



МИР ПОСЛЕ «ДРАКИ»

Основные дальнейшие сценарии

С окончанием «Вашингтонской законодательной саги» на первые строчки рыночных приоритетов вновь взобрались темы сокращения объёма стимулирования Федрезервом США и, разумеется, квартальной корпоративной отчётности в США и еврозоне. Что касается первого насущного вопроса, то большинство экспертов – да и сами региональные главы ФРБ – в основной массе сходятся во мнении, что бюджетно-долговой кризис в США, а также связанный с ним значительный перерыв в публикации ключевой макростатистики, включая данные о состоянии рынка труда – делают невозможным принятие решения на ближайшем заседании Комитета по открытым рынкам, которое состоится 29-30 октября. Рынки ликуют.

Что касается корпоративной отчётности, то многие эксперты в очередной раз, так сказать, обманулись в своих пессимистичных прогнозах. Как мы это уже наблюдали в предыдущих аналогичных эпизодах, консенсус-прогнозы по прибылям на акцию американских публичных компаний магическим образом за неделю-две до их релизов были понижены. Ситуация повторяется уже не в первый раз: рынок традиционно занижает прогнозы по прибыли, которые компании успешно превосходят, в основном, благодаря оптимизации бизнес процессов и сокращению затрат, а их выручки при этом до прогнозов не дотягивают, что уже начинает многим действовать на нервы. Подобные трюки позволили многим эмитентам (за исключением нескольких откровенно «сливных» историй вроде IBM, Coca-Cola или Honeywell) выдать цифры, превосходящие ожидания, и показать рост акций. На текущей неделе ключевыми будут квартальные отчёты McDonald's Corp, Boeing, Ford Motor, Netflix, State Street, Wellpoint и Amazon, которые, в целом, выглядят на общем фоне довольно многообещающе.

Что касается золота, то несмотря на достижение компромисса между Белым домом и Конгрессом, драгметалл в среду и четверг прошедшей недели как будто «прорвало», и оно показывало на редкость бодрый отскок, легко преодолев психологически важный уровень \$1300 за тройскую унцию. Мы ожидаем, что на текущей неделе повышательный тренд сохранится, однако темпы укрепления замедлятся.

Наконец, говоря о российском фондовом рынке, трудно не заметить редкостный оптимизм, который нежданно-негаданно овладел участниками рынка, несмотря на мрачную отечественную макростатистическую картинку и продолжающийся отток капитала. Некоторую призрачную надежду вселяет то обстоятельство, что в числе покупателей российских акций были замечены иностранные фонды. Впрочем, серьёзного увеличения торговых объёмов мы пока не видим, и поэтому на данном этапе предпочитаем «осторожное любопытство». Пока «пламя не разгорелось» (если таковому вообще суждено произойти), можно предложить «относительную торговлю» акциями эмитентов одного и того же сектора. Например, в банковском сегменте – «Сбербанк» против ВТБ, в «нефтянке» - «Роснефть» против «ЛУКОЙЛа», в потребительском – «Магнит» против «Дикси» и т.д. Конечно, большой прибыли подобные стратегии не принесут, но наверняка уберегут от любых «внеплановых» неожиданностей, а заодно и позволят вновь «осмотреться по сторонам».



Календарь событий

После крайне волнительных двух предшествующих недель, когда макростатистика постоянно «проигрывала на своём поле» новостям о бюджетных и долговых дебатах из Вашингтона, на текущей неделе есть шанс на стабилизацию, хотя отголоски «войны», конечно, вряд ли так быстро стихнут. Основным вопросом будет улавливание макростатистики по рынку труда США, т.к. она сейчас является определяющей в решении ФРС, продлевать ли программы «количественного смягчения» в их нынешних объёмах.

