



РЫНКИ В ПОПЫТКАХ ВОССТАНОВЛЕНИЯ УТЕРЯННЫХ ЛОГИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ

Основные дальнейшие сценарии

На глобальных рынках, которым заставили потрепать нервы из-за неожиданного и ничем не объяснимого попятного движения индексов и сырьевых фьючерсов, несмотря на беспрецедентные намерения центробанков Европы и США расширить денежную массу, в конце истекшей недели возобладал здравый смысл. Можно предположить, что спекулянты решили проверить их терпение на прочность – и в очередной раз убедиться в мощи уровня поддержки 90 долларов за баррель для нефти сорта WTI, который вряд ли в ближайшее время вновь подвергнется атаке. В этом смысле мы всё же далеки от мысли, что «чёрное золото» сейчас начнёт нестигаемое ралли – по крайней мере, до того момента, пока инвесторы не убедятся что Марио Драги и Бен Бернанке не бросают слов на ветер, а действуют «согласно инструкциям».

На все эти раздумья, впрочем, у нас осталось совсем мало времени: на носу – очередные квартальные отчёты американских публичных компаний, вслед за которыми начнутся президентские выборы в США, во время которых, согласно статистическим исследованиям, в 80% случаев фондовые индексы растут.

Отрадно, что на прошедшей неделе макростатистика из Китая показала первый проблеск света в конце тоннеля в виде повысившегося – пусть и незначительно – индекса деловой активности PMI от HSBC. При всех волнениях относительно долговых проблем в еврозоне, в частности, упорно нежелающей просить официальную финансовую помощь Испании, надо признать, что в текущей ситуации Китай просто обязан сделать всё, чтобы вернуть себе статус локомотива мировой экономики, который позволил многим странам сгладить последствия финансового кризиса 2008-2009 гг, когда он ввёл безынфляционную программу стимулирования внутреннего спроса объёмом в \$786 млрд. Если для роста золота и нефти, в принципе, одного лишь расширения денежной массы со стороны ЕЦБ и ФРС США вполне достаточно, то для промышленных металлов и прочего сырья критически необходимо восстановление сильного спроса со стороны КНР.

Мы полагаем, что до начала сезона корпоративной отчётности в США фондовые индексы будут находиться в умеренно-волатильном боковике. Исключение составит только российский индекс, который, по нашим прогнозам, будет продолжать сползать вниз по наклонной из-за 7% ценового дисконта, который указало всему остальному рынку SPO Сбербанка. Ожидания инвесторов относительно роста цен на золото, нефть и биржевую сельхозпродукцию начнут постепенно реализовываться.

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

24.09.2012-30.09.2012



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Календарь событий

Текущую неделю можно назвать **«неделей испанского вопроса и публикаций региональных индексов деловой активности ФРС США»**. Поскольку до начала сезона корпоративных отчетов ещё достаточно далеко, рынки преимущественно фокусируются на своих традиционных темах - долговой ситуации в Европе (основная интрига - обнародование 28 сентября результатов стресс-тестов и окончательного плана согласования финансовой помощи Испании для рекапитализации её проблемных банков) и макростатистике из США.

Поскольку сейчас велик интерес к т.н. опережающим индикаторам (текущие показатели не в состоянии однозначно описать истинное положение вещей в экономике США), то интерес к индексам деловой активности **ФРБ Чикаго** (который также известен под названием «Индекс национальной деловой активности»), **ФРБ Ричмонда, Далласа и Канзас-Сити** будет более ощутимым, чем обычно. Мы ожидаем менее впечатляющих цифр, нежели на то закладываются инвесторы, и полагаем, что их отрицательные значения в ряде случаев (индексы ФРБ Чикаго и Ричмонда) ровно, как и прогнозируемое нами падение **заказов на товары длительного пользования** (durable goods orders) в районе 4.5% по итогам августа, вполне в состоянии вызвать небольшие локальные распродажи и закономерную техническую коррекцию фондовых индексов.

Мы также полагаем, что в связи с окончанием сезона «back-to-school» и увольнением сезонных контрактных рабочих число новых заявок на пособия по безработице за позапрошлую неделю может оказаться несколько хуже прогнозов - что опять-таки сработает в пользу медвежьих настроений.

