



ФРС США: ПОЛГОДА ПЛОХАЯ ПОГОДА

Основные дальнейшие сценарии

Первые удары политической стихии по рынкам остались в прошлом, но значительного облегчения это не принесло. Новоиспечённая глава ФРС Джанет Йеллен в среду на пресс-конференции, приуроченной к завершению очередного заседания Комитета по открытым рынкам США, проговорила, что после завершения сокращения программы QE3 до нуля потребуются «около полугода» для того, чтобы Федеральное резервное управление начало поднимать ключевую ставку. Казалось бы, при таком неожиданном уровне откровения доллар должен был «уложить на обе лопатки» евро, но, как ни странно, этого не произошло.

Со среды прошлой недели, когда было оглашено решение ФРС, индекс доллара DXY подорожал всего на 0.1%, к евро – на 0.25%. При всём желании, переломом тренда это никак не назовёшь. Вроде бы, с одной стороны, рынок поверил в «расклад» Йеллен, но с другой – он так же хорошо осведомлён, что Федеральное резервное управление продолжает монетизировать (проще говоря, выкупать за необеспеченные деньги) госдолг США, в чём пока не был уличён ЕЦБ. Позиции евро, таким образом, остаются, несмотря ни на что, стабильно крепкими, а отсюда – удовлетворительный уровень толерантности к рискам и продолжение роста цен на сырьё, в первую очередь, нефть (обоих ключевых смесей и золото (последнее, правда, приобрело повышенную волатильность)).

Санкции США и Евросоюза против России, как таковые, также не смогли вызвать тектонических изменений ни в курсе рубля, ни на российском фондовом рынке. Причина одна: инвесторов уже изрядно утомил постоянный сильный политический новостной фон, который затрудняет и без того сложную работу по оценке перспектив мировой экономики и отдельных компаний на рынке. Усталость от перегретого «политического фона», на наш взгляд, в ближайшее время будет нарастать, даже несмотря на то, что расширение пресловутых санкций США против России, скорее всего, продолжится. Правда состоит в том, что подобные меры практически не оказывают никакого влияния на экономику, а касаются лишь отдельных лиц, откровенно говоря, мало интересных рынку.

Как следствие, в течение следующих 5 недель мы ожидаем постепенного отхождения геополитики на второй план и возвращения глобальных рынков в нормальное русло – тем более, что со второй недели апреля в США стартует очередной сезон квартальных корпоративных отчётов, к которым, несомненно, будут прикованы все взгляды. Мы не ожидаем, что подавляющая масса компаний отчитается лучше прогнозов, однако предчувствуем, что позитивные результаты смогут показать как минимум нефтедобывающие компании (ввиду хорошего роста цен на нефть в 1-м квартале) и отчасти банки – на не менее хороших предварительных данных после прохождения ими ежегодных стресс-тестов, организованных Федеральным резервом.



Календарь событий

Основные события текущей недели: окончательная оценка роста ВВП США в 4-м квартале, производственные индексы ФРБ Чикаго, Далласа, Ричмонда и Канзас-Сити, инфляция в Британии и Японии; объём продаж жилья на первичном рынке в США, заказы на товары длительного пользования в США. Тем не менее, как и на прошедшей неделе настроения будут определять во многом геополитика, так как к ситуации вокруг Крыма прибавились, как минимум, волнения в Мадриде, которые могут быть жёстко подавлены правительственными силовыми структурами, что вызовет негодование народных масс и, как следствие, рост недоверия инвесторов к еврозоне.

В понедельник, рано утром Китай выпустил индекс PMI для производственной сферы от HSBC за март, который упал до 8-месячного минимума на уровне 48.1. Снижение, безусловно, было ожидаемым, однако мало кто рассчитывал, что оно окажется столь резким. В 07:00 GMT Германия опубликует изменение объёма розничной торговли за февраль. Мы ожидаем умеренно-негативной цифры. В 07:00 GMT в Британии выйдет индекс цен на жильё от Nationwide за март. В 08:30 GMT Германия и в 09:00 GMT еврозона выпустят индекс деловой активности в производственном секторе и индекс деловой активности в секторе услуг PMI за март. Приблизительно в это же время еврозоне выйдет композитный индекс PMI за март. Мы ожидаем, что цифры по композитному и сервисному индексам окажутся близкими к консенсус-прогнозам, а производственные индексы разочаруют. В 11:00 GMT будет опубликован ежемесячный отчёт Бундесбанка. В 13:00 GMT в США выйдет индекс деловой активности в производственном секторе PMI за март.