В понедельник рано утром Япония опубликовала индекс активности во всех отраслях экономики, а также внешнеторгового баланса за август. Данные оказались несколько лучше консенсус-прогноза. Перед началом торгов Германия выпустила индекс производственных цен за сентябрь, которые в годовом выражении совпали с ожиданиями, но в помесечном - показали неожиданный отрыв вверх на 0.2 п.п. В 10:00 GMT Бундесбанк опубликует ежемесячный отчёт. Перед началом торгов в США с речью выступит член FOMC Чарльз Эванс. В США в 14:00 GMT выйдет объём продаж жилья на вторичном рынке за сентябрь (мы ожидаем, что цифра окажется довольно слабой), в 14:30 GMT - «пропущенные из-за вынужденных каникул» данные по запасам сырой нефти от министерства энергетики.

Во вторник день начнёт выступление с речью о монетарной политике заместителя главы Банка Англии Чарльза Бина. В 08:30 GMT Британия опубликует чистый объём заёмных средств госсектора за сентябрь. В 12:30 GMT в США выйдет долгожданный массив данных по рынку труда - будут опубликованы уровень безработицы, изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе (мы ожидаем, что цифра окажется разочаровывающей, что может быть следствием общей неуверенности работодателей в связи с «правительственным шатдауном»), изменение числа занятых в частном секторе экономики, изменение числа занятых в производственном секторе экономики за 2 месяца по отсечке за сентябрь. Поздно ночью Австралия выпустит довольно любопытный показатель - индекс ведущих экономических индикаторов от Conference Board за август.

В среду рано утром Австралия продолжит выпускать свой блок макростатистики, в который войдут индекс потребительских цен, индекс базовой инфляции за 3-й квартал. В 08:30 GMT будет опубликован протокол последнего заседания Банка Англии по кредитно-денежной политике и станет известно решение Комитета по планируемому объёму покупок активов и по основной процентной ставке. В 08:30 GMT Британия выпустит данные по объёму ипотечного кредитования за сентябрь. В 12:30 GMT в США выйдет индекс цен на импорт за сентябрь. В 14:00 GMT Еврозона выпустит индикатор потребительской уверенности за октябрь. В 14:30 GMT в США выйдут актуальные данные по запасам сырой нефти от Минэнерго (мы ожидаем нейтральной картины).

В четверг рано утром Китай выпустит очень важную цифру - индекс PMI для производственной сферы от HSBC за октябрь. В 07:30 GMT в Германии выйдет индекс деловой активности в производственном секторе и индекс деловой активности в секторе услуг за октябрь (наш прогноз - цифры окажутся слегка лучше оценок рынка). В 08:00 GMT еврозона опубликует индекс деловой активности в производственном секторе, индекс деловой активности в секторе услуг и композитный индекс PMI за октябрь. В 10:00 GMT Британия выпустит баланс промышленных заказов за октябрь. В США в 13:00 GMT выйдет индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь (данные будут слабыми из-за вышеуказанной причины), в 14:00 GMT - объём продаж жилья на первичном рынке за сентябрь. Поздно вечером Япония опубликует индекс потребительских цен, индекс потребительских цен Токио (рассчитывается отдельно) за октябрь.

