



ПРЯМОЛИНЕЙНЫЕ ЗАКОНЫ МАТЕМАТИКИ ПРОТИВ ЗАМЫСЛОВАТЫХ НОВЫХ «ТЕОРИЙ РЫНКОВ»

Основные дальнейшие сценарии

Американские фондовые индексы отчаянно пытаются если не продолжать рост, то хотя бы закрепить на достигнутых высотах. Возможно, эти усилия увенчаются успехом, если январско-февральская макростатистика будет столь же хороша, как это на удивление всем выглядело в минувшую пятницу (за исключением, разве что, данных по промпроизводству). С еврозоной ситуация намного сложнее. Чудовищное падение ВВП за 4-й квартал в предварительном чтении свидетельствует в пользу затяжного характера спада даже в том случае, если Китай выйдет на траекторию полноценного взлёта. Слишком уж инертны экономики стран Старого Света, чтобы продемонстрировать 180-градусный разворот без использования «тормозных колодок».

Тем не менее, у США есть своя ахиллесова пята – и не одна, а целых две: «фискальный обрыв» и «потолок госдолга». Экзотические предложения демократов по отсрочке принятия болезненного, но неизбежного решения о полноценном сокращении бюджетных расходов, которые республиканцы окрестили «каскадёрскими трюками», вряд ли пройдут процедуру ратификации в конгрессе. Но даже если это и случится, то подобные перекосы в сторону попыток увеличить доходную часть бюджета при сохранении расходов на прежнем уровне с высокой вероятностью действительно приведут к замедлению роста и даже, возможно, некоторому всплеску бегства капитала в офшоры наподобие анекдотичных французских историй. Кроме того, эти действия будут давить на рейтинговые агентства в пользу принятия ими решений о снижении суверенного рейтинга США, что выглядит ещё большим кошмаром, нежели «бюджетные обрезания».

Как бы то ни было, но в подобной ситуации риск дальнейшей коррекции на слабых и несамостоятельных российских рынках очень велик. Мы считаем, что даже такие воодушевляющие ценовые скачки, которые мы видели в конце недели в акциях ВТБ на фоне новостей об интересе со стороны суверенного фонда Катара, нужно использовать для фиксации прибыли. При покупке апрельских-майских опционов «пут» на индекс РТС можно увеличить потенциальный результат инвестирования путём одновременных покупок опционов «колл» на золото, нефть и промышленные металлы (последние на российском рынке неликвидны, поэтому подходящий инструментарий придётся искать на западных биржах).

Хотя портфельные управляющие неустанно повторяют одну известную догматическую фразу о том, что «...доходность прошедших периодов не может служить надёжным индикатором будущих успехов», в примерах многочисленных историй роста денежной массы, как следствие программ «количественного смягчения» крупнейшими центробанками мира, синхронное увеличение рыночной стоимости индифферентного к перипетиям корпоративного сектора биржевого сырья – вещь практически предрасположенная. Её предрасположенность очевидна хотя бы в силу того, что это – один из немногих случаев, когда на рынках правят бал прямолинейные законы математики, а не замысловатые теории корпоративных оценок и движения индексов.

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

18.02.2013-24.02.2013



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Календарь событий

Текущая неделя будет крайне скудной на макростатистические релизы ввиду редкой комбинации праздников в различных частях света (День Президентов в США в понедельник, окончание китайского нового года и т. д.).

Из более или менее существенных цифр рынок может отреагировать на сальдо счёта текущих операций в еврозоне, которое хотя и останется положительным, но имеет все шансы в декабре оказаться существенно хуже, чем в предыдущем месяце. На прогноз - +12 млрд евро.

Крайне интересной будет вторая оценка динамики ВВП в еврозоне за 4-й квартал, которая будет опубликована 22 февраля. Причин предполагать наличие критической ошибки в предварительном чтении у нас нет, поэтому улучшения более значительного, чем с цифры -0.9% до -0.3%, мы не ожидаем (рынок почему-то закладывает на положительное изменение в 0.4%). Эта информация наверняка окажет дополнительное давление на курс евро.