Во вторник в 09:00 GMT Германия опубликует индикатор условий деловой среды от IFO, индикатор оценки текущей ситуации от IFO, а также индикатор экономических ожиданий от IFO за март. Мы полагаем, что данные выйдут незначительно хуже соответствующих консенсус-прогнозов, однако не смогут изменить расстановку сил ни на валютном, ни на фондовых рынках. В 09:30 GMT Британия выпустит индекс потребительских цен, а также индекс розничных цен и индекс закупочных цен производителей, и, кроме того, объём ипотечного кредитования от BBA за февраль. Скорее всего, данные выйдут близкими к средним ожиданиям. В 11:00 GMT в Британии выйдут розничные продажи по данным Конфедерации британских промышленников за март. США в 13:00 GMT выпустит индекс цен на жильё в 20 крупнейших городах S&P/Case-Shiller, общенациональный композитный индекс цен на жильё S&P/CaseShiller за январь, в 14:00 GMT - индикатор потребительской уверенности за март, и, наконец, объём продаж жилья на первичном рынке за февраль. Все данные будут, скорее всего, либо на нижних границах соответствующих консенсус-прогнозов, либо чуть хуже их.

В среду до открытия европейских торгов Германия опубликует опережающий индекс уверенности потребителей от GfK за апрель. Мы полагаем, что индикатор окажется чуть хуже средних ожиданий. В 12:30 GMT в США выйдут данные по изменению объёма заказов на товары длительного пользования, в том числе без учёта транспортных средств и оборудования за февраль - видимо, и здесь нас ждёт разочарование в той или иной степени.

В четверг в 09:30 GMT Британия выпустит данные по динамике розничной торговли за февраль. В США в 12:30 GMT выйдут окончательные данные по изменению объёма ВВП (мы полагаем, что предыдущая, более низкая оценка, будет подтверждена), а также индекс личных потребительских расходов за 4-й квартал, а в 14:00 GMT - изменение объёма незавершенных сделок по продаже жилья за февраль. Наконец, под занавес дня, в 23:30 GMT, Япония выпустит изменение уровня расходов домохозяйств, а также индекс потребительских цен за февраль, плюс традиционный индекс потребительских цен Токио за март. Прогнозов, как таковых, на рынке практически нет, но цифры будут в любом случае крайне интересными, т.к. они представляют собой «прибор самоконтроля» успешности осуществляемой в Японии реформы монетарной политики. Наконец, в 23:50 GMT в Японии выйдет изменение объёма розничной торговли за февраль.

В пятницу в 09:30 GMT Британия опубликует сальдо счёта текущих операций, а также окончательные данные по динамике ВВП за 4-й квартал. Мы полагаем, что цифры выйдут близкими к консенсус-прогнозам. В 12:30 GMT в США выйдет основной индекс расходов на личное потребление (хуже ожиданий), а также индекс-дефлятор личных потребительских расходов за февраль. В 13:00 GMT Германия выпустит предварительный индекс потребительских цен за март. В 13:55 GMT в США выйдет индикатор уверенности потребителей от университета штата Мичиган за март.

