



НЕФТЬ И ДЕНЬГИ ВСЁ ЕЩЁ ЛЮБЯТ ТИШИНУ

Основные дальнейшие сценарии

Рыночные колебания на фоне «придавленных» индексов волатильности по-видимому будут нас сопровождать ещё несколько недель – до того момента, пока кто-то из регуляторов или рейтинговых агентств реально не дёрнет за «стоп-кран». Уже сейчас практически очевидно, что хитроумные планы президента Обамы по избеганию всеми правдами и неправдами добровольного сокращения доходной части американского бюджета не ведут ни к каким реальным согласованным с конгрессом решениям. Призрак понижения суверенного рейтинга США агентствами Fitch и чуть позднее – Moody's, несмотря на смягчение риторики последних после возобновления федеральных прокурорских расследований в отношении практики присвоения рейтингов ипотечным дериватам в середине 2000-х, полностью не исчез. Это значит, что в текущий момент крайне важно отождествить самый надёжный из всех существующих «мерил рыночного страха», и совсем необязательно, что им непременно должен оставаться индекс волатильности широкого рынка VIX.

С точки зрения перспектив российского фондового рынка и рубля гораздо более весомым негативным фактором является отнюдь не ожидание «секвестрокатастрофы» в США, а диспропорционально глубокое падение котировок нефти. Последняя, хотя и обладает хорошим запасом прочности выше отметок 92 доллара за баррель по сорту WTI и 112 долларов за баррель – по Brent, в последнее время выглядит крайне нестабильно. Как обычно, американский сорт WTI охотно принимает участие в эпизодах широких коррекций заокеанских рынков и довольно натужно восстанавливается следующим утром в азиатские сессии на китайском «скидочном шопинге». Невооружённым взглядом видно, что против нефти и золота ведётся настоящая «психологическая война», существенно сдерживающая их укрепление на фоне действующих программ «количественного смягчения» ФРС США.

Говоря о последних, рынок не менее театрализованным образом демонстрирует свою сомнительно искреннюю веру в возможность преждевременного свёртывания программ QE3 и QE4 Федрезервом, которые столь долгие месяцы эффективно и безотказно поддерживали и поддерживают фондовые индексы, а заодно разгоняют цены на сырьё, что для нас крайне важно. На самом деле, вне телеэфира и прочих публичных мероприятий американские брокеры и управляющие в деловой блогосфере открыто говорят, что уход Федрезерва с рынка госдолга накануне болезненных дебатов по вопросу очередного повышения его максимального «потолка» был бы сродни финансовому суициду. Как следствие, большинство здравомыслящих участников глобальных рынков не верят в такой исход и, как следствие, воспринимают коррекцию прошедших среды и четверга как повод «прикупиться по дешёвке». Это хорошо видно по «внезапно позеленевшей» динамике индексов в последний день прошедшей недели.

Всё вышесказанное, к сожалению, вряд ли можно отнести в полной мере применительно к перспективам российского фондового рынка. На фоне отсутствия притока свежих западных денег и буксующей реформы либерализации пенсионных фондов, как уже было упомянуто, единственным надёжным мерилем «здоровья» рубля и отечественных акций остаются цены на нефть. А цены на нефть, как и другие виды рыночных активов, «любят тишину», которой сейчас нет и в ближайшем будущем не будет и в помине.

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

25.02.2013-03.03.2013



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Календарь событий

Текущую неделю можно назвать неделей публикаций индексов деловой активности региональных Федеральных резервных банков в США. Ситуация и в экономике США, и на политическом небосклоне, надо отметить, - переломная. Именно поэтому графы консенсус-прогнозов от Bloomberg напротив этих индикаторов - девственно пусты, да и нам было бы крайне сложно давать сколько-нибудь достоверные прогнозы в этой связи. Напомним, среди ожидающихся цифр - данные по деловой активности от ФРБ Чикаго (Chicago PMI), Филадельфии, Далласа, Ричмонда, Канзаса, а также более привычный индекс уверенности потребителей от университета штата Мичиган. Каждая из этих цифр потенциально может послужить мощным драйвером американских индексов - как в прямую, так и в противоположную сторону, поскольку рынок как никогда «жаден» до любых опережающих индикаторов. Единственной нашей зацепкой остаются потенциально драматические события автосеквестирования американского бюджета в марте, на фоне приближения к которым чрезмерный оптимизм респондентов ФРБ был бы попросту неуместен. Раз так, то, скорее всего, публикация этих цифр усилит понижительные тенденции на американском рынке.

