



## ПРИРОДА БОЛЬШЕ НЕ ШЕПЧЕТ: НЕОЖИДАННОЕ ПРИЯТНОЕ ПРОБУЖДЕНИЕ

### Основные дальнейшие сценарии

Общий пессимизм продолжительностью почти год (его формальную точку отсчёта можно обозначить историческим решением рейтингового агентства Standard&Poor's о понижении суверенного рейтинга США на одну ступень) превратил полчища завязтых «быков» в убеждённых «медведей», верхом мастерства которых считалось найти парочку «защитных» активов, чтобы в них «пересидеть» до лучших времён. В последнее время ситуация находилась на грани фола: единственным растущим рынком оставался американский – причём, глобальные трейдеры и управляющие всё более отчётливо осознавали, что бесконечный рост без последующего объявления ФРС Резервом QE3 обречён на жёсткую коррекцию.

Прошедшую неделю можно смело причислить к одному из редких эпохальных эпизодов, когда фортуна, наконец, смело развернулась лицом к рынку. Отбрасывая некоторые несущественные (по крайней мере, на данном этапе всеобщего ликования и эйфории) подробности, можно сказать, что жизнеутверждающее решение германского конституционного суда в пользу легитимности европейских фондов стабильности, и последовавшее за ним неожиданно размахистое и абсолютно недвусмысленное объявление дополнительного «количественного смягчения» ФРС Резервом США взаимодополнили и усилили друг друга. В то же время, если в случае американских фондовых индексов, которые в последнее время традиционно «бежали впереди паровоза», дальнейший апсайд ограничен качеством приближающейся финансовой отчётности компаний за 3-й квартал, то впавший-было в беспробудную депрессию российский рынок с его смешными инвестмультипликаторами потенциально выглядит более многообещающим. Вопрос лишь в том, насколько наши пресловутые политические и структурные проблемы не отбили охоту у нерезидентов ещё что-то здесь делать. На наш взгляд, хорошим потенциальным катализатором настоящего перелома на российском рынке может выступить Сбербанк, который при определённых усилиях и толике удачи, всё-таки сможет дорасти до самоидентифицированного таргета в 100 руб. за акцию и рискнуть провести «обещанное три года» SPO в Лондоне. Если этому суждено случиться, то интерес к другим российским «голубым фишкам» – в особенности, к нефтянке, которая получит хороший импульс от интенсифицирующейся синергии внешних факторов в пользу дальнейшего роста нефтяных котировок – практически обеспечен. На наш взгляд, Сбербанк сейчас выглядит довольно привлекательной «лакмусовой бумагой», которую желательно держать в своих портфелях всем, кто не успел полностью растерять добрых чувств по отношению к отечественному фондовому рынку.

На валютном фронте, что бы там ни говорили, но укрепления рубля будет ограничено не столько внезапным перераспределением финансовых потоков в пользу альтернативных валют и рынков, связанным с решением ФРС США, сколько всем уже давно приевшейся взаимозависимостью с ростом цен на «чёрное золото». Практика последних лет показывает, что наша «самая любимая корреляция» от месяца к месяцу только увеличивается, и все прочие внешние факторы выполняют всё более незаметные вспомогательные функции. Тем не менее, сценарий пробития отметки 30 рублей за доллар сверху вниз уже до конца сентября выглядит вполне реалистичным.

# ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

17.09.2012-23.09.2012



НОРД КАПИТАЛ  
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

## Календарь событий

После бурных событий прошедшей недели текущая может показаться тихой заводью в плане глобальной макростатистики. Из наиболее заметных тем - производственные индексы PMI в Еврозоне, США и Китае. Поскольку они носят опросный характер и датированы текущим месяцем, то, на наш взгляд, они дают исключительно прямолинейную оценку степени улучшения настроений участников рынков после решений Конституционного суда Германии в отношении легитимности фондов евростабильности и, конечно, заявления ФРС США о возобновлении программы «количественного смягчения». Фактически, эти индикаторы прольют свет на потенциальные апсайды фондовых рынков вплоть до периода начала квартальных финансовых публикаций американскими корпорациями. Наш прогноз в отношении соответствующего индекса от ISM в США - 52 после предыдущего значения 51.5, а по индексу PMI Китая от HSBC - 48 после августовской цифры 47.6.