Наконец, **в воскресенье** Япония опубликует предварительные данные по объёму промпроизводства за февраль.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
США					
24.03.14	Индекс национальной активности от ФРБ Чикаго	фев	-0.39	-	
24.03.14	Производственный индекс PMI от Markit	март	57.1	56.5	
25.03.14	Индекс цен на жилье	январь	0.8%	0.7%	12.50%
25.03.14	Индекс цен на жилье в 20 крупнейших городах S&P/CaseShiller	январь	13.42%	13.34%	76.0
25.03.14	Индекс уверенности потребителей	март	78.1	78.6	
25.03.14	Производственный индекс от ФРБ Ричмонда	март	-6	-	0.0%
25.03.14	Продажи жилья на первичном рынке	фев	9.6%	-4.9%	
26.03.14	Заказы товаров длительного пользования	фев	-1%	1%	54.0%
26.03.14	Композитный индекс PMI от Markit	март	54.1	-	
26.03.14	Индекс PMI в секторе услуг от Markit	март	53.3	-	2.5%
27.03.14	Изменение объема ВВП	4 кв	2.4%	2.7%	
27.03.14	Потребительские расходы	1 кв	2.6%	-	
27.03.14	Число первичных обращений за пособиями по безработице	март	320K	325K	0.0%
28.03.14	Потребительские доходы	фев	0.3%	0.3%	-0.1%
28.03.14	Потребительские расходы	фев	0.4%	0.3%	
28.03.14	Индекс настроения потребителей от университета штата Мичиган	март	79.9	80.5	0.9%
28.03.14	Индекс личных расходов PCE	фев	1.1%	1.1%	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
26.02.14	Запасы сырой нефти	21 март	5850K	-	+500 тыс. баррелей
26.02.14	Запасы бензина	21 март	-1467K	-	
26.02.14	Запасы дистиллятов	21 март	-3097K	-	
ЕВРОЗОНА					
24.03.14	Композитный индекс PMI	март	53.3	53.3	53.0
24.03.14	Производственный индекс PMI	март	54.8	53	
24.03.14	Индекс PMI в секторе услуг	март	52.6	52.6	
28.03.14	Индекс экономической уверенности от Еврокомиссии	март	101.2	101.2	
28.03.14	Индекс уверенности в промышленности от Еврокомиссии	март	-3.4	-3.5	
28.03.14	Индекс потребительской уверенности от Еврокомиссии	март	-	-	
28.03.14	Индекс уверенности в сфере услуг от Еврокомиссии	март	3.2	3.6	
ГЕРМАНИЯ					
24.03.14	Производственный индекс PMI	фев	110.6	110.7	110.5
24.03.14	Индекс PMI в секторе услуг	фев	112.4	-	
24.03.14	Композитный индекс PMI	фев	108.9	-	
24.03.14	Индекс цен на импорт	январь	-2.3%	-	
25.03.14	Индекс деловой среды от IFO	4 кв	1.3%	-	1.2%
25.03.14	Индекс текущей ситуации от IFO	4 кв	0.1%	-	
25.03.14	Индекс ожиданий от IFO	4 кв	0.1%	-	
26.03.14	Индекс уверенности потребителей от GfK	4 кв	0.8%	-	
27.03.14	Динамика розничной торговли	мар	8.2	8.3	8.0
28.03.14	Индекс потребительских цен	фев	-	6.8%	
КИТАЙ					
24.03.14	Индекс PMI в производственном секторе от HSBC	март	48.5	48.7	48.1
28.03.14	Индекс опережающих индикаторов	фев	99.48	-	



На прошлой неделе российскому фондовому рынку не удалось развить коррекцию вверх, начатую в понедельник-вторник, в полноценный рост. К концу пятнадцатидневки настроения на бирже испортили объявление санкций западных стран по отношению к России. Президент США Барак Обама подписал указ о возможности введения санкций в отношении «ключевых секторов экономики России», а американские рейтинговые агентства - S&P и Fitch - понизили прогноз по суверенному рейтингу России со «стабильного» до «негативного». По итогам недели рост индекса ММВБ составил 4%, а индекса РТС - 5%. Лидерами роста стали наиболее перепроданные ранее сектора – финансовый, энергетический и потребительский. Одними из аутсайдеров стали акции «НОВАТЭКа» (-9% в пятницу) после санкций США в отношении Геннадия Тимченко, мажоритарного акционера компании.

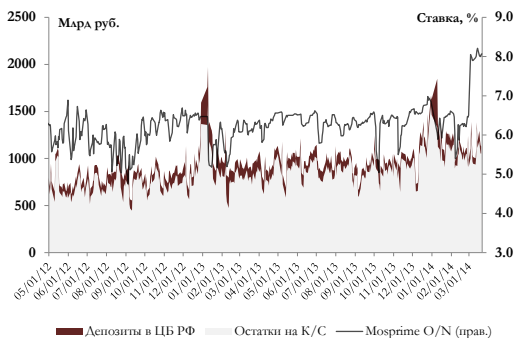
В ближайшие дни мы не исключаем объявления новых санкций по отношению к России. 24-25 марта в Гааге пройдет саммит по ядерной безопасности, в повестке дня – ситуация в Крыму и меры в отношении России. Кроме того, 28 марта произойдет плановый пересмотр рейтинга России от агентства Moody's – вероятно понижение прогноза по рейтингу. Эти события могут привести к снижению отечественных индексов.