В Германии выйдет традиционная череда оценок делового и потребительского климата от институтов ZEW и Ifo. Мы не ожидаем какого-либо коллапса цифр, однако, учитывая последние печальные данные по валовому продукту, индекс деловых настроений ZEW почти наверняка не дотянет до консенсус-прогноза (наша оценка - 31.0 против прогноза рынка на уровне 35.0). То же самое можно констатировать и в отношении индикатора экономических ожиданий от Ifo, который может коснуться отметки 100.0 в феврале после январского значения 100.5.

Мы не ожидаем какого-либо сюрприза от еженедельной сводки минтруда США по числу первичных заявок на пособия по безработице и, в принципе, видим реальное значение где-то в промежутке между показателем прошедшей недели и консенсус-прогнозом рынка.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

| Статистика | Отчетный период | Предыдущее значение | Консенсус-прогноз Bloomberg | Прогноз ИГ «Норд-Капитал» | |
|---|---|---------------------|-----------------------------|---------------------------|-------|
| США | | | | | |
| 20.02.13 | Число закладок новых фундаментов | январь | 12.1% | -3.4% | |
| 20.02.13 | Объем выданных разрешений на строительство | январь | 0.3% | 1.0% | |
| 20.02.13 | Индекс цен производителей | январь | 1.3% | 1.5% | |
| 20.02.13 | Публикация протокола заседания ФРС | | | | |
| 21.02.13 | Индекс потребительских цен | январь | 1.7% | 1.7% | |
| 21.02.13 | Число первичных обращений за пособиями по безработице | 16 февраля | 341K | 360K | 350K |
| 21.02.13 | Производственный индекс ФРС-Филадельфии | февраль | -5.8 | 1.0 | 0 |
| 21.02.13 | Объем продаж жилья на вторичном рынке | январь | -0.8% | -1.0% | |
| ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США | | | | | |
| 21.02.13 | Запасы нефти в хранилищах | 15 фев | 560K | - | |
| 21.02.13 | Запасы дистиллятов | 8 февраля | -3677K | - | |
| 21.02.13 | Запасы бензина | 8 февраля | -803K | - | |
| ЕВРОЗОНА | | | | | |
| 18.02.13 | Сальдо расчетного счета платежного баланса Еврозоны (ЕЦБ) | декабрь | €14.8B | - | €12B |
| 19.02.13 | Изменение объема строительства | декабрь | -4.7% | - | |
| 19.02.13 | Индекс настроений в деловой среде от института ZEW | февраль | 31.2 | - | |
| 20.02.13 | Индикатор потребительской уверенности | февраль | -23.9 | -23.1 | |
| 21.02.13 | Индекс деловой активности в производственном секторе | февраль | 47.9 | 48.4 | |
| 22.02.13 | Еврозона: Еврокомиссия публикует прогноз по росту экономики | | | | |
| ГЕРМАНИЯ | | | | | |
| 19.02.13 | Индекс настроений в деловой среде от института ZEW | февраль | 31.5 | 35.0 | 31 |
| 20.02.13 | Индекс производственных цен | январь | 1.5% | 1.2% | |
| 20.02.13 | Индекс потребительских цен | январь | 1.7% | 1.7% | |
| 21.02.13 | Индекс деловой активности в производственном секторе | февраль | 49.8 | 50.0 | |
| 22.02.13 | Изменение объема ВВП (окончательное значение) | 4 кв. | 0.4% | 0.4% | -0.3 |
| 22.02.13 | Изменение объема экспорта | 4 кв. | 1.4% | - | |
| 22.02.13 | Изменение объема импорта | 4 кв. | 1.0% | - | |
| 22.02.13 | Изменение объема государственных расходов | 4 кв. | 0.4% | - | |
| 22.02.13 | Индикатор условий деловой среды от IFO | февраль | 104.2 | 104.6 | |
| 22.02.13 | Индикатор экономических ожиданий от IFO | февраль | 100.5 | 100.8 | 100.0 |
| КИТАЙ | | | | | |
| 15-18.02.13 | Изменение объема прямых иностранных инвестиций | январь | -4.5% | -4.2% | |