В еврозоне и Германии дополнительным подспорьем для выявления вышеуказанных трендов послужат публикации от экономического института ZEW за сентябрь, где мы также видим достаточно оснований для улучшения общих настроений. Соответственно, мы фиксируем наши прогнозы, хотя и по-прежнему преимущественно отрицательными значениями, но существенно выше консенсус-прогнозов рынка (так, при общерыночных ожиданиях индекса настроений в деловой среде от института ZEW на уровне -20, наш прогноз составляет -15).

Данные об объёме инвестиций нерезидентов в казначейские облигации США в рамках отчёта ФРС «Tick Flows» носят, как всегда, ретроспективный характер (публикуются цифры за июль), поэтому в свете резко изменившейся ситуации будут вряд ли представлять какой-то интерес для рынка.

Мы полагаем, что выходящий в понедельник индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка также преподнесёт хотя бы минимальный положительный сюрприз и, по крайней мере, выйдет на нейтральную отметку после серии отрицательных значений за предыдущие периоды, что сможет поддержать позитивные настроения среди игроков в отсутствие другой, более значимой макростатистики, в этот день.

Наконец, особую интригу, как всегда, представляет отчёт американского МинЭнерго по коммерческим запасам нефти и нефтепродуктов. В свете определённых передислокаций войск и иных приготовлений в зоне Персидского залива и Севера Африки ввиду драматических событий на прошлой неделе, мы ожидаем снижения резервов сырой нефти как минимум на 2.5 млн баррелей, что поддержит рост котировок «чёрного золота».



## ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

	Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»
<b>США</b>					
17.09.12	Производственный индекс Empire Manufacturing	сентябрь	-5.85	-2	0
18.09.12	Сальдо расчетного счета платежного баланса	2 кв	-\$137.3B	-\$127.0B	
18.09.12	Чистый объем покупок долгосрочных американских ценных бумаг иностранными инвесторами	июль	\$9.3B	-	\$12B
19.09.12	Число закладок новых фундаментов	август	-1.1%	2.6%	
19.09.12	Объем выданных разрешений на строительство	август	6.8%	-2.2%	
19.09.12	Объем продаж жилья на вторичном рынке	август	2.3%	1.9%	
20.09.12	Первичные заявки на пособие по безработице	15 сентября	382K	370K	
20.09.12	Индекс деловой активности в производственном секторе от ISM	сентябрь	51.5	-	52
20.09.12	Производственный индекс ФРС-Филадельфии	сентябрь	-7.1	-4	
<b>ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США</b>					
19.09.12	Запасы нефти в хранилищах	14 сентября	-1994K	-	-2.5 млн
19.09.12	Запасы дистиллятов	14 сентября	1476K	-	
19.09.12	Запасы бензина	14 сентября	-1177K	-	
<b>ЕВРОЗОНА</b>					
17.09.12	Сальдо расчетного счета платежного баланса ЕЦБ	июль	12.7B	-	
17.09.12	Сальдо баланса внешней торговли	июль	14.9B	-	
18.09.12	Индекс настроений в деловой среде от института ZEW	сентябрь	-21.2	-	-18
19.09.12	Изменение объема строительства	июль	-2.8%	-	
20.09.12	Композитный индекс PMI	сентябрь	46.3	46.6	
20.09.12	Индекс деловой активности в производственном секторе	сентябрь	45.1	45.4	
20.09.12	Индикатор потребительской уверенности Еврозоны	сентябрь	-24.6	-24	-20
<b>ГЕРМАНИЯ</b>					
18.09.12	Индекс текущей ситуации от института ZEW	сентябрь	18.2	17.8	
18.09.12	Индекс настроений в деловой среде от института ZEW	сентябрь	-25.5	-20	-15
20.09.12	Индекс производственных цен	август	0.9%	1.5%	1.5%
20.09.12	Индекс деловой активности в производственном секторе	сентябрь	44.7	45.3	
20.09.12	Индекс деловой активности в секторе услуг	сентябрь	48.5	48.3	
<b>КИТАЙ</b>					
14-18.09.12	Изменение объема прямых иностранных инвестиций	август	-8.7%	-5.8%	
20.09.12	Индекс PMI для производственной сферы от HSBC	сентябрь	47.6	-	48