Из корпоративных событий начинающейся недели выделим публикацию отчетности по МСФО за 2014 год НЛМК, «Магнита», Polyus Gold, банка «Возрождение», «Распадской», «М.видео», «Сбербанка», «Э.ОН.Россия» и «РУСАЛа». Кроме того, пройдут советы директоров «Газпрома» (по вопросам проекта «Южный поток»), «Башнефти», «Распадской», «Татнефти», «РУСАЛа», «Аэрофлота», «РусГидро» и собрания акционеров «Уралкалия», ИСКЧ. «Энел ОГК-5» проведет День инвестора и презентует стратегию развития, а 26 марта торги акциями «Ростелекома» будут приостановлены в связи с реорганизацией компании (выделение мобильного бизнеса «РТ-мобайл»). 27 марта состоится закрытие реестра владельцев GDR «Фармстандарта» для получения обыкновенных акций ОАО «Отисифарм», создаваемого в рамках реорганизации компании.

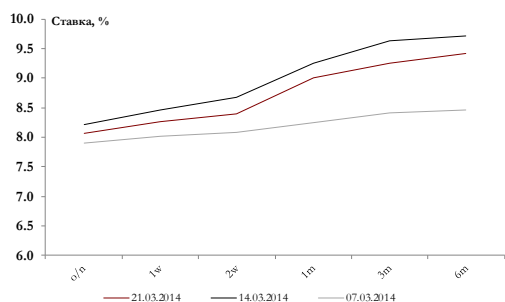
ПРОГНОЗЫ

	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 24 марта - 30 марта	1330	1160	1.38	107	36.4	50.2

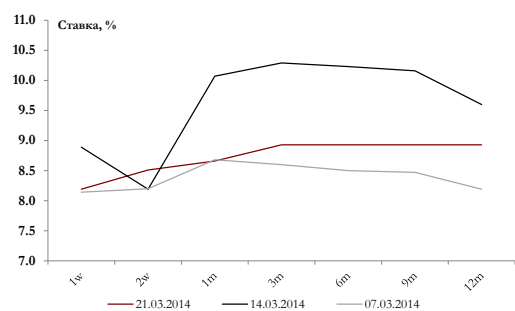
Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На прошлой неделе стартовал мартовский налоговый период, 17 числа отечественные организации рассчитывались по страховым взносам в фонды и авансовым платежам по акцизам, а 20 марта – по 1/3 суммы НДС за IV квартал 2013 г.; предстоящая неделя будет заключительной в налоговом плане: 25 марта – НДС и акцизы; 28 марта – налог на прибыль организаций. Пока ситуация остаётся стабильной, и никакого чрезмерного роста ставок мы не наблюдаем. Индикативная ставка межбанковского рынка Mosprime по кредитам «овернайт» на неделе, напротив, снизилась на 14 б.п. – до уровня 8.07% годовых.

Регулятор в целом сектору хорошо помог (лимит по недельному РЕПО был увеличен до уровня 2840 млрд рублей с предыдущих 2210 млрд рублей), однако чрезмерно ликвидностью рынок не заливал (с 18 числа 1-дневные аукционы РЕПО не проводились). В связи с налоговой нагрузкой, а также в целом ухудшением «сентимента» на Россию цены корпоративных рублёвых облигаций могут понизиться.

Смотря на объёмы ежедневных валютных интервенций, проводимых Центробанком, мы видим, что пока он сбавил обороты (текущие курсы это позволяют). Так, например, если в пятницу 14 марта валюты продали на 161.54 млрд рублей, то в понедельник уже объёмы приземлили до 23.82 млрд рублей, во вторник – до 14.58 млрд рублей, в среду – до 14.43 млрд рублей. Это говорит о том, что пока национальная валюта неплохо обходится и без гипертрофированной поддержки со стороны регулятора (вопрос, надолго ли). Хотелось бы, чтобы и дальше так было: денег потрачено уже немало, Резервный Фонд хоть и большой, но всё же не резиновый.

Доходности локальных государственных облигаций было начали снижаться, однако на неделе вновь произошёл скачок напряжения. В итоге доходности бондов выросли в пределах 10-30 б.п. (в зависимости от дюрации). Пока в этом ничего удивительно нет, бонды продолжают падать по инерции, уж больно пугающе кривая доходностей «уехала» вверх. Мы пока сохраняем рекомендацию оставаться в стороне от рынка. Если же рубль сможет найти в себе силы для более-менее долгосрочного укрепления, то вот тут можно будет подробнее присмотреться к сектору.