Прошедшая неделя для российского рынка была достаточно волатильной. В среду сразу несколько «голубых фишек» выросли на 3-5%. Лидером роста стали акции ВТБ, подскочившие на 7% на газетных слухах об интересе к бумагам банка на 2-3 млрд долларов со стороны катарского фонда. Это соответствует объёму SPO ВТБ, запланированного на первое полугодие этого года. Рост на 3% показали акции «Газпрома» и «Роснефти». Акции российского газового монополиста выросли после заседания правительственной комиссии по ТЭК, на которой вопрос о либерализации экспорта СПГ был отодвинут на более поздний срок, работа на шельфе была закреплена за государственными компаниями, а слухи о дроблении «Газпрома» не подтвердились. В то же время «Роснефть» заключила договор с Exxon Mobil по совместной разработке шельфовых месторождений в России и на Аляске. Впрочем, уже в четверг большинство акций заметно скорректировалось вниз. Так, в ВТБ не подтвердили информацию о переговорах с катарским фондом, и акции банка растеряли почти половину роста. На 1-2% упали «Газпром», «Роснефть», ГК «Норильский Никель». Из событий недели отметим состоявшееся IPO «Московской Биржи» (размещение прошло по нижней границе коридора – 55 рублей за акцию) и заявление замруководителя ФСФР о возможности снятия ограничения по выпуску депозитарных расписок российскими эмитентами (сейчас не более 25% акций могут быть конвертированы в GDR).

На прошлой неделе агентство Emerging Portfolio Fund Research зафиксировало приток средств в фонды, инвестирующие в Россию в размере 24 млн долларов (при этом в фонды Китая поступило 79 млн долларов, в фонды Бразилии – 8 млн долларов, а из индийских фондов наблюдался отток в размере 102 млн долларов). Интерес к российскому рынку вероятно связан с держащимися на высоком уровне ценах на нефть (Brent закрепились выше 117 долларов за баррель). На российском фондовом рынке лучше рынка выглядели потребительский и финансовый сектора (благодаря акциям ВТБ), хуже рынка – электроэнергетический и телекоммуникационный («подвели» бумаги «Ростелекома» и «РусГидро»).

На мировых рынках на прошедшей неделе наблюдался «боковик» – американские индексы продолжают находиться в шаге от абсолютных максимумов. Высока вероятность, что в ближайшее время максимумы будут обновлены, это может спровоцировать техническое продолжение движения ещё на несколько дней (затем не исключён откат вниз). В последнее время на рынках заметно возросли объёмы и уровень волатильности – на рынках назревает сильное движение

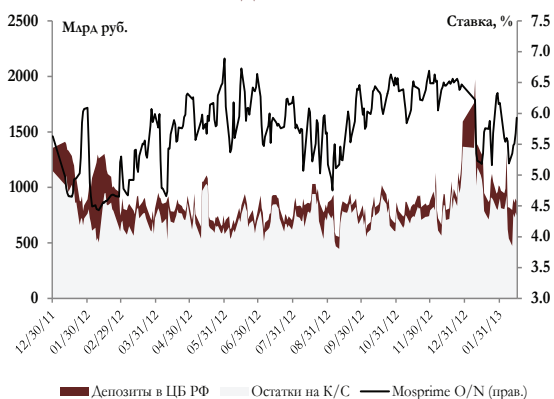
В понедельник в США биржи NYSE и NASDAQ будут закрыты в связи с празднованием дня Президентов, а на CME – сокращённая сессия. На остальных рынках также вероятно пониженная активность. Зато после праздников вновь откроются китайские биржи – будет интересно посмотреть, какие настроения царят у инвесторов из Поднебесной. Из корпоративных событий – пройдут заседания советов директоров «Газпрома» (на повестке дня – политические риски развития поставок газа и проектов за рубежом), «Роснефти», «Иркутскэнерго», «МРСК Центра», «РусГидро», «Э.ОН.Россия», «Кубаньэнерго», «Газпром нефти», а «Яндекс» отчитается за 2012 год по МСФО.