Прошедшая неделя принесла позитив на мировые рынки – вслед за ЕЦБ о новой программе стимулирования экономики (выкупе проблемных долгов) заявила ФРС США. Центробанки развитых стран действуют синхронно против проблем мировой экономики. Одним из главных “выгодприобретателей” от этих событий стал российский фондовый рынок – ведь кроме общего стимулирования мировой экономики, произошедшее подтолкнуло вверх нефтяные цены (американский сорт WTI прибавил 2%). Как итог, российские фондовые индексы стали одними из лидеров роста – индекс РТС за неделю прибавил 7%, индекс ММВБ 5% (разница объясняется ослаблением доллара – индекс РТС рассчитывается в долларах, а индекс ММВБ в рублях). В лидерах роста на отечественном рынке были акции финансового, электроэнергетического и металлургического секторов – рост отдельных бумаг в них исчислялся двузначными цифрами.

На наш взгляд, в ближайшую неделю рост российского фондового рынка продолжится – потенциал у отечественных индексов большой, а растущие цены на нефть должны создать благоприятный фон. В начале недели возможна повышенная волатильность – 17 сентября состоится экспирация квартальных индексных фьючерсов и опционов на российском рынке.

Из корпоративных событий прошедшей недели выделим появившиеся слухи о готовности Михаила Прохорова продать свою долю Polus Gold (37.8%) другому крупному акционеру компании – Сулейману Керимову. Сами мажоритарии отрицают близость заключения сделки, но акции “Полюс Золота” отреагировали на слух ростом более чем на 15%. По данным СМИ, следующим этапом после сделки с Прохоровым может стать объединение Polyus Gold с Полиметаллом.

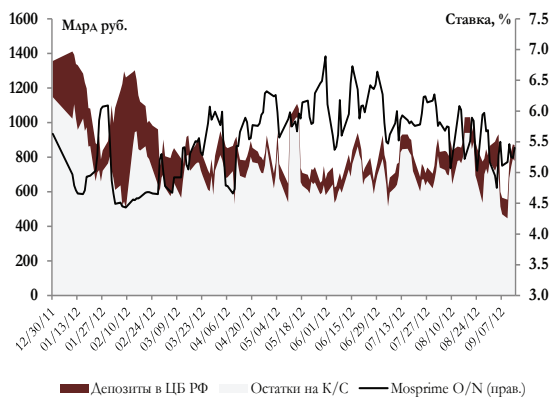
Отметим также две новости по Уралкалию – одну хорошую, другую плохую. Компания представила хорошую отчетность за 1 полугодие по МСФО – чистая прибыль компании выросла на 6% по сравнению с аналогичным периодом 2011г. до \$842 млн., а выручка на 13.2% до \$2 234 млрд. EBITDA увеличилась на 32.8% до \$1.4 млрд., при этом рентабельность по EBITDA достигла рекордного уровня 74%. Во 2 квартале Уралкалию удалось увеличить экспортные цены до \$380 за тонну хлористого калия, продажи составили 5.1 млн. тонн – приемлемый уровень. Но ЧП в городе Березники Пермского края, где расположен основной актив Уралкалия, негативно отразилось на этих результатах. В очередной раз произошёл провал грунта на 20-60 метров, при этом под землю провалились 2 бульдозера и погрузчик. На фоне последней новости акции Уралкалия упали на ММВБ более чем на 2%.

Из корпоративных событий начинающейся недели выделим отчетность Global Ports за первое полугодие, а также советы директоров Роснефти, Башкирэнерго, Ростелекома, ФСК ЕЭС, Респасдской и заседание наблюдательного совета Сбербанка (будут рассмотрены итоги работы банка в 1 полугодии и ход реализации стратегии развития до 2014 года). До конца года менеджмент Сбербанка постарается провести SPO 7.6% банка, стараясь воспользоваться “благоприятным рыночным окном” (на наш взгляд, именно Сбербанк станет “застрельщиком” программы приватизации российского правительства). Благодаря этому акции банка в ближайшие месяцы могут смотреться лучше рынка – напомним, руководство банка ранее как ориентир называло цену размещения в 100 рублей за 1 обыкновенную акцию.