Среди прочих интересных релизов - безусловно, пересмотр ВВП США за 4-й квартал, который, как думают многие авторитетные эксперты и экономисты, желательно увидеть как можно ближе к исходной цифре -0.1%. В противном случае, авторитет Статистического бюро США после ряда сильных разбросов по важным цифрам после очередных пересмотров может уже начать подвергаться серьезным сомнениям.

Другая традиционно важная для нас тема - доклад Минэнерго США по недельным коммерческим запасам нефти и нефтепродуктов. Учитывая недавний неожиданно мощный взлёт резервов, мы не стали бы брать на себя смелость думать, что речь шла всего лишь о случайном факторе. Тем более, что мало-помалу, а отопительный сезон в США подходит к концу, и спрос на дистилляты будет со-размерно снижаться. Мы прогнозируем рост запасов «чёрного золота» на 500 тыс. баррелей.

В статистике еврозоны «погоду будет делать» индекс PMI для производственной сферы, публикация которого ожидается в пятницу. Удивительно, но число оптимистов и пессимистов в отношении перспектив экономики Старого Света в настоящий момент поделилось приблизительно поровну. Таким образом, данный индикатор - в той же мере, как и региональные индексы деловой активности ФРБ в США - может стать основополагающим для формирования более консолидированного взгляда на шансы на процесс восстановления в европейском регионе.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
США					
25.02.13	Индекс экономической активности от ФРС-Чикаго	январь	0.02	-	
25.02.13	Индекс производственной активности от ФРС-Далласа	февраль	5.5	-	
26.02.13	Композитный индекс S&P/CS по ценам на дома в крупнейших городах США	декабрь	5.52%	6.6%	4.8%
26.02.13	Производственный индекс ФРС-Ричмонда	февраль	-12	-	
26.02.13	Индикатор потребительской уверенности	февраль	58.6	60.6	58.5
26.02.13	Объем продаж жилья на первичном рынке	январь	-7.3%	3.0%	
27.02.13	Изменение объема заказов на товары долгосрочного пользования	январь	4.6%	-4.7%	
27.02.13	Изменение объема незавершенных сделок по продаже жилья	январь	4.9%	-	
28.02.13	Прирост ВВП по уточненным данным	4 кв.	-0.1%	0.5%	-0.1%
28.02.13	Индекс личных потребительских расходов	4 кв.	2.2%	2.3%	
28.02.13	Ценовой индекс ВВП	4 кв.	0.6%	0.6%	
28.02.13	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	23 февраля	362K	360K	
28.02.13	Индекс производственной активности от ФРС Канзаса	февраль	-2	-	
01.03.13	Изменение уровня доходов населения	январь	2.6%	-2%	
01.03.13	Изменение уровня расходов населения	январь	0.2%	0%	
01.03.13	Основной индекс расходов на личное потребление	январь	1.4%	1%	1%
01.03.13	Индикатор уверенности потребителей от университета Мичигана	февраль	76.3	76.3	
01.03.13	Изменение объема расходов в строительном секторе	январь	0.9%	0.4%	
01.03.13	Производственный индекс PMI от ISM	февраль	53.1	52.5	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
27.02.13	Запасы нефти в хранилищах	22 февраля	4143K	-	+500 тыс. баррелей
27.02.13	Запасы дистиллятов	22 февраля	-2277K	-	
27.02.13	Запасы бензина	22 февраля	-2884K	-	
ЕВРОЗОНА					
27.02.13	Изменение агрегата М3 денежной массы	январь	3.3%	3.1%	
27.02.13	Индекс экономической уверенности	февраль	89.2	89.9	88
27.02.13	Индекс уверенности в промышленном секторе	февраль	-13.9	-13.1	
27.02.13	Индикатор потребительской уверенности	февраль	-23.6	-23.6	
28.02.13	Основной индекс потребительских цен	январь	1.5%	1.6%	
01.03.13	Индекс PMI для производственной сферы	февраль	47.8	47.8	47.2
01.03.13	Уровень безработицы	январь	11.7%	11.8%	
ГЕРМАНИЯ					
25-28.02.13	Индекс цен на импорт	январь	0.3%	-	
27.02.13	Опережающий индекс потребительского климата от GfK	март	5.8	5.9	
28.02.13	Уровень безработицы	февраль	6.8%	6.8%	
28.02.13	Предварительный индекс потребительских цен	февраль	1.7%	1.8%	
28.02.13	Розничные продажи	январь	-4.7%	-	
01.03.13	Индекс PMI для производственной сферы	февраль	50.1	50.1	
КИТАЙ					
01.03.13	Индекс PMI для производственной сферы от HSBC	февраль	52.3	-	50.4