Как и прежде, большой загадкой остаются сверхволатильные в последнее время **данные по коммерческим запасам нефти и нефтепродуктов от МинЭнерго США**. У нас нет большой степени уверенности в нашем прогнозе их роста на 1.5 млн баррелей (для сырой нефти), однако мы не видим причин ни для их существенного падения, ни - наоборот - резкого роста наподобие того, что мы видели в прошедшей публикации.

В еврозоне особую интригу будут представлять **индекс экономической уверенности (ожиданий) и динамика роста денежного агрегата М3**. Мы полагаем, что в первом случае цифра выйдет заведомо хуже ожиданий - как это уже было видно из аналогичных предыдущих исследований от ZEW и Ifo, тогда как рост денежной массы ввиду «скрытых» интервенций ЕЦБ на долговом рынке может преподнести неприятный сюрприз в виде существенного превышения ожиданий.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»
США				
24.09.12 Индекс национальной активности ФРБ Чикаго	август	-0.13	-	-0.2
24.09.12 Производственный индекс ФРБ Далласа	сентябрь	-1.6	-	
25.09.12 Композитный индекс стоимости жилья S&P/Case Shiller	июль	0.5%	1.15%	
25.09.12 Индикатор потребительской уверенности	сентябрь	60.6	63	61
25.09.12 Производственный индекс ФРБ Ричмонда	сентябрь	-9	-6	-8
25.09.12 Индекс цен на жилье	июль	0.7%	-	
26.09.12 Объем продаж жилья на первичном рынке	август	3.6%	2.2%	
27.09.12 ВВП за квартал (окончательная цифра)	2 кв	1.7%	1.7%	1.7%
27.09.12 Ценовой индекс ВВП	2 кв	1.6%	1.6%	
27.09.12 Основной индекс личных потребительских расходов	2 кв	1.8%	1.8%	
27.09.12 Изменение объема заказов на товары длительного пользования	август	4.2%	-4.5%	-4.5%
27.09.12 Изменение объема заказов на товары долгосрочного пользования без учета транспортного оборудования	август	0.4%	-0.4%	
27.09.12 Первичные заявки на пособия по безработице	сентябрь	382K	378K	380K
27.09.12 Изменение объема незавершенных сделок по продаже жилья	август	15%	-	
27.09.12 Производственный индекс ФРБ Канзас Сити	сентябрь	8	-	
28.09.12 Изменение уровня доходов населения	август	0.3%	0.2%	0.2%
28.09.12 Изменение уровня расходов населения	август	0.4%	0.5%	0.4%
28.09.12 Основной индекс расходов на личное потребление	август	1.3%	-	
28.09.12 Индекс-дефлятор личных потребительских расходов	август	1.6%	-	
28.09.12 Индикатор уверенности потребителей от университета Мичигана	сентябрь	79.2	78.7	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США				
26.09.12 Запасы нефти в хранилищах	21 сентября	8534K	-	+1.5 млн
26.09.12 Запасы дистиллятов	21 сентября	-322K	-	
26.09.12 Запасы бензина	21 сентября	-1407K	-	
ЕВРОЗОНА				
27.09.12 Изменение агрегата М3 денежной массы	август	3.8%	3.2%	5%
27.09.12 Индекс доверия потребителей	сентябрь	-25.9	-25.9	
27.09.12 Индекс экономической уверенности	сентябрь	86.1	86.4	80
27.09.12 Индекс доверия в промышленном секторе	сентябрь	-15.3	-15	
28.09.12 Индекс потребительских цен	сентябрь	2.6%	2.4%	
ГЕРМАНИЯ				
25.09.12 Индекс потребительского климата от Gfk	октябрь	5.9	5.9	
26.09.12 Индекс потребительских цен	сентябрь	2.1%	2.0%	
27.09.12 Изменение числа безработных	сентябрь	9K	10K	
27.09.12 Уровень безработицы	сентябрь	6.8%	6.8%	
28.09.12 Изменение объема розничной торговли	август	-1.0%	-	0
КИТАЙ				
27.09.12 Изменение объемов промышленной прибыли	август	-2.7%	-	

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

24.09.2012-30.09.2012



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Эйфория после запуска новой программы поддержки экономики от ФРС США продлилась недолго. На прошедшей неделе по рынкам прокатилась волна коррекции после сильного роста 13-14 сентября. Наиболее сильное снижение последовало на нефтяном рынке – за первые три недели баррель Brent подешевел на 8% (потом, правда, частично отыграл это снижение). При такой нефти российский фондовый рынок неизбежно стал одним из лидеров снижения – индекс ММВБ снизился более чем на 3%, индекс РТС – более чем на 5%.