## ПРОГНОЗЫ

	Индекс ММВБ	Индекс РТС	Нефть Brent, долл	Курс евро к доллару	Курс доллара к рублю	Курс евро к рублю
Прогноз на конец недели 17–21 сентября	1600	1650	119	1.31	30.5	40

### Банковская ликвидность



## ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ключевым событием на прошлой неделе является запуск ФРС очередной программы QE. На фоне ожиданий ослабления американского доллара можно предположить, что инвесторы сейчас устремятся за доходностью, на фоне чего укрепятся и большинство валют развивающихся стран, в том числе и рубль. Дополнительную поддержку последнему оказывает повышение ставки рефинансирования ЦБ РФ на 25 б.п. до 8.25%. Кроме того, дополнительно были увеличены ставки на 25 б.п. практически по всем операциям Банка России, включая аукционы прямого РЕПО. Таким образом, в настоящий момент сложилась достаточно благоприятная конъюнктура для рублевых облигаций. При этом чтобы максимизировать прибыль лучше держаться выпусков с длинной дюрацией.

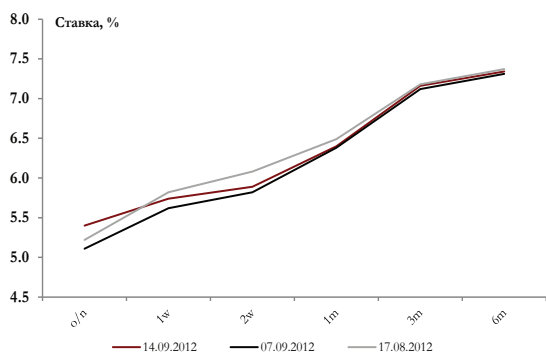
Хорошие предпосылки создают и для существенного снижения доходностей облигаций стран PIGS. Что касается благоприятных перспектив, то здесь, наверное, следует исключить Грецию, которая уже давно исчерпала лимит доверия инвесторов. По остальным же странам можно ожидать значительного снижения стоимости заимствования. Так, Италия разместила в четверг трехлетние облигации на сумму 4 млрд евро под 2.75% годовых - минимальную доходность с октября 2010 года. Средневзвешенная доходность аналогичных бумаг на предыдущем аукционе, состоявшемся 13 июля, составила 4.65%. Спрос на бонды в ходе аукциона 13 сентября превысил предложение в 1.49 раза, тогда как на июльском аукционе переподписка составила 1.73. Итальянский Минфин разместил в среду пятилетние бумаги на 1 млрд евро под 3.71% годовых и облигации с погашением в 2026 году под 5.32% - это бонды с самым длинным сроком обращения, размещенные в этом году.

Минфин РФ на этой неделе не испытывал ажиотажного спроса на своих первичных аукционах, что отчасти объясняется отсутствием премии по доходности к рынку. Минфин России 12 сентября провел аукцион по размещению ОФЗ-ПД выпуска 26207 с датой погашения 3 февраля 2027 года. Объем размещения по номиналу составил 9.903 млрд рублей из предложенных 10 млрд. Средневзвешенная доходность по выпуску составила 8.14% годовых. Более короткий выпуск с погашением 27 февраля 2019 г. в рамках предложенных ориентиров доходности пользовался ещё меньшим спросом, и здесь было размещено на сумму 3.064 млрд рублей из объема предложения в 20 млрд. рублей. Средневзвешенная доходность, как и ставка отсечения, при этом составила 7.68% годовых.

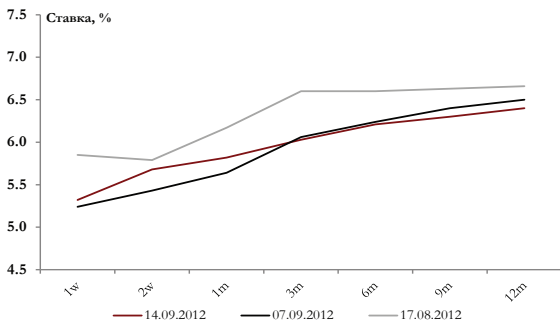
В целом же, результаты аукционов Минфина РФ не показательны, и в настоящий момент сложилась достаточно благоприятная конъюнктура для размещения рублевых выпусков. Тем не менее, на предстоящей неделе ожидается только 2 новых размещения в корпоративном секторе. 11 сентября 2012 года была закрыта книга приема заявок на приобретение корпоративных облигаций ОАО «НЛМК» серии 07 номиналом 1000 рублей каждая на сумму 5 млрд рублей, сроком обращения 10 лет и сроком оферты 2.5 года. Общий объем спроса в ходе маркетинга составил около 8 млрд рублей. По итогам маркетинга процентная ставка первого купона корпоративных облигаций определена ОАО «НЛМК» в размере 8.5% годовых. Ставка 2-5 купонов равна ставке первого купона. Размещение пройдет на ФБ ММВБ 17 сентября.

