

## «КАРТИНА РЕПИНА «ПРИПЛЫЛИ»»

### Основные дальнейшие сценарии

Сезон квартальной отчётности в США – в самом разгаре, и проходит он, надо сказать, «ни шатко ни валко». Банки, в целом, отчитываются лучше, чем можно было ожидать исходя из замедления роста фондовых индексов в 4 квартале и бесконечных судебных повесток от федеральных органов контроля, преследующих цель предъявить счета финансистам для «искупления былых грехов». Тем не менее, результаты приблизительно половины из банков не оправдали прогнозов (среди них – JP Morgan Chase, Citigroup, American Express, Bank of New York Mellon), по сути, впервые за последние пару лет, так что можно говорить, как минимум, о консолидации этого важного сектора. Ситуация в ритейловом сегменте – куда хуже (более подробно об этом можно прочитать в нашем англоязычном еженедельнике от 17 января). Целая плеяда громких имён – от сетевого гипермаркета электроники Best Buy (BBY) до давно пытающегося свести концы с концами универмага J.C. Penney (JCP) – либо уже по факту плохо отчитались, либо понизили свои прогнозы по выручке и чистой прибыли, либо – просто молча увольняют тысячи сотрудников и закрывают магазины. Не нужно быть семи пядей во лбу, чтобы понять: происходящее «тянет» никак не меньше, чем на новый тренд. В пятницу одна из двух крупнейших в США курьерских почтовых служб – UPS (UPS) сообщила о небывалом шквале онлайн-покупок, в результате которой почтальоны перестали справляться с объёмом посылок, и менеджмент вынужден около 85 тысяч временных рабочих, чтобы «разгрести завалы».

Вероятно, мы имеем дело с тектоническим сдвигом менталитета покупателей от обычных «уличных» магазинов в сторону онлайн-шопинга. В таком случае, предстоящие 22-го и 29-го января квартальные отчёты двух онлайн-гигантов Amazon (AMZN) и EBAY (EBAY) должны произвести настоящий фурор. Если этого не случится, то можно будет с высокой уверенностью говорить об очередном циклическом замедлении американской экономики, которое вновь и вновь ставит вопрос о своевременности объявленного сворачивания программ QE в США.

Говорить о российском рынке опять нет особых причин: «Гайдаровский» форум принёс, в основном, разочарования, инфляция галопирует, рубль находится в свободном падении, у даже бывшие «звёзды» фондового рынка, такие как «Магнит» (MGNT), начали «срываться с путей». Добавим к этому провалы последних аукционов по размещению ОФЗ Минфином – и мы получаем законченную картину Репина «Приплыли». Похоже, как минимум в первом квартале ни один из отечественных рынков не сможет нас ничем порадовать. Остаётся надежда на ренессанс сырьевых активов – прежде всего, золота и никеля. Нефть худо-бедно пока держится...



И. Е. Репин «Бурлаки на Волге»



### Календарь событий

**Основные события текущей недели:** динамика ВВП Китая за 4-й квартал прошлого года (данные вышли сегодня утром и оказались чуть лучше прогнозов), индексы PMI еврозоны и Германии, решение по процентной ставке и монетарной политике Банка Японии, уровень безработицы Британии, объём продаж жилья на вторичном рынке США, квартальные отчёты **EBay, AMD, U.S. Bancorp, McDonalds, Microsoft, Samsung Electronics, Procter&Gamble**.

**В понедельник** рано утром Китай выпустил большой массив макростатистики по изменению объёма ВВП за 4-й квартал, промпроизводству, розничным продажам и капитальным инвестициям за декабрь. Сюрприза не последовало, однако все данные оказались немного лучше консенсус-прогнозов. В 07:00 GMT Германия представит индекс производственных цен за декабрь - здесь мы также не ожидаем каких-то сенсаций. В 11:00 GMT Бундесбанк опубликует ежемесячный отчёт по движению средств. В США рынки будут закрыты на празднование Дня памяти Мартина Лютера Кинга.