Главным событием недели на российском рынке стало успешное размещение 7.58% акций Сбербанка. Книга заявок была закрыта с переподпиской более чем в два раза. Спрос на акции банка был на высоком уровне, большую его часть обеспечили крупные западные фонды. Правительство России, как и планировалось, использовало благоприятный момент для размещения (ему поспособствовали совместные стимулирующие меры со стороны центральных банков развитых стран). После успешного размещения Сбербанка о планах размещения весной 2013 года объемом в 2 млрд долларов заявил глава ВТБ Костин, также возможна активизация программы приватизации российского Правительства. Кроме того, на этой неделе Промсвязьбанк начнёт предварительные встречи с инвесторами перед IPO. Road show намечено на 2-11 октября.

24 сентября в 11:00 мск на LSE начались безусловные торги GDR размещёнными акциями Сбербанка – будет любопытно посмотреть на их динамику. Есть опасность, что часть участников рынка зафиксируют свои позиции и последует снижение по этой бумаге.

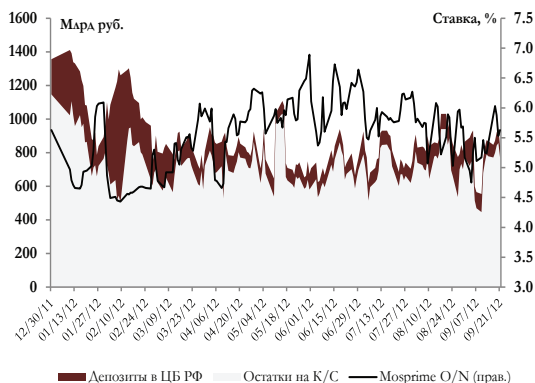
На этой неделе в США заканчивается финансовый год – возможно, это скажется на динамике мировых фондовых рынков. Из корпоративных событий следующей недели отметим Совет директоров Интер РАО, Транснефти, Уралхима, Норильского Никеля, Аэрофлота и ВОСА Фосагро, Куйбышевазота. Кроме того, Трансконтейнер и RGI опубликуют отчётность по МСФО за 1 полугодие, на ММВБ прекратятся торги акциями Казанского Вертолётного Завода и Седьмого Континента.

ПРОГНОЗЫ

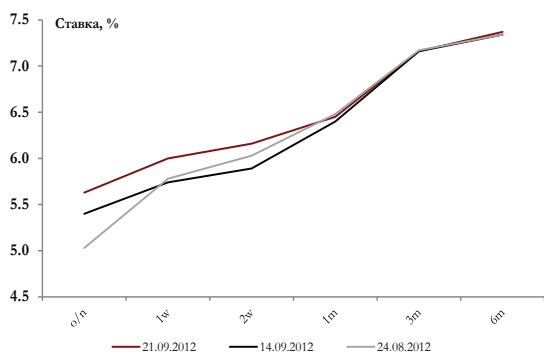
	Индекс ММВБ	Индекс РТС	Нефть Brent, долл	Курс евро к доллару	Курс доллара к рублю	Курс евро к рублю
Прогноз на конец недели 24-28 сентября	1520	1550	112	1.3	31	40.3

ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

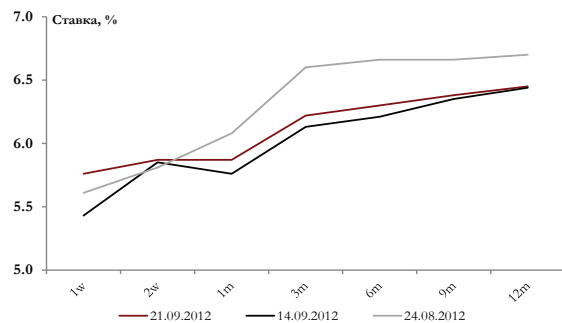
Банковская ликвидность



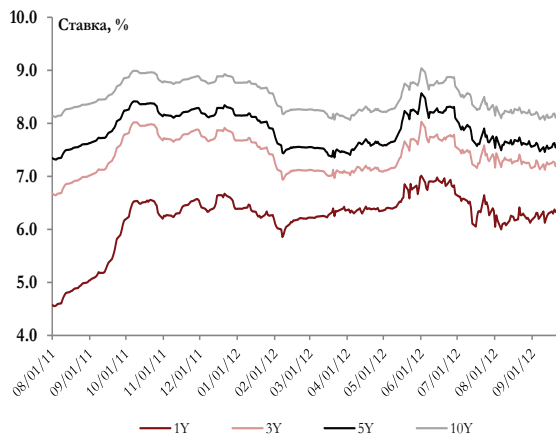
Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