На прошедшей неделе на рынках произошло сильное снижение. Триггером послужила публикация протоколов последнего заседания ФРС США, свидетельствующих о разногласиях членов американского регулятора. В частности, ряд членов ФРС призывает сократить программу выкупа проблемных активов. После этого мировые индексы упали на 1-2%, а индекс страха VIX взлетел до 20 пунктов.

Российские индексы ММВБ и РТС за неделю показали снижение в пределах 1.5%, при этом в моменте индекс ММВБ опускался ниже важной «технической поддержки» в 1490 пунктов, но «медведям» не удалось закрепиться ниже этого уровня. Отметим, что снижение сломало восходящий тренд начала 2013 года. Хуже рынка выглядели металлургический и электроэнергетический секторы, лучше рынка - телекоммуникационный. Последний «вытянули» акции «Ростелекома», выросшие на 3% на слухах об интересе к 10% пакету акций компании «Группа ОНЭКСИМ». Сильно упали акции «ВТБ» (-3% за неделю) на фоне заявления правительства, что оно не получало предложений о покупке бумаг банка со стороны катарского фонда. Отмечаем, что по данным Emerging Portfolio Fund Research продолжается отток средств из фондов, инвестирующих в Россию (24 млн долларов за неделю). Частично это можно объяснить снижением цен на нефть (Brent опустилась ниже 115 долларов).

После сильного снижения прошлой недели, в понедельник не исключён небольшой отскок фондовых индексов вверх. Однако в дальнейшем, в приближении марта, настроения на мировых рынках могут вновь ухудшиться. Ведь в первый месяц весны американским парламентариям предстоит обсуждать повышение потолка госдолга, а агентству Fitch – делать запланированный пересмотр рейтинга США. И нет гарантий, что его сохранят на максимальном уровне. Кроме того, в марте в Китае состоится передача власти и пока непонятно, какими будут первые шаги «у руля» Си Дзиньпина и его команды.

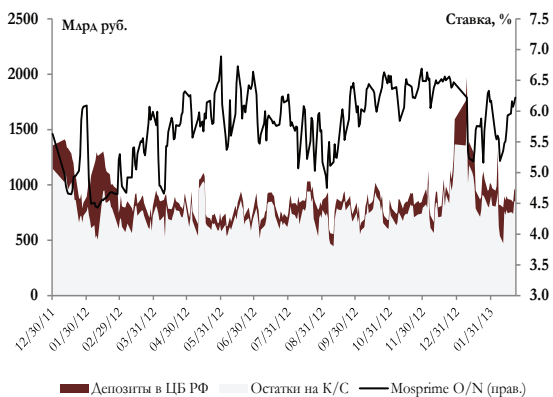
Ключевые события следующей недели - выступления глав ФРС и ЕЦБ Бена Бернанке и Марио Драги. Кроме того, в ближайшее время станут известны итоги парламентских выборов в Италии (тут неожиданностей мы не ждём – партии сохраняют статус-кво). Из корпоративных событий отметим Советы Директоров Аэрофлота, ЛУКОЙЛа, Газпрома, МРСК Юга, РУСАЛа, ГКМ Норильский Никель, а также выходящие отчёты Mail.ru, Мегафона и ТНК-ВР за 2012 год по МСФО.

ПРОГНОЗЫ

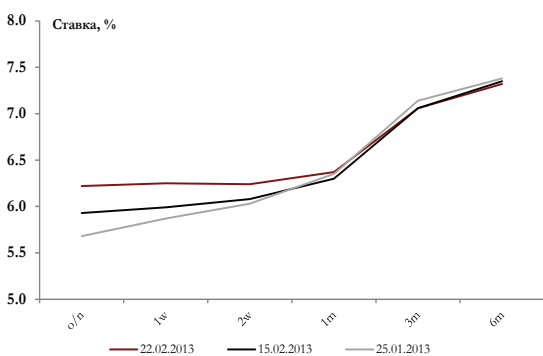
	Индекс ММВБ	Индекс РТС	Нефть Brent, долл	Курс евро к доллару	Курс доллара к рублю	Курс евро к рублю
Прогноз на конец недели 25 февраля - 1 марта	1480	1530	114	1.31	30.5	40

ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

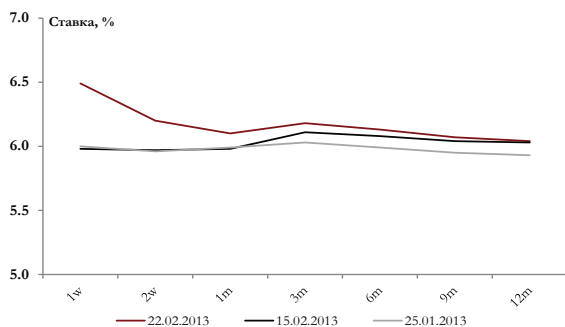
Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



На поле банковской ликвидности за неделю ярко-выраженных негативных ростков не проклюнулось. Совокупный объем банковской ликвидности (сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ) даже смог вырасти на 96 млрд рублей – до уровня 969 млрд рублей. Однако несмотря на это, ставки денежно-кредитного рынка всё же не смогли удержаться от дальнейшего роста. Так, индикативная Mosprime по кредитам «овернайт», взявшая во вторник 6-процентный барьер, осталась выше данного уровня и последующие дни недели. Бэнчмарк в итоге вырос на 29 б.п. – до 6.22% годовых. Что касается локального налогового периода, то он пока весомых палок в колеса не вставлял, так как мы ещё не видели большой концентрации платежей. На прошедшей неделе отечественным организациям необходимо было рассчитаться лишь по 1/3 суммы НДС за 4-й квартал 2012 года (20 февраля). На предстоящей неделе мы увидим пик и логичное завершение налогового периода: 25 февраля – уплата акцизов и НДС за январь 2013 г.; 28 февраля – авансовый платеж по налогу на прибыль за 1-й квартал 2013 года. Давление будет повышаться. Однако вероятнее всего, будет расти и щедрость отечественного Центробанка. Пока на конец недели мы имеем лимит по однодневному прямому аукционному РЕПО в размере не столь великих 70 млрд рублей. Обычно Банк России в последние дни месяца наращивает свою поддержку, чего ожидаем и в этом месяце. Кстати говоря, регулятор в прошедшую среду существенно увеличил лимит по недельному РЕПО – до 1310 млрд рублей. В предшествующие недели февраля Центробанк был куда скупее, задвинув свой лимит ниже триллионной отметки (вторая неделя месяца – 850 млрд рублей; первая неделя месяца – 700 млрд рублей). Но сгущающиеся налоговые тучи вряд ли оставят корпоративным рублёвым бондам шансы на рост: их ценники, вероятнее всего, немного откатят назад.

Переноса свой взор на арену госдолга, мы видим, что в среду Минфину все-таки удалось с успехом разместить свои 7-летние ОФЗ серии 26210 с погашением в декабре 2019 года, добившись 100-процентной реализации плана, то есть, продав бумаг на 30 млрд рублей. Объем предложения, как мы помним, был увеличен до 30 млрд рублей по сравнению с первоначально запланированными 20 млрд рублей, а от размещения более длинных 15-летних бондов серии 26207 на 9.916 млрд рублей накануне решили отказаться. Такой кульбит ведомству сыграл на руку. В итоге спрос по верхней границе установленного диапазона доходности (6.51-6.56% годовых) составил 41.03 млрд рублей. Доходность по цене отсечения составила 6.56% годовых. Стоит отметить, что успех министерства был далеко не очевиден в преддверии аукциона. Во-первых, мы видели лишь небольшую премию к вторичному рынку. Во-вторых, прекрасно помнили невнятные результаты предшествующего аукциона. В предшествующую среду планы Минфина по продаже 10-летних ОФЗ 26211 сбылись лишь на 43%. Не смогли тогда помочь ни уже распахнувшая свои двери либерализация, ни выразительная нефть, ни лояльное отношение к риску в мировом масштабе. На прошедшей неделе общий фон был не лучше, чем на предыдущей, а, напротив, добавился локальный налоговый период, подмывающий «ликвидную почву» по банковским ногам. Так что пока раньше времени радоваться не стоит. Сказать о том, что ОФЗ вновь поймали ветер позитивных перемен пока результатам одного лишь аукциона нельзя. Как мы видим, вторичный рынок не смог в достаточной степени воодушевиться этой вестью, доходности бондов в среднем выросли на 16 б.п. Безусловно, большое влияние оказало стрессовое снижение нефтяных котировок, случившееся ввиду появившихся намеков на возможное урезание объемов программы количественного смягчения.