**Во вторник** в 10:00 GMT Германия и чуть позднее еврозона в целом выпустят очень важные индексы настроений в деловой среде от института ZEW и индекс текущей ситуации от института ZEW за январь, которые несут в себе потенциал нового импульса как в паре евро/доллар, так и в фондовых индексах региона. В 11:00 GMT Британия представит баланс промышленных заказов по данным Конфедерации Британских Промышленников за январь. Поздно ночью, в 23:30 GMT, Австралия выпустит индекс уверенности потребителей от Westpac за январь.

**В среду** рано утром Австралия продолжит публикацию своего массива статданных, выпустив весьма любопытный с точки зрения анализа мировых ценовых трендов индекс потребительских цен и индекс базовой инфляции за 4-й квартал. Также в это время станет известно решение по процентной ставке и по целевому объёму денежной базы Банка Японии на 2014 год. Также рано утром, до открытия торгов, Япония выпустит индекс активности во всех отраслях экономики за ноябрь, а Банк Японии проведёт свою пресс-конференцию. В 09:30 GMT Британия отчитается по заявкам на пособия по безработице за декабрь, а также по уровню безработицы, изменению уровня среднего заработка и изменению числа занятых за ноябрь. Экономистам данная информация крайне важна с точки зрения понимания, насколько устойчиво нынешнее восстановление экономики в Соединённом Королевстве. Также в этом время выйдет протокол последнего заседания Банка Англии по денежно-кредитной политике. В 10:30 GMT Германия размещает 10-летние бонды. Вечером в Новой Зеландии выйдет индекс деловой активности в производственном секторе от Business NZ за декабрь.

**В ночь со среды на четверг** Австралия объявит об ожиданиях по инфляции потребительских цен за январь. Приблизительно в это же время Китай выпустит индекс PMI для производственной сферы от HSBC за январь. Мы полагаем, что цифра выйдет близкой к консенсус-прогнозу. В 05:00 GMT состоится публикация ежемесячного отчёта Банка Японии. В 08:00 GMT Испания объявит об уровне безработицы за 4-й квартал, а Франция выпустит индекс деловой активности PMI в производственном секторе и в секторе услуг за январь. В 08:30 GMT Германия представит индекс деловой активности PMI в производственном секторе и в секторе услуг за январь. Мы ожидаем, что данные окажутся либо у верхней границы, либо даже чуть лучше консенсус-прогнозов. В 09:00 GMT еврозона отчитается по несколько запоздавшему сальдо счёта текущих операций ЕЦБ за ноябрь, а также выпустит индекс деловой активности в производственном секторе и в секторе услуг за январь. В 10:30 GMT Британия размещает 10-летние бонды. В 11:00 GMT Британия выпустит отчёт по розничным продажам по данным Конфедерации британских промышленников за январь. В 14:00 GMT США выпустит индекс деловой активности PMI в производственном секторе за январь, а в 15:00 GMT отчитается по объёму продаж жилья на вторичном рынке за декабрь. Мы ожидаем, что последняя цифра окажется довольно слабой.

**В пятницу** в 09:30 GMT Британия объявит об объёме ипотечного кредитования от BVA за декабрь.

**В воскресенье** Япония выпустит протокол совещания Банка Японии по вопросам кредитно-денежной политики за декабрь, а также опубликует крайне интересные данные по сальдо внешней торговли товарами за декабрь.



## ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

| Статистика                                | Отчетный период   | Предыдущее значение | Консенсус-прогноз Bloomberg | Прогноз ИГ «Норд-Капитал» |
|---|---|---------------------|-----------------------------|---------------------------|
| <b>США</b>                                |   |                     |                             |                           |
| 23.01.14                                  | Индекс национальной активности от ФРБ Чикаго                | дек                 | 0.6                         | -                         |
| 23.01.14                                  | Число первичных обращений за пособиями по безработице       | 18 янв              | 326K                        | 332K                      |
| 23.01.14                                  | Индекс цен на жильё от Federal Housing Enterprise Oversight | ноя                 | 0.5%                        | 0.3%                      |
| 23.01.14                                  | Продажи жилья на вторичном рынке                            | дек                 | -4.3%                       | 0.6%                      |
| <b>ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США</b> |   |                     |                             |                           |
| 23.01.14                                  | Запасы сырой нефти  | 17 янв              | -7658K                      | -                         |
| 23.01.14                                  | Запасы бензина  | 17 янв              | 6183K                       | -                         |
| 23.01.14                                  | Запасы дистиллятов  | 17 янв              | -1023K                      | -                         |
| <b>ГЕРМАНИЯ</b>                           |   |                     |                             |                           |
| 20.01.14                                  | Индекс цен производителей                                   | дек                 | -0.8%                       | -0.6%                     |
| 21.01.14                                  | Индекс текущей ситуации от ZEW                              | янв                 | 32.4                        | 34.5                      |
| 21.01.14                                  | Индекс ожиданий от ZEW                                      | янв                 | 62                          | 63                        |
| 23.01.14                                  | Индекс PMI в производственном секторе                       | янв                 | 54.3                        | 54.4                      |
| 23.01.14                                  | Индекс PMI в секторе услуг                                  | янв                 | 53.5                        | 53.9                      |
| 24.01.14                                  | Индекс цен на импорт  | дек                 | -2.9%                       | -                         |
| <b>ЕВРОЗОНА</b>                           |   |                     |                             |                           |
| 21.01.14                                  | Индекс ожиданий от ZEW                                      | янв                 | 68.3                        | -                         |
| 23.01.14                                  | Сальдо счёта текущих операций                               | ноя                 | 26.2 млрд.                  | -                         |
| 23.01.14                                  | Индекс PMI в производственном секторе                       | янв                 | 52.7                        | 53                        |
| 23.01.14                                  | Композитный индекс PMI                                      | янв                 | 52.1                        | 52.4                      |
| 23.01.14                                  | Индекс PMI в секторе услуг                                  | янв                 | 51                          | 51.2                      |
| 23.01.14                                  | Индекс уверенности потребителей                             | янв                 | -13.6                       | -12.6                     |
| <b>ЯПОНИЯ</b>                             |   |                     |                             |                           |
| 20.01.14                                  | Индекс условий деловой среды                                | 4 кв                | 121.5                       | -                         |
| 20.01.14                                  | Индекс уверенности предпринимателей                         | 4 кв                | 119.5                       | -                         |
| 20.01.14                                  | Изменение объёма ВВП  | 4 кв                | 7.8%                        | 7.6%                      |
| 20.01.14                                  | Промышленное производство                                   | дек                 | 10%                         | 9.8%                      |
| 20.01.14                                  | Розничные продажи   | дек                 | 13%                         | 13.1%                     |
| 23.01.14                                  | Индекс PMI в производственном секторе от HSBC               | янв                 | 50.5                        | 50.4                      |

# ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

20.01.2014-26.01.2014



НОРД КАПИТАЛ  
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

На прошлой неделе российский фондовый рынок проявил слабость. После снижения в начале года он не нашёл в себе сил на отскок вверх. Динамику отечественных индексов можно охарактеризовать как «боковик». По итогам пяти торговых сессий индекс ММВБ вырос на 1%, а индекс РТС – менее чем на 0.5%. Объёмы торгов держались на низком уровне (30 млрд рублей в сутки – в полтора раза меньше, чем в 2013 году). Тем временем, отток средств из фондов, инвестирующих в Россию, продолжается. По данным Emerging Portfolio Fund Research, за неделю он составил \$80 млн. Отток денег идёт со всех развивающихся рынков – с них было выведено \$1.3 млрд, отток наблюдается двенадцать недель кряду. Потери за это время составили \$18.5 млрд.