Рынок корпоративных рублевых облигаций на неделе не явил нам какого-либо сюрприза, преваляровала боковая динамика. Активность инвесторов сдерживал протекающий налоговый период, да и внешняя конъюнктура не способствовала росту. В понедельник на сцену денежно-кредитного рынка вновь пришел ревизор в лице налогового периода, стартовавшего с уплаты компаниями авансовых платежей по акцизам за сентябрь текущего года и страховых взносов, в четверг в бюджет перечислялась 1/3 суммы НДС за II квартал 2012 года. Данные платежи, не сильно подкосили запасы ликвидности в банковской системе, совокупный объем которой за неделю снизился всего на 30.2 млрд рублей – до 838.5 млрд рублей. Произошло это во многом благодаря тому, что, начиная со вторника по четверг (включительно), банки смогли нарастить ликвидные запасы, подойдя к уплате НДС во всеоружии с 943.2 млрд рублей. Ставки межбанковского рынка также закрыли неделю на довольно комфортном уровне для «военного» (налогового) времени, индикативная Mosprime O/N в пятницу составила 5.63% (всего +23 б.п. за неделю). Во вторник после налоговой выплаты ставка брала 6-процентный рубеж (6.03% годовых), однако выше него так и не закрепилась. Динамика рынка рублевых корпоративных облигаций сейчас в основном зависит от самочувствия денежно-кредитного рынка (ставки и объем ликвидности), а поскольку оно было далеко не самым плохим, мы увидели такое размеренное поведение бондов. Локального снижения котировок «черного золота» внутри недели рынок корпоративных облигаций попросту не успел почувствовать, для этого негатив должен быть более увесистым и устойчивым. В целом рынок входит в следующую неделю с ее новыми налоговыми выплатами (25 сентября – уплата НДС за август 2012 г. и акцизов; 28 сентября – уплата налога на прибыль за август 2012 г.) с довольно неплохим самочувствием (и по ликвидности, и по процентным ставкам), что позволит ему уменьшить отрицательный эффект от налогового периода. Однако он все же будет иметь место, довлея над рынком рублевых бондов, ожидаем небольшого снижения ценников.

На неделе отечественный Минфин в очередной раз провел аукцион по размещению своих ОФЗ, в этот раз предложив инвесторам десятилетние облигации серии 26209 на 25 млрд рублей с ориентиром доходности в диапазоне 7.83-7.88% годовых. Исход данного аукциона оказался ожидаемо невзрачным, не дотянув и до половины предлагаемого объема – 10.649 млрд рублей, а аукционная доходность равнялась верхней границе заявленного ориентира – 7.88% годовых. Чуда от аукциона явно ждать не стоило: не предлагалось фактически никакой премии к вторичному рынку; выпуск обладал довольно длинной дюрацией; рыночная конъюнктура явно не подогревала интерес к размещению (основной спрос на рублевые ОФЗ обычно наблюдается при позитиве в «черном золоте», которое находилось не в лучшем расположении духа в момент размещения); налоговый период также сдерживал активность покупателей. Ничего страшного для Минфина (он и так неплохо заработал в этом квартале), рынок диктует свои правила игры, подобный результат – это дань текущим реалиям. Минфин в последнее время практически ни разу не баловал рынок премией на своих аукционах, так что в случае острой необходимости в средствах (пока ее нет), этот инструмент может быть применен.