ОАО «Московская объединенная электросетевая компания» (МОЭСК) 11 сентября, в 11.00 (МСК) открыла книгу заявок на покупку биржевых облигаций серии БО-01 объемом 5 млрд рублей. Заявки будут приниматься до 17.00 19 сентября, размещение на ФБ ММВБ запланировано на 21 сентября. Ориентир ставки первого купона в период премаркетинга составлял 9.00 - 9.50% годовых, что соответствует доходности к погашению 9.20 - 9.73%.

### Кривая Mosprime



### Кривая NDF на рубль



### Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



# ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

17.09.2012-23.09.2012



НОРД КАПИТАЛ  
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

## КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 17–21 СЕНТЯБРЯ)

Дата	Время	Аукциона	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
<b>США</b>				
17.09.12	19:00	ФРС выкупает облигации на \$4.5 - \$5 млрд		
17.09.12	19:00	ФРС продаёт облигации на \$7 - \$8 млрд		
17.09.12	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$32 млрд	0.10%*	4.66
17.09.12	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$28 млрд	0.13%*	5.12
18.09.12	19:00	ФРС выкупает облигации на \$4.25 - \$5 млрд		
18.09.12	21:30	Размещение 52 недельных векселей на \$25 млрд	0.20%*	3.55
18.09.12	19:30	Размещение 4 недельных векселей	0.09%*	4.26
19.09.12	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.5- \$2 млрд		
20.09.12	19:00	ФРС продаёт облигации на \$7 - \$8 млрд		
20.09.12	21:00	Размещение 10-летних облигаций с защитой от инфляции (TIPS) на \$13 млрд	-0.64%*	2.62
21.09.12	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.5- \$2 млрд		
<b>ГЕРМАНИЯ</b>				
19.09.12	13:30	Размещение 2-летних облигаций на €5 млрд	0.00%	1.5
<b>ФРАНЦИЯ</b>				
17.09.12	17:00	Размещение 91-дневных векселей на €3.8 млрд	-0.02%	2.577
17.09.12	17:00	Размещение 154-дневных векселей на €1.3 млрд	-0.01%	4.992
17.09.12	17:00	Размещение 364-дневных векселей на €1.7 млрд	0.00%	3.193
20.09.12	13:50	Размещение облигаций с погашением в 2014 и купоном 0.75%		
20.09.12	13:50	Размещение облигаций с погашением в 2016 и купоном 2.25%		
20.09.12	13:50	Размещение облигаций с погашением в 2017 и купоном 1.0%		
20.09.12	13:50	Размещение облигаций с погашением в 2022 и купоном 1.1%		
20.09.12	13:50	Размещение облигаций с погашением в 2027 и купоном 1.85%		
20.09.12	13:50	Размещение облигаций с погашением в 2029 и купоном 3.4%		
20.09.12	13:50	Размещение облигаций с погашением в 2032 и купоном 3.15%		
<b>ИСПАНИЯ</b>				
18.09.12	12:30	Размещение 91-дневных векселей на €3 млрд		
20.09.12	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2015 и купоном 3.75%		
20.09.12	12:30	Размещение 12 и 18 месячных векселей		
<b>ГРЕЦИЯ</b>				
18.09.12	13:00	Размещение 91-дневных векселей на €1 млрд	4.43%	1.36



## КОНТАКТЫ

### Департамент управления активами

<b>Дмитрий Суханов</b>	Sukhanov@ncapital.ru	директор Департамента
Владимир Гайтанов	Gaytanov@ncapital.ru	управляющий активами
Алексей Фролов	AFrolov@ncapital.ru	управляющий активами
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