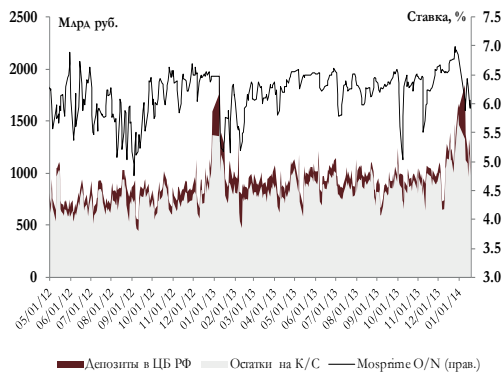
Корпоративный фон на прошедшей неделе был небогат. Со знаком плюс отметим «ИНТЕР РАО», «Уралкалий» и ГК «Норильский Никель». На руку «ИНТЕР РАО» сыграла новость, что «Роснефтегаз» выкупил пакет Росимущества в компании «ИНТЕР РАО» с премией к рыночным котировкам. Бумаги Норильского Никеля выросли благодаря запрету Индонезии на экспорт никеля (котировки этого металла на биржах прибавили 4%). «Уралкалий» активизировал переговоры по заключению контрактов с крупнейшими потребителями поташа – Китаем и Бразилией. Соглашение с Поднебесной может быть заключено уже на следующей неделе, на этом фоне акции «Уралкалия» выросли почти на 10%.

На начинающейся неделе более вероятна «боковая» динамика российского фондового рынка. Мировые индексы, вероятно, притаятся в ожидании главного события января – заседания ФРС США 28-29 января. На американских площадках торговая неделя будет укороченной – в понедельник будет праздноваться День Мартина Лютера Кинга, в связи с чем торги проводиться не будут. Корпоративное затишье продлится ещё какое-то время, выделим собрание акционеров «Аэрофлота» (по вопросу приобретения 35 воздушных судов Airbus A320-200 в 2016-2018 гг.), «Металлоинвеста», «Газпром нефтехима», «Кокса» и Совет директоров «Роснефти». Операционную отчетность за 2013 год представят «Северсталь» и ритейлер «Окей».

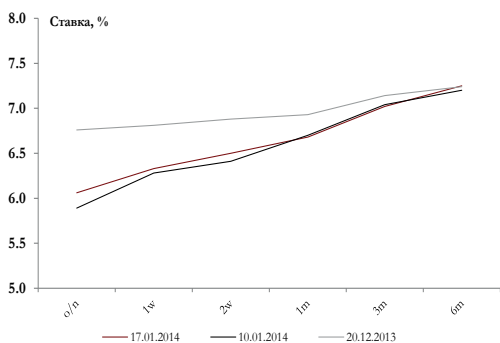
## ПРОГНОЗЫ

|  | Индекс ММВБ<br>(пункты) | Индекс РТС<br>(пункты) | Курс евро к<br>доллару (\$) | Нефть Brent<br>(\$) | Курс доллара к<br>рублю (руб.) | Курс евро к<br>рублю (руб.) |
|--|-------------------------|------------------------|-----------------------------|---------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| Прогноз на конец недели<br>20 января - 24 января | 1500                    | 1400                   | 1.36                        | 106                 | 33.5                           | 45.6                        |