Наконец, **в пятницу** перед началом европейских торгов Германия выпустит индикатор условий деловой среды от IFO, индикатор оценки текущей ситуации от IFO, а также индикатор экономических ожиданий от IFO за октябрь. Мы полагаем, что данные слегка превзойдут ожидания. В 08:00 GMT еврозона отчитается по изменению агрегата M3 денежной массы за сентябрь. В 08:30 GMT Британия выпустит предварительные данные по изменению объёма ВВП за 3-й квартал, а также индекс активности в сфере услуг за август. В США в 12:30 GMT выйдет изменение объёма заказов на товары долгосрочного пользования за сентябрь, в 13:55 GMT - индикатор уверенности потребителей от университета штата Мичиган за октябрь.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
США					
21.10.13	Продажи жилья на вторичном рынке	сентябрь	1.7%	-3.3%	-2.3%
21.10.13	Изменение объёма расходов в строительном секторе	август	0.6%	0.4%	
21.10.13	Изменение объёма промышленного производства	сентябрь	0.4%	0.4%	
21.10.13	Изменение объёма запасов на оптовых складах	август	0.1%	0.3%	0.3%
21.10.13	Изменение объёма производственных заказов	август	-2.4%	0.3%	
21.10.13	Изменение объёма розничной торговли	сентябрь	0.2%	0%	0%
21.10.13	Сальдо баланса внешней торговли	август	-\$39.1 млрд	-\$39.5 млрд	-\$39.3 млрд
21.10.13	Изменение объёма запасов на коммерческих складах	август	0.4%	0.3%	
21.10.13	Число выданных разрешений на строительство	сентябрь	-3.8%	1%	
21.10.13	Число закладок новых фундаментов	сентябрь	0.9%	2.1%	0.9%
21.10.13	Общий чистый объём покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами (TIC Flows)	август	\$56.7 млрд	-	\$49.5 млрд
21.10.13	Оценка дефицита Федерального бюджета	сентябрь	\$75.2 млрд	\$65 млрд	
21.10.13	Изменение объёма оптовой торговли	август	0.1%	0.3%	
22.10.13	Уровень безработицы	сентябрь	7.3%	7.3%	7.3%
22.10.13	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе	сентябрь	169K	180K	180K
22.10.13	Производственный индекс от ФРБ Ричмонда	октябрь	0	0	
22.10.13	Индекс деловой активности от ФРБ Чикаго	сентябрь	0.14	-	
23.10.13	Индекс цен на импорт	сентябрь	-0.4%	-1%	0
24.10.13	Число первичных обращений за пособиями по безработице	18 октября	358K	-	385K
24.10.13	Продажи жилья на первичном рынке	сентябрь	7.9%	1%	1%
24.10.13	Индекс производственной активности от ФРБ Канзас-Сити	октябрь	2	-	
25.10.13	Изменение объёма заказов на товары долгосрочного пользования	сентябрь	0.1%	1.7%	
25.10.13	Индекс настроения потребителей от университета Штата Мичиган	октябрь	75.2	75	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
21.10.13	Запасы сырой нефти	11 октября	6807K	2550K	1500K
21.10.13	Запасы дистиллятов	11 октября	-3141K	-2150K	
21.10.13	Запасы бензина	11 октября	149K	-267K	
ЕВРОЗОНА					
23.10.13	Индекс уверенности потребителей	октябрь	-14.9	-14.5	
24.10.13	Индекс PMI в производственном секторе	октябрь	51.1	51.5	51.5
24.10.13	Композитный индекс PMI	октябрь	52.2	52.3	

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

21.10.2013-27.10.2013



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
ГЕРМАНИЯ					
21.10.13	Индекс цен производителей	сентябрь	-0.5%	-0.7%	0.5%
24.10.13	Индекс PMI в производственном секторе	октябрь	51.1	51.3	
24.10.13	Индекс цен на импорт	сентябрь	-3.4%	-3%	
25.10.13	Индексы делового оптимизма от IFO	октябрь	104.2	104.6	
27.10.13	Изменение объема розничной торговли	сентябрь	0.3%	-	
КИТАЙ					
24.10.13	Индекс PMI в производственном секторе от HSBC	октябрь	51.2	-	51.9



После роста в начале октября, на прошлой неделе фондовые рынки взяли паузу. Динамику индексов можно охарактеризовать как восходящий боковик. Вместе с этим, волатильность на рынках держалась на высоком уровне. Главное событие недели - поднятие потолка госдолга США. Этот вопрос разрешился в последний момент, после чего западные рынки немного подросли (индекс S&P 500 при этом обновил абсолютный максимум). Примечательно, что на этом фоне российский рынок несколько просел на повышенных объёмах. Однако уже на следующий день индекс ММВБ возобновил повышательную динамику, приблизившись к годовому максимуму и сильному сопротивлению на уровне 1550 пунктов.