ПРОГНОЗЫ

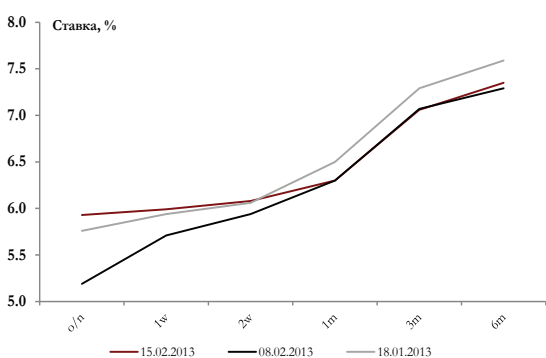
| | Индекс ММВБ | Индекс РТС | Нефть Brent, долл | Курс евро к доллару | Курс доллара к рублю | Курс евро к рублю |
|--|-------------|------------|-------------------|---------------------|----------------------|-------------------|
| Прогноз на конец недели 18 февраля - 22 февраля | 1520 | 1600 | 117.5 | 1.34 | 30.4 | 40.7 |

ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

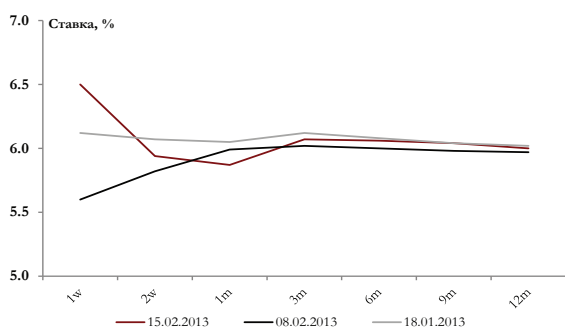
Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



На прошедшей неделе внимание инвесторов приковали к себе отечественные госбонды, однако это было вызвано не новыми волнами позитива, а наблюдавшимся к сектору равнодушием. Прошедший в среду аукцион Минфина по размещению 10-летних ОФЗ серии 26211 с погашением 25 января 2023 года показал нам, что инвесторы уже не слетаются на огонек либерализации сродни мотылькам. По его итогам ведомство получает удовлетворительную оценку, так как из предложенного объема 25 млрд рублей в итоге удалось реализовать бондов лишь на 10.7 млрд рублей. Средневзвешенная аукционная доходность составила максимальные 6.82% годовых, что является верхней границей обозначенного ранее ориентира в 6.77-6.82% годовых. Предшествующий аукциону день выпуск закрыл на вторичных торгах с доходностью 6.79% годовых. Результат, откровенно говоря, - довольно тусклый. Аппетит инвесторов к риску сейчас относительно хорош, долгожданная либерализация наконец-то распахнула свои двери, да и нефть показывала себя с лучшей стороны. Все дело в том, что сектор уже получил свою внушительную и, видимо, главную победу уже в прошлом году, о чем мы уже неоднократно писали. Определенный потенциал за собой ОФЗ сохраняют, но надеяться на столь же отменные и резкие улучшения пока явно не приходится. Довольно интересный комментарий по итогам прошедшего аукциона дал глава долгового департамента Минфина Константин Вышковский, сказавший о том, что приход Euroclear в сектор госдолга уже давно заложен в цену бумаг, и что ведомство не ожидало сиюминутного снижения доходностей на факте запуска либерализации. В целом, слова подтверждаются делом. Был бы Минфин иного мнения, он бы вряд ли стал переходить от практики «парного катания» к сольной программе (был предложен лишь один, а не два выпуска бондов). На вторичном рынке доходности ОФЗ в среднем прибавили 6 б.п., в результате чего кривая бондов чуть сместилась вверх. Надеяться на то, что на следующей неделе настроение сектора резко улучшится, пока не приходится.