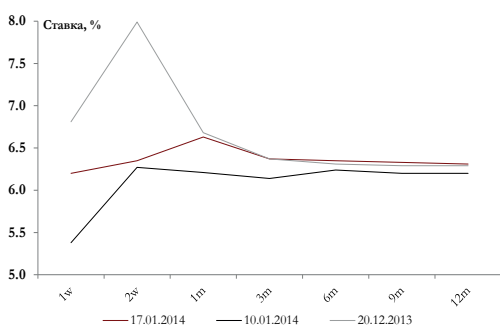
### Банковская ликвидность



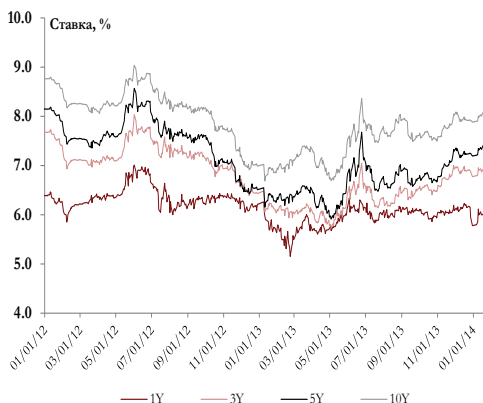
### Кривая Mosprime



### Кривая NDF на рубль



### Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



## ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Межбанковские ставки закрыли неделю очень неплохо, сигнализируя нам об отсутствии излишнего напряжения на денежно-кредитном рынке. Если в начале недели (в преддверие первых налоговых выплат января) ставки показывали более заметный рост, то к концу недели они остепенелись. В итоге бэнчмарк Mosprime по кредитам «овернайт» вырос всего на 17 б.п. – до 6.06% годовых. Центробанк, видя такую умиротворённую картину, резко урезал объём лимита по операциям 1-дневного аукционного РЕПО – до 90 млрд рублей с более увесистых 800 с лишним млрд рублей начала недели. В целом достаточно спокойная обстановка на данном фронте позволила рублёвым бондам выбиться в зону роста. Предстоящая неделя будет сложнее в плане налоговой нагрузки: 20 января – 1/3 суммы НДС за 4-й квартал 2013 г.; 22 января – налог на прибыль организаций. Как финиш (правда, уже на следующей неделе – 27 января), уплачиваем НДС и акцизы. Налоговый период по мере повышения концентрации платежей может оказать свою поддержку рублю, но пока ситуация достаточно стабильна, и на сильную отдачу непосредственно от этого фактора надеяться не приходится.

Минфин начал новый аукционный год с фальстарта, завалив оба аукциона по размещению ОФЗ. Напомним, что в среду планировалось продать два выпуска бондов, в числе которых 7-летние ОФЗ серии 26214 на 20 млрд рублей, а также 3-летние бонды на 10 млрд рублей. В итоге более длинных бондов было продано лишь на 1.1 млрд рублей под 7.46% годовых, спрос составил 11.69 млрд рублей. Более коротких бондов продали на 2.092 млрд рублей под 6.67% годовых, а спрос составил 11.712 млрд рублей. В этот раз Минфин отошёл от привычной практики и предварительно ориентиры по доходности не оглашал. Повышенного ажиотажа мы со своей стороны также не ожидали, однако всё же надеялись на более выразительный результат. Собственно, активность в секторе пока ещё не достаточно велика и не восстановилась после празднования Нового года, а настроения на глобальных рынках тоже не самые лучшие. К этому ещё приплюсовывалось и подпорченная репутация рубля (ослабление к доллару США и евро) в последние дни. Так что ничего удивительного в подобных результатах нет. Цены ОФЗ на вторичном рынке отреагировали на всё происходящее умеренным снижением. На этой неделе мы также не ожидаем от них роста.

Тем временем, Банк России продолжает ставить перед собой довольно амбициозные цели, в том числе и по инфляции. Как мы помним, задача прошлого года – инфляция в диапазоне 5-6% – выполнена не была. Показатель прилично выбился из этого ориентира, составив в итоге 6.5%. На неделе первый зампред Центробанка Ксения Юдаева, выступая на Гайдаровском форуме, сказала о том, что прогноз по инфляции на 2014 год составляет 5%, затем она снизится до 4.5% (в 2015 г.), а потом – ещё до 4%. Пока такие цели могут показаться несбыточными, слишком уж много на пути снижения инфляции обычно возникает препятствий (в том числе и планового характера – повышение тарифов и т.п.). Правда, в этом году рост тарифов на услуги естественных монополий собирались заморозить, что может подыграть регулятору. Традиционно вышли свежие недельные данные: в период с 1 по 13 января цены выросли на 0.3%, за аналогичный период прошлого года показатель вырос ровно настолько же. Так что, пока год начали «не лучше и не хуже». В целом же за январь 2013 года инфляция составила 1.0% – сравним в начале следующего месяца.