Какая динамика ждёт нас в ближайшее время – большой вопрос. События последнего времени могут подтолкнуть индексы как к росту, так и к распродажам по факту. Тем более, что участники рынка могут наконец обратить внимание на выходящую статистику по еврозоне и США и на сезон корпоративной отчётностей за 3 квартал (пока он не слишком радует инвесторов, однако и поводов для распродаж не даёт).

На российском рынке корпоративных событий было немного. Выделим выходящие операционные результаты компаний металлургического сектора за 3 квартал. «Северстали», НЛМК и «Евразу» удалось удержать объём продаж на стабильном уровне, но при этом цены реализации были снижены. Напряжённая ситуация у «чёрных металлургов» пока сохраняется. Также отметим продажу 50% Tele 2 ВТБ консорциуму из 3 инвесторов (в него вошли «Банк Россия», А. Мордашов и предположительно К. Малофеев). На наш взгляд, продажа является частью большой сделки, в ближайшее время мы ожидаем объединения Tele 2 с сотовым бизнесом «Ростелекома».

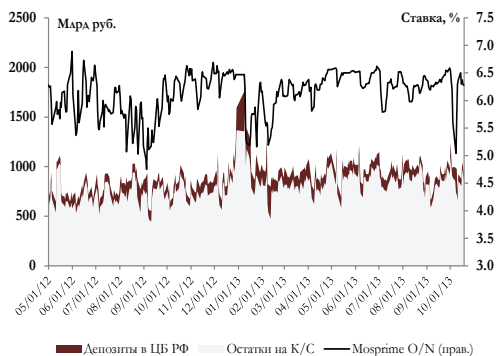
Важная дата на следующей неделе - 21 октября, на которую запланировано размещение облигаций США. После истории с потолком госдолга интересно, проявит ли интерес к treasuries кто-то из инвесторов кроме ФРС США. Из корпоративных событий начинающейся недели выделим собрания акционеров «Трансконтейнера», «Мосэнерго», «НОВАТЭКа», «Уралкалия» (будет рассматривать вопрос выплаты дивидендов), «Вымпелкома», «Газпром нефти» и советы директоров «ЛУКОЙЛа», «Уралкалия» и «Норильского Никеля» (на последнем будут рассмотрены вопросы выхода из капитала энергетических компаний – «ФСК ЕЭС», «РусГидро», «Россетей», ТГК-6, «Квадры», ТГК-2, ТГК-9, ОГК-2, «Мосэнерго» и др.). «ДИКСИ», «РусГидро», и «Фармстандарт» опубликуют операционные результаты за 9 месяцев, а 26 октября ВТБ проведёт День инвестора.

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 21 октября - 25 октября	1530	1520	1.36	110	31.8	43.3

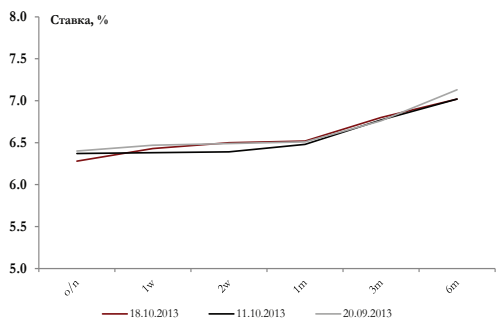
ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Банковская ликвидность



