с погашением в 2019 и купоном 1%	1.24%	1.92
20.02.14	14:50	Размещение скорректированных на инфляцию облигаций с погашением в 2018 и купоном 0.25%	-0.2%	2.41
20.02.14	14:50	Размещение скорректированных на инфляцию облигаций с погашением в 2024 и купоном 0.25%	0.76%	3.27
20.02.14	14:50	Размещение скорректированных на инфляцию облигаций с погашением в 2029 и купоном 3.4%	-	-
<b>ГЕРМАНИЯ</b>				
19.02.14	14:30	Размещение облигаций с погашением в 2024 и купоном 1.75% на €5 млрд	1.77%	1.8
<b>ИСПАНИЯ</b>				
18.02.14	13:30	Размещение 6-месячных векселей	0.51%	5.07
18.02.14	13:30	Размещение 12-месячных векселей	0.726%	2.41
20.02.14	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2019 и купоном 2.75%	2.25%	1.68
20.02.14	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2024 и купоном 3.8%	-	-
20.02.14	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2044 и купоном 5.15%	-	-
<b>ПОРТУГАЛИЯ</b>				
19.02.14	14:30	Размещение 91-дневных векселей	0.5%	4.71
19.02.14	14:30	Размещение 364-дневных векселей	0.87%	2.26



## 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	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

<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	медиа-менеджер



## 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.