Свои аукционы по размещению госбондов были и на зарубежной арене, выделим из них испанские. В четверг власти страны предложили инвесторам целую палитру выпусков, которые были тепло встречены рынком. В итоге удалось перевыполнить план по размещению и привлечь 4.2 млрд евро. Аукционная доходность по бондам с погашением 31 марта 2015 года составила 2.540% годовых по сравнению с предыдущими 2.823% годовых от 7 февраля. Книга заявок была переподписана в 3.7 раза, в прошлый раз показатель составил 2.2 раза. Доходность бумаг со сроком погашения 31 октября 2019 года составила 4.275% годовых (спрос превысил предложение в 2.5 раза), а десятилетние бонды были под 5.202% годовых (спрос превысил предложение в 1.6 раза). Как мы видим, аппетит инвесторов к риску сейчас продолжает находиться на довольно хорошем уровне.

Вышли в свет и свежие данные по недельной инфляции (за период 12-18 февраля), которые и в этот раз оказались вполне дружелюбными, повторив результат предшествующей недели – 0.1%. Перед этим три недели кряду мы видели повышенную температуру – цены прибавляли по 0.2%. Делать преждевременных выводов и бежать впереди инфляционного локомотива пока не стоит, однако факт того, что на текущем этапе мы не видим новых ценовых шоков, все же, не может не радовать.



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 25 ФЕВРАЛЯ – 1 МАРТА)

Дата	Время	Аукциона	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
25.02.13	20:00	ФРС выкупает облигации на \$2.75 - \$3.50 млрд		
25.02.13	20:30	Размещение 3-месячных векселей на \$35 млрд	0.12%*	4.62
25.02.13	20:30	Размещение 6-месячных векселей на \$30 млрд	0.13%*	5.12
25.02.13	22:00	Размещение 2-летних облигаций на \$35 млрд	0.29%*	3.77
26.02.13	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25 - \$1.75 млрд		
26.02.13	20:30	Размещение 4-недельных векселей	0.12%*	4.35
26.02.13	22:00	Размещение 5-летних облигаций на \$35 млрд	0.89%*	2.88
27.02.13	20:00	ФРС выкупает облигации на \$4.25 - \$5.25 млрд		
27.02.13	22:00	Размещение 5-летних облигаций на \$29 млрд	1.42%*	2.6
ФРАНЦИЯ				
25.02.13	17:50	Размещение 84-дневных векселей на €3.8 млрд	0.02%	2.29
25.02.13	17:50	Размещение 161-дневных векселей на €1.9 млрд	0.05%	3.66
25.02.13	17:50	Размещение 343-дневных векселей на €1.8 млрд	0.13%	2.78
ГЕРМАНИЯ				
25.02.13	14:30	Размещение 12-месячных векселей на €3 млрд	0.13%	1.8
ИТАЛИЯ				
25.02.13	14:00	Размещение облигаций с погашением в 2014 с нулевым купоном на сумму €3 млрд		
25.02.13	14:00	Размещение облигаций с погашением в 2021 и купоном 2.1%	3.33%	2.13
25.02.13	14:00	Размещение облигаций с погашением в 2026 и купоном 3.1%	3.49%	3.26
26.02.13	14:00	Размещение 183-дневных векселей на €8.75 млрд	0.73%	1.65
27.02.13	14:00	Размещение облигаций с погашением в 2023 и купоном 4.50% на сумму €4 млрд	4.17%	1.32
27.02.13	14:00	Размещение облигаций с погашением в 2017 и купоном 3.5% на сумму €2.5 млрд	2.94%	1.3



КОНТАКТЫ

Департамент управления активами

Дмитрий Суханов	Sukhanov@ncapital.ru	директор Департамента
Владимир Гайтанов	Gaytanov@ncapital.ru	управляющий активами
Алексей Фролов	AFrolov@ncapital.ru	управляющий активами
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

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

Аналитический департамент

Владимир Рожанковский, LIFA	Rojankovski@ncapital.ru	директор Департамента
Максим Зайцев	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	директор Департамента
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Чигарихина Юлия	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер

Департамент инвестиционно-банковских услуг

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

Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

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

Департамент PR и маркетинга

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



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

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

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

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