Что касается Банка России с проводимой им монетарной политикой, то, как мы и ожидали, регулятор сохранил позицию наблюдателя и решил пока ничего не менять. Ставка рефинансирования осталась на уровне 8.25% годовых, депозитная ставка - на уровне 4.50% годовых, ставка РЕПО - на уровне 5.50% годовых. Центробанк по-прежнему уделяет ключевое внимание инфляции, говоря о её январском ускорении. Инфляция смогла-таки выбиться из прогнозной колеи: за январь месяц она составила 1%, а в годовом выражении перевалила через 7-процентный рубеж, достигнув уровня 7.1%. По оценке Банка России инфляция может оставаться выше целевого диапазона в течение первого полугодия 2013 года, а это может, в свою очередь, явиться источником дополнительных рисков. Собственно, регулятор логично намеревается продолжить мониторинг инфляционных рисков, а также пристально следить за темпами экономического роста. Крайне отраднo, что Банк России решил не предпринимать поспешных решений, а здраво взвесил все «за» и «против» пересмотра ставок, решил пока ничего не менять. По итогам заседания, правда, регулятор решил установить единый норматив обязательных резервов по всем категориям обязательств кредитных организаций в размере 4.25%. Данный норматив будет применяться, начиная с регулирования обязательных резервов банков за отчетный период с 1 марта по 1 апреля 2013 года. Особого влияния на банки данная метаморфоза не окажет, по большому счету является для них нейтральной.

Перемещая фокус своего внимания на арену корпоративного долга, мы видим, что в целом за прошедшую неделю бонды смогли немного заработать, однако на неделе предстоящей им вряд ли удастся продолжить свой и без того не очень выразительный рост. Вероятнее всего, их ценники немного откатят назад. Во-первых, мы видим, что настроения на глобальных рынках сейчас далеки от идеальных. Во-вторых, может возрасти дефицит ликвидности ввиду уже наступившего налогового периода (отечественные организации в пятницу уплачивали страховые взносы в фонды). Совокупный объем банковской ликвидности (сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ) пока находится на относительно приемлемом уровне - немногим ниже 900-миллиардной отметки. За неделю ликвидная кубышка пополнилась на не столь существенные 51.4 млрд рублей, на конец недели в ней было 873 млрд рублей. Однако ликвидности всё же далеко не в избытке, так что налоговые платежи будут подмывать почву под её ногами. Прошлый налоговый период банки пережили относительно спокойно благодаря активизации бюджетных расходов в конце года, однако в текущем месяце таких бонусных сливок в ликвидном коктейле уже нет. Ставки денежно-кредитного рынка уже начали расти, индикативная Mosprime по кредитам «овернайт» за неделю прибавила 74 б.п., вплотную приблизившись к 6-процентному рубежу (5.93% годовых). Ставки междилерского РЕПО также проявляют предрасположенность к росту.



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 18 ФЕВРАЛЯ – 22 ФЕВРАЛЯ)