Российская Дума пока не собирается хоронить на корню идею повышения страхового возмещения по вкладам физических лиц, но всё же откладывает её на определённое время. К обсуждению планируют вернуться в апреле текущего года. Как мы знаем, пока гражданину более 700 тыс. рублей «в одни руки» (в одном банке) в случае негативного сценария не полагается. Выход у многих простой – распределять свои накопления по разным банкам. Увеличить хотят это возмещение до 1 млн рублей. Однако есть ряд нюансов, которые также нуждаются в доработке, что и затягивает принятие законопроекта. В целом, имеющийся в арсенале законопроект получился неплохим. Такая мера, как повышение страхового возмещения по вкладам, назрела уже давно. Однако, на наш взгляд, разница между существующим и планируемым возмещением не так значительна, как того хотелось бы. Было бы целесообразнее поднять лимит до 1.5 млн рублей. Это бы в большей степени способствовало стабилизации и укрупнению клиентской базы. Сейчас многие распыляют свои средства по нескольким банкам, либо открывают вклады на своих родственников (чтобы не иметь в одном банке более гарантированной государством суммы возврата). 1.5-миллионный барьер был бы более ощутим.



## КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 20 – 24 ЯНВАРЯ)

| Дата            | Время | Аукцион  | Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе | Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе |
|-----------------|-------|--|---|--|
| <b>США</b>      |       |  |   |  |
| 21.01.14        | 20:00 | ФРС выкупает облигации на \$1 - \$1.5 млрд   |   |  |
| 21.01.14        | 20:30 | Размещение 3-месячных векселей на \$28 млрд  | 0.04%*  | 4.26   |
| 21.01.14        | 20:30 | Размещение 6-месячных векселей на \$25 млрд  | 0.06%*  | 4.71   |
| 22.01.14        | 20:00 | ФРС выкупает облигации на \$2.25 - \$3 млрд  |   |  |
| 22.01.14        | 20:30 | Размещение 4-недельных векселей  | 0.00%*  | 6.36   |
| 23.01.14        | 20:00 | ФРС выкупает облигации на \$1 - \$1.5 млрд   |   |  |
| 23.01.14        | 22:00 | Размещение 10-летних защищённых от инфляции облигаций на \$15 млрд                     | 0.56%*  | 2.59   |
| 24.01.14        | 20:00 | ФРС выкупает облигации на \$2.5 - \$3.5 млрд   |   |  |
| <b>ФРАНЦИЯ</b>  |       |  |   |  |
| 20.01.14        | 17:50 | Размещение 91-дневных векселей на €4.5 млрд  | 0.11%   | 1.63   |
| 20.01.14        | 17:50 | Размещение 140-дневных векселей на €2.2 млрд   | 0.14%   | 2.096  |
| 20.01.14        | 17:50 | Размещение 350-дневных векселей на €2.2 млрд   | 0.17%   | 1.83   |
| 23.01.14        | 13:50 | Размещение облигаций с погашением в 2016 и купоном 3.25%                               | 0.31%   | 2.21   |
| 23.01.14        | 13:50 | Размещение облигаций с погашением в 2018 и купоном 1%                                  | 1.02%   | 2.37   |
| 23.01.14        | 13:50 | Размещение облигаций с погашением в 2019 и купоном 1%                                  | -   | -  |
| 23.01.14        | 14:50 | Размещение скорректированных на инфляцию облигаций с погашением в 2018 и купоном 0.25% | -0.26%  | 2.3  |
| 23.01.14        | 14:50 | Размещение скорректированных на инфляцию облигаций с погашением в 2016 и купоном 0.45% | -0.85%  | 3.05   |
| 23.01.14        | 14:50 | Размещение скорректированных на инфляцию облигаций с погашением в 2024 и купоном 0.25% | 0.79%   | 3.22   |
| <b>ГЕРМАНИЯ</b> |       |  |   |  |
| 22/01/14        | 14:30 | Размещение бескупонных облигаций с погашением в 2015 на € 4 млрд                       | 0.21%   | 1.7  |
| <b>ИСПАНИЯ</b>  |       |  |   |  |
| 21/01/14        | 13:30 | Размещение 6-месячных векселей   | 0.686%  | 2.87   |
| 21/01/14        | 13:30 | Размещение 12-месячных векселей  | 0.883%  | 2.64   |



## 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  | менеджер по работе со СМИ |



## ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

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

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

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