Банк России включил в Ломбардный список бонды 10 эмитентов, в числе которых оказались довольно-таки разношерстные заёмщики (корпоративные, муниципальные, жилищные бонды с ипотечным покрытием): государственные облигации Новосибирской области (государственный регистрационный номер: RU34015ANO0), государственные облигации Ставропольского края (RU34002STV0), облигации Смоленской области (RU34001SML0), облигации Удмуртской Республики (RU35001UDM0), облигации Внешэкономбанка (4B02-04-00004-T), бонды ООО «РСГ-финанс» (4B02-01-36399-R), жилищные облигации с ипотечным покрытием ЗАО «Ипотечный агент ВТБ 2013—1» (4-01-81174-H), жилищные облигации с ипотечным покрытием ЗАО «Ипотечный агент Абсолют 2» (4-02-81210-H), облигации ОАО «МЕЖТОПЭНЕРГОБАНК» (40102956B), облигации ЗАО КБ «Русский Славянский банк» (40101073B).

Что касается первичного рынка рублёвого долга, то Минфин пока не решается проводить аукционы по размещению ОФЗ (уже не первую неделю кряду), а вот корпоративные заемщики время от времени проявляют активность. Из предстоящих размещений недели нас ждут: 25 марта – Ипотечный агент АИЖК 2014-1-Б (0.669 млрд рублей), Ипотечный агент АИЖК 2014-1-А3 (6.323 млрд рублей), Ипотечный агент АИЖК 2014-1-А2 (6.323 млрд рублей), Ипотечный агент АИЖК 2014-1-А1 (6.323 млрд рублей); 26 марта – ИАВ 3-Б (0.45 млрд рублей), ИАВ 3-А (3 млрд рублей); 27 марта – ДельтаКредит-14-ИП (5 млрд рублей).



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ СУВЕРЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА 24 - 30 МАРТА

Дата	Время	Аукцион	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
03.24.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$0.5 - \$0.75 млрд		
24.03.14	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$25 млрд	0.05%*	4.42
24.03.14	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$23 млрд	0.08%*	4.86
25.03.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1 - \$1.25 млрд		
25.03.14	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.06%*	4.27
25.03.14	21:00	"Размещение 2-летних облигаций на \$32 млрд	0.34%*	3.6
26.03.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$2.25 - \$2.75 млрд		
26.03.14	19:30	Повторное размещение 2-летних облигаций с плавающей процентной ставкой на \$13 млрд	0.34%*	3.6
26.03.14	21:00	Размещение 5-летних облигаций на \$35 млрд	1.53%*	2.98
27.03.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$3.75 - \$4.5 млрд		
27.03.14	21:00	Размещение 7-летних облигаций на \$29 млрд	2.11%*	2.72
28.03.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1 - \$1.25 млрд		
ФРАНЦИЯ				
24.03.14	17:50	Размещение 84-дневных векселей на €3.5 млрд	0.2%	2.65
24.03.14	17:50	Размещение 161-дневных векселей на €1.7 млрд	0.2%	3.95
24.03.14	17:50	Размещение 343-дневных векселей на €1.5 млрд	0.21%	3.61
ГЕРМАНИЯ				
24.03.14	14:30	Размещение облигаций с погашением в 2024 и купоном 1.75% на €4 млрд	1.64%	1.1
ГРЕЦИЯ				
18.03.14	14:35	Размещение 364-дневных векселей	0.09%	1.9
ИТАЛИЯ				
26.03.14	14:00	Размещение облигаций с погашением в 2015 и нулевым купоном на €2.5 млрд	0.8%	1.72
27.03.14	14:00	Размещение 6-месячных векселей	0.46%	1.44
28.03.14	14:00	Размещение 5-летних облигаций	2.14%	1.6
28.03.14	14:00	Размещение 10-летних облигаций	3.42%	1.58



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	финансовый директор
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
Андрей Черногурских	Chernogurskih@ncapital.ru	вице-президента департамента развития клиентского бизнеса

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

Алексей Москалик	Moskalik@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 Минаева	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
Ольга Быстрыкова	Bistryukova@ncapital.ru	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 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.