Основного внимания к своей персоне, безусловно, заслуживают зарубежные аукционы. Испанцы активно насели на первичный рынок, предлагая инвесторам свои долговые обязательства, при этом делая это довольно успешно и элегантно. Как мы помним, в прошедший вторник (18 сентября) страна-эмитент начала свои размещения недели с коротких инструментов, одержав успех на аукционах по размещению 12-месячных нот и 18-месячных облигаций. Все это сопровождалось небольшим перевыполнением плана, в итоге удалось привлечь 4.6 млрд евро против максимального ориентира в 4.5 млрд евро. Вчера испанцы показали еще более впечатляющий результат на аукционах по размещению столь важных и индикативных облигаций более длинной дюрации, в ходе которого удалось привлечь 4.8 млрд евро против запланированных 4.5 млрд евро. Доходность индикативных 10-летних облигаций снизилась почти на 100 б.п. относительно результата от 2 августа – до 5.666 с 6.647 % годовых, при этом спрос превысил объем предложения в 2.85 раза в сравнении с 2.4 раза в августе. Также рынок с удовольствием приобрел и новые трехлетние облигации при доходности 3.845% годовых. На этом воодушевленные испанцы останавливаться не собираются, а уже на следующей неделе (25 сентября) будут предлагать инвесторам свои 3- и 6-месячные векселя. Из вышесказанного можно сделать следующий вывод: инвесторы в последние дни чрезмерно перенапрягались (что привело к сильному давлению на пару евро/доллар на рынке Forex). Такой «опале» европейская валюта подвергается из-за опасений по поводу того, обратится ли в итоге Испания за помощью к ЕС, а если не обратится, то какие последствия для рынка это может возыметь. Данные переживания совсем не вписываются в логику проходящих на первичном рынке успешных размещений страны-эмитента, в связи с чем логично было бы ожидать хотя бы частичного восстановления позиций евро на рынке Forex, намеки на что и появились в конце недели.

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

24.09.2012-30.09.2012



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 24–28 СЕНТЯБРЯ)

Дата	Время	Аукциона	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
24.09.12	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.5 - \$2 млрд		
24.09.12	21:00	Размещение 3-месячных векселей на \$32 млрд	0.11%*	4.59
24.09.12	21:00	Размещение 6-месячных векселей на \$28 млрд	0.13%*	4.92
25.09.12	19:00	ФРС выкупает облигации на \$4.5- \$5.5 млрд		
25.09.12	19:30	Размещение 4 недельных векселей	0.08%*	4.13
25.09.12	21:00	Размещение 2-летних облигаций на €35 млрд	0.27%*	3.94
26.09.12	19:00	ФРС выкупает облигации на \$4.25- \$5 млрд		
26.09.12	21:00	Размещение 5-летних облигаций на €35 млрд	0.71%*	2.92
27.09.12	19:00	ФРС продаёт облигации на \$7.00- \$8.00 млрд	-0.64%*	2.62
27.09.12	21:00	Размещение 7-летних облигаций на €29 млрд	1.08%*	2.8
28.09.12	19:00	ФРС продаёт облигации на \$1.5- \$2 млрд		
ГЕРМАНИЯ				
24.09.12	13:30	Размещение 12-месячных векселей на €3 млрд	-0.02%	2
26.09.12	13:30	Размещение 10-летних облигаций на €5 млрд	1.42%	1.1
ФРАНЦИЯ				
24.09.12	17:00	Размещение 84-дневных векселей на €3.8млрд	-0.01%	2.77
24.09.12	17:00	Размещение векселей на €6.8 млрд		
24.09.12	17:00	Размещение 175-дневных векселей на €1.7 млрд	0.00%	5.828
24.09.12	17:00	Размещение 357-дневных векселей на €1.3млрд	0.03%	2.675
ИТАЛИЯ				
25.09.12	13:00	Размещение облигаций на €4 млрд с погашением в 2014 и нулевым купоном		
25.09.12	13:00	Размещение облигаций с погашением в 2016 и купоном 2.1%	4.73%	1.46
25.09.12	13:00	Размещение облигаций с погашением в 2021 и купоном 2.1%	5.82%	1.42
26.09.12	13:00	Размещение 181-дневных векселей на €9млрд	1.59%	1.69
27.09.12	13:00	Размещение облигаций с нулевым купоном		
ИСПАНИЯ				
25.09.12	12:30	Размещение 3 и 6 месячных векселей		



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

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

Аналитический департамент

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

Департамент управления рисками

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

Департамент инвестиционно-банковских услуг

Александр Темников	Temnikov@ncapital.ru	директора 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
Чигарихина Юлия	Chigarikhina@ncapital.ru	менеджер

Департамент PR и маркетинга

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



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

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