| Дата | Время | Аукциона | Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе | Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе |
|-------------------|-------|---|---|--|
| США | | | | |
| 19.02.13 | 20:00 | ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд | | |
| 19.02.13 | 20:30 | Размещение 3-месячных векселей на \$35 млрд | 0.09%* | 4.73 |
| 19.02.13 | 20:30 | Размещение 6-месячных векселей на \$30 млрд | 0.12%* | 4.6 |
| 19.02.13 | 20:30 | Размещение векселей управления наличностью на \$35 млрд | | |
| 20.02.13 | 20:00 | ФРС выкупает облигации на \$2.75- \$3.5 млрд | | |
| 20.02.13 | 20:30 | Размещение 4-недельных векселей | 0.08%* | 4.19 |
| 21.02.13 | 20:00 | ФРС выкупает облигации на \$3- \$3.75 млрд | | |
| 21.02.13 | 22:00 | Размещение 30-летних облигаций с защитой от инфляции (TIPS) на \$9 млрд | 0.52%* | 2.64 |
| 22.02.13 | 20:00 | ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд | | |
| ФРАНЦИЯ | | | | |
| 18.02.13 | 17:50 | Размещение 91-дневных векселей на €3.6 млрд | 0.01% | 2.179 |
| 18.02.13 | 17:50 | Размещение 168-дневных векселей на €1.8 млрд | 0.05% | 3.228 |
| 18.02.13 | 17:50 | Размещение 350-дневных векселей на €1.8 млрд | 0.15% | 3.622 |
| 21.02.13 | 13:50 | Размещение облигаций с погашением в 2015 и купоном 2% | 0.83% | 3.31 |
| 21.02.13 | 13:50 | Размещение облигаций с погашением в 2017 и купоном 4.25% | 0.74% | 2.79 |
| 21.02.13 | 13:50 | Размещение облигаций с погашением в 2018 и купоном 1% | 1.06% | 1.90 |
| 21.02.13 | 13:50 | Размещение облигаций с погашением в 2024 и купоном 0.25% на €2.5 млрд | | |
| ГЕРМАНИЯ | | | | |
| 20.02.13 | 14:30 | Размещение 10-летних облигаций на €5 млрд | 1.56% | 1.7 |
| ИСПАНИЯ | | | | |
| 19.02.13 | 13:30 | Размещение 3-месячных и 9-месячных векселей | | |
| 21.02.13 | 13:30 | Размещение облигаций с погашением в 2015 и купоном 2.75% | 2.82% | 2.21 |
| 21.02.13 | 13:30 | Размещение облигаций с погашением в 2019 и купоном 4.3% | 4.67% | 2.46 |
| 21.02.13 | 13:30 | Размещение облигаций с погашением в 2023 и купоном 5.4% | | |
| ПОРТУГАЛИЯ | | | | |
| 20.02.13 | 14:30 | Размещение 364-дневных векселей | 1.61% | 2.31 |
| 20.02.13 | 14:30 | Размещение 84-дневных векселей | 0.67% | 3.787 |



КОНТАКТЫ

Департамент управления активами

| | | |
|------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Дмитрий Суханов | 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

| | | |
|------------------------|-----------------------|---|
| Лариса Сафонова | Safonova@ncapital.ru | директор по развитию частного клиентского бизнеса |
| Кирилл Юркевич | Yurkevich@ncapital.ru | директор по развитию бизнеса |
| Сергей Павлюк | Pavlyuk@ncapital.ru | вице-президент |
| Степан Бойко | Boyko@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 |
| Чигарихина Юлия | Chigarikhina@ncapital.ru | риск-менеджер |

Департамент инвестиционно-банковских услуг

| | | |
|---------------------------|-----------------------|--|
| Александр Темников | Temnikov@ncapital.ru | директор Департамента |
| Антонина Дмитриева | Dmitrieva@ncapital.ru | директор Отдела долгового финансирования |

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 Кольванова | Kolyvanova@ncapital.ru | пресс-секретарь |
| Анастасия Перминова | Perminova@ncapital.ru | менеджер по работе со СМИ |
| Любовь Рыбакова | Rybakova@ncapital.ru | ведущий дизайнер |



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

- является собственностью «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» и не подлежит копированию (ни данный материал в целом, ни какая-либо его часть) в любой форме и любым способом, данный материал также не может быть перенаправлен или кому-либо представлен без предварительного письменного согласия «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.»;
- носит исключительно информативный характер и/или является исключительно частным суждением специалистов, и ни при каких условиях не является публичной офертой и не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже или призыва к 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.