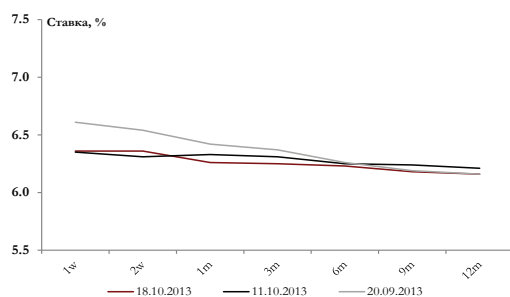
Отечественный Центробанк, как мы и ожидали, в прошедший понедельник не стал изменять традициям прошлых месяцев, в итоге оставив ключевую ставку на прежнем уровне. Напомним, что в сентябре ставку рефинансирования подвинула недельная аукционная ставка предоставления и абсорбирования ликвидности (единая; 5.50% годовых), заняв место ключевой. Собственно, сигнал о паузе в изменении денежно-кредитной политики содержался в сентябрьском послании регулятора, что вполне логично. Сентябрьское заседание подкинуло немало пищи для ума, которую ещё нужно переварить. Эльвира Набиуллина дала понять, что её приход во главу первого банка страны отнюдь не означает всенепрерывного понижения ключевых ставок, и что инфляция остаётся основным ориентиром. Пока последняя не спешит стремительно идти на убыль, хотя и начинается тенденция к её замедлению. Ещё одним аргументом не в пользу снижения ключевых ставок выступало октябрьское заявление первого зампреда Центробанка Ксении Юдаевой о том, что регулятор будет использовать инструменты монетарного стимулирования лишь при низкой инфляции и большом разрыве выпуска. Однако их возникновения, в свою очередь, в основном прогнозе регулятора не предвидится.

Кривая Mosprime



В последующие дни недели первые лица регулятора сообщили о том, что ведомство до конца года не порадует банки ещё одним аукционом под залог нерыночных активов по плавающей ставке. Дабы помочь банковскому сообществу справиться с дефицитом ликвидности, будут задействованы иные инструменты. Собственно, никакой сенсации это не принесло. На своём сентябрьском заседании Банк России уже сообщал о том, что такие аукционы будут проводиться на ежеквартальной основе (то есть систематически) сроком на три месяца (начиная с октября). В октябре такой 3-месячный аукцион и состоялся, причём результаты его были довольно яркими. Предлагаемых 500 млрд рублей в итоге всем желающим не хватило, спрос со стороны банковских игроков составил более увесистые 563 млрд рублей. Посмотрев на подобный позитивный исход, представители Центробанка убедились в актуальности данной опции, планируя и впредь прибегать к ней (естественно, размер лимита может варьироваться в зависимости от спроса на ликвидность). Под иными инструментами подразумевают аукцион однодневного и недельно РЕПО, а также инструменты «тонкой настройки» (такую формулировку употребила сама Ксения Юдаева). Позиция, на наш взгляд, вполне логичная: данный инструментарий уже не раз помогал оперативно сгладить настроения на денежно-кредитном рынке.

Кривая NDF на рубль



Кондиции денежно-кредитного рынка за неделю смогли немного улучшиться. Так, индикативная межбанковская ставка Mosprime по кредитам «овернайт» снизилась на 9 б.п. – до уровня 6.28% годовых. Совокупный объём банковской ликвидности (сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ) при этом подрос на 21 млрд рублей – до 945 млрд рублей. Банк России заметно сократил объём лимита по операциям 1-дневного аукционного РЕПО (до 190 млрд рублей в пятницу с 550 млрд рублей конца прошлой недели), прибегая к средствам для более активной стадии налогового периода. На следующей неделе регулятор как раз может увеличить предложение средств со своей стороны. Цены корпоративных рублёвых бондов на прошлой неделе зафиксировали боковую динамику, продолжения которой мы ожидаем и на предстоящей.

Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



Что касается первичного рынка, то неделя будет красочная в плане предложений эмитентов: 21 октября – ФСК ЕЭС 29 (20 млрд рублей), ДельтаКредит БО-05 (5 млрд рублей); 22 октября – ИНВЕСТПРО 03 (5 млрд рублей), Газпромбанк БО-07 (10 млрд рублей), Банк Москвы БО-04 (10 млрд рублей), Банк Зенит 10 (5 млрд рублей); 23 октября – Разгуляй-Финанс БО-02 (2 млрд рублей), ГЕОТЕК Сейсморазведка 01 (3 млрд рублей); 24 октября – МКБ БО-09 (3 млрд рублей), МКБ БО-06 (5 млрд рублей), Банк Петрокоммерц 09 (5 млрд рублей), АЛЬФА-БАНК БО-04 (10 млрд рублей), РЖД-Развитие вокзалов 01 (250 млн рублей).