### Департамент клиентского обслуживания

<b>Иван Артамонов</b>	Artamonov@ncapital.ru	управляющий директор по развитию клиентского бизнеса
Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	директор по развитию частного клиентского бизнеса
Кирилл Юркевич	Yurkevich@ncapital.ru	директор по развитию бизнеса
Александр Лункин	Lunkin@ncapital.ru	старший вице-президент
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	вице-президент
Сергей Албутов	Albutov@ncapital.ru	вице-президент

### 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	исполняющий обязанности директора Департамента
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Николай Варламов	Varlamov@ncapital.ru	риск-менеджер

### Департамент инвестиционно-банковских услуг

<b>Александр Темников</b>	Temnikov@ncapital.ru	директора Департамента
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	директор Отдела долгового финансирования

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

<b>Василий Романовский</b>	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Евгения Косова	Kosova@ncapital.ru	менеджер
Чигарихина Юлия	Chigarikhina@ncapital.ru	менеджер

### Департамент PR и маркетинга

<b>Илона Шиллер</b>	IShiller@ncapital.ru	директор Департамента
Анастасия Перминова	Perminova@ncapital.ru	менеджер по работе со СМИ



## ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Информация, содержащаяся в данном документе, не предназначена для распространения или использования в любом государстве или юрисдикции, где ее распространение является противоречащим применимому законодательству и/или требует какой-либо регистрации со стороны «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», Бермуды.

Настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» не делает никаких заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в данном документе, являются достоверными, точными, своевременными или полными, а также заявляет об отказе от ответственности в связи с ознакомлением с указанной информацией и ее использованием иными лицами.

В частности, настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» устанавливает, что данный документ:

- является собственностью «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» и не подлежит копированию (ни данный материал в целом, ни какая-либо его часть) в любой форме и любым способом, данный материал также не может быть перенаправлен или кому-либо представлен без предварительного письменного согласия «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.»;
- носит исключительно информативный характер и/или является исключительно частным суждением специалистов, и ни при каких условиях не является публичной офертой и не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже или призыва к выдвигению предложений о приобретении инвестиционных продуктов (стратегий) либо других финансовых инструментов;
- содержит заявления, не являющиеся гарантией будущих показателей, фактические показатели могут существенно отличаться от тех, которые приведены в описании инвестиционных продуктов (стратегий) и иных финансовых инструментов. Таким образом, описание инвестиционных продуктов (стратегий) и иных финансовых инструментов не является гарантией надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов и (или) издержек применительно к инвестиционным продуктам (стратегиям) и иным финансовым инструментам, и не должно расцениваться как информация о возможных выгодах, связанных с методом управления активами и (или) осуществлением иной деятельности; не гарантирует возможность достижения в будущем результатов управления активами, аналогичных уже достигнутым результатам;
- не может быть использован в качестве допустимого доказательства при урегулировании споров в судебном или во внесудебном порядке;
- сообщает о том факте, что инвестиции связаны с определенной степенью риска, включая риск потери капитала. Инвестиционные продукты (стратегии) и иные финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, могут быть недоступны и не являются приемлемыми для всех инвесторов. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, исходя из собственных финансовых целей и ресурсов, а, в случае сомнений, получать независимую консультацию у эксперта по инвестициям. Предыдущие показатели не являются индикативными в прогнозе текущих результатов. Хотя «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» прилагает максимум усилий для достижения оптимального дохода на инвестированный капитал, инвестор, при определенном стечении обстоятельств, может получить убыток на вложенные средства;
- не влечет ответственность ни «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», ни кого-либо из его работников, представителей, агентов или аффилированных лиц в отношении финансовых результатов, полученных в практической деятельности на основании использования содержащейся в нем информации;

Кроме того, настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» устанавливает, что:

- «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» и/или ее дочерние компании могут, время от времени, предоставлять инвестиционные советы или иные услуги, или требовать предоставления таких услуг от любого из эмитентов, упомянутых в данном документе. Таким образом, некоторая информация, не отраженная в данном документе, может оказаться в распоряжении «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», не будучи отраженной в данном обзоре, и «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» оставляет за собой право предпринимать действия по факту получения такой информации.
- «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», ее руководители, сотрудники и/или связанные с ней лица могут иметь персональный интерес в ценных бумагах, гарантиях, фьючерсах, опционах, деривативах или иных финансовых инструментах любой из компаний, упомянутых в данном документе, и могут, время от времени, покупать или продавать данные ценные бумаги.