Российскому Минфину в среду не удалось выполнить свой аукционный план в 100-процентном объёме ввиду достаточно «увесистого» объёма предложения. В целом же, размещения, на наш взгляд, прошли относительно неплохо. Так, более «длинных», 10-летних ОФЗ серии 26215 было размещено на 14.723 млрд рублей при объёме предложения в 15 млрд рублей. Средневзвешенная доходность составила 7.49% годовых при ориентире 7.44-7.49% годовых. «Коротких» 5-летних бондов продали на 11.616 млрд рублей при 20-миллиардном плане. Средневзвешенная доходность составила 6.77% годовых при ориентире 6.72-6.77% годовых. Как мы видим, спрос на рискованные активы пока держится на хорошем уровне, несмотря на всё ещё отсутствовавшее на момент размещения решение по бюджетной проблеме в Штатах. Аукцион по размещению «длинных» и оттого более рискованных ОФЗ привлёк к себе большее внимание инвесторов. На вторичном рынке доходности ОФЗ, опираясь на неплохие настроения на глобальных рынках, смогли добиться умеренного снижения в пределах 10 б.п.



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 21 ОКТЯБРЯ – 25 ОКТЯБРЯ)

Дата	Время	Аукцион	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
21.10.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$3.00 - \$4.00 млрд		
21.10.13	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$35 млрд	0.13%*	3.13
21.10.13	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$30 млрд	0.15%*	3.52
22.10.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25 - \$1.75 млрд		
22.10.13	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.24%*	4.33
23.10.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$2.75 - \$3.50 млрд		
24.10.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25 - \$1.75 млрд		
24.10.13	21:00	Повторное размещение 30-летних защищенных от инфляции облигаций на \$7 млрд	1.42%*	2.48
ФРАНЦИЯ				
21.10.13	16:50	Размещение 84-дневных векселей на €3.8 млрд	0.05%	2.4
21.10.13	16:50	Размещение 147-дневных векселей на €1.8 млрд	0.07%	3.28
21.10.13	16:50	Размещение 357-дневных векселей на €1.8 млрд	0.17%	2.14
ГЕРМАНИЯ				
23.10.13	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2044 и купоном 2.5% на €2 млрд	2.47%	1.6
ИСПАНИЯ				
22.10.13	12:30	Размещение 3-месячных векселей	0.29%	4.00
22.10.13	12:30	Размещение 9-месячных векселей	0.98%	2.64



КОНТАКТЫ

Департамент управления активами

Дмитрий Суханов	Sukhanov@ncapital.ru	директор Департамента
Андрей Гусев	A.Gusev@ncapital.ru	управляющий активами
Рустем Кальметьев	Kalmetev@ncapital.ru	управляющий активами
Алексей Фролов	AFrolov@ncapital.ru	управляющий активами
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	директор по развитию частного клиентского бизнеса
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	вице-президент
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	вице-президент

Аналитический департамент

Владимир Рожанковский, LIFA	Rojankovski@ncapital.ru	директор Департамента
Максим Зайцев	Zaitsevm@ncapital.ru	старший аналитик
Роман Ткачук	Tkachuk@ncapital.ru	старший аналитик
Сергей Алин	Alin@ncapital.ru	старший аналитик
Виталий Манжос	Manzhos@ncapital.ru	аналитик

Департамент управления рисками

Евгений Угловский	Uglovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Юлия Чигарихина	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер

Департамент инвестиционно-банковских услуг

Александр Темников	Temnikov@ncapital.ru	директор Департамента
---------------------------	----------------------	-----------------------

Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

Василий Романовский	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Евгения Косова	Kosova@ncapital.ru	менеджер
Ирина Евсина	Evsina@ncapital.ru	менеджер

Департамент PR и маркетинга

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



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

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