



СТАВКИ НА «ЛОКАЛКУ» ИЛИ «ЛЮБИМЫЙ ГОРОД МОЖЕТ СПАТЬ СПОКОЙНО»

Основные дальнейшие сценарии

Едва ли злободневность темы Кипра продержится до конца текущей недели. Хотя ни в понедельник, ни во вторник окончательного рецепта, как спасти страну, лидеры еврозоны при наблюдательно-созерцательной манере поведения России скорее всего так и не разработают. Но с появлением полного списка «пострадавших» и общей суммы ущерба от заморозки в том или ином виде части или единого целого кипрских активов интерес как СМИ, так и бизнеса к этой теме начнёт неминуемо угасать. С точки зрения рынков эта «кипрская жвачка» ровным счётом не представляет никакого интереса. В конце концов, можно при желании нарисовать в голове гипотетический сценарий, при котором кипрские финансовые власти объявят о временном «окне» для репатриации «зависших» денег нерезидентов. Это, в свою очередь, опять же, сугубо умозрительно – вызовет краткосрочный приток «блудных купюр» на их историческую родину, что может каким-то образом послужить минимальному всплеску активности на российской бирже. Имея в виду подобные прогнозы, мы не склонны придавать им чрезмерного внимания и считаем, что к примеру, официальное объявление о закрытии сделки по покупке российской ТНК-ВР консорциумом «Роснефть»-ВР или же медленно развивающаяся история вокруг блокирующего пакета в «Ростелекоме» являются потенциально более реактивными для отечественного рынка историями, а посему заслуживают со стороны игроков более пристального внимания, нежели ситуация на Кипре.

Что касается влияния кипрской проблемы на положение дел в самом Евросоюзе, то его лидеры будут терпеть сложившуюся ситуацию в аккурат до того момента, пока она не начнёт наносить их отдельным экономикам вред путём распространения цепной реакции страха. В частности, мы склонны думать, что наибольший урон от затягивания решения по Кипру понесут сами виновники его нынешнего банковского фиаско – греки. В качестве вероятного жеста отчаяния киприоты могут попытаться в судебном порядке обжаловать соглашение о двойной реструктуризации греческого долга, во многом из-за которого кипрские банки начали столь стремительно испытывать недостаток собственного капитала. Кроме того, эта «история с душком» может навредить и всему долговому рынку еврозоны, т.к. спекулянты начнут фантазировать на тему реструктуризации а-ля Греция в отношении, скажем, итальянских или испанских бондов, на страже низких доходностей пока что нерушимо стоит ЕЦБ с его неограниченной программой участия.

Одним словом, когда (уже очень скоро) имиджевый эффект кипрской «сливной ямы» (в конце концов, совершенно неважно, в каком долевым отношении в кипрских банках представлены российские деньги, пока что Кипр остаётся членом еврозоны, и в этом смысле официальная выжидательная позиция Москвы выглядит вполне оправданной) начнёт перевешивать меркантильные интересы центробанков стран-участниц, решение будет выработано на удивление молниеносно и эффективно. Так, как это уже не раз за последние пять лихих лет происходило с той же Грецией, а кроме неё – и с подзабытыми Исландией и Ирландией. Любимый город может спать спокойно!



Календарь событий

Текущая неделя будет богата на публикации индексов региональной деловой активности ФРБ в США. Среди прочих, интерес представят цифры из Чикаго (национальный индекс деловой активности), Далласа и Канзаса. Материал для независимого прогноза весьма непростой, поскольку речь идет о результатах опросов субъективных респондентов. В целом, как и прежде, мы ожидаем, что ФРБ Далласа окажется в лучшем положении по сравнению с его коллегами из других округов ввиду фактора стабильных цен на нефть. В то же время, энергичные покупки Федеральным резервом ипотечных облигаций в рамках программы QE3 создали к настоящему времени новый искусственный очаг роста в американской экономике - сектор недвижимости. Как следствие, общая картина с макростатистической может оказаться несколько более радужной, чем ожидает рынок, хотя консенсус-прогноз роста индекса цен на жилье S&P/CaseShiller в январе на 7.9% выглядит для нас чудовищно завышенным. Наша версия - +7.0% после роста на 6.8% в декабре в годовом выражении.

Среди прочих интересных релизов в понедельник Германия должна опубликовать опережающий индекс потребительского климата за апрель. В Британии утром выйдет индекс цен на жилье от Nationwide за март. В 10:30 GMT Британия размещает 10-ти летние «Гилты». В 17:15 выступят с речью председатель совета управляющих ФРС Бен Бернанке и глава Банка Англии Мервин Кинг.

Во **вторник утром** выступит с речью глава Резервного Банка Австралии Гленн Стивенс, а чуть позже Германия опубликует изменение объема розничной торговли за февраль. В 11:00 GMT Британия отчитается по розничным продажам по данным Конфедерации британских промышленников. Продолжит день блок статистики из США, где ожидаются данные об изменении объема заказов на товары долгосрочного пользования за февраль, в 13:00 GMT выйдет индекс цен на жилье в 20 крупнейших городах S&P/Case-Shiller (см. выше), в 14:00 GMT выйдет индикатор потребительской уверенности за март, объем продаж жилья на первичном рынке за февраль, и в 20:30 GMT выйдет изменение объема запасов сырой нефти, по данным API.

В **среду утром** Британия опубликует сальдо расчетного счёта платёжного баланса, окончательные данные по изменению объема ВВП за 4 квартал, от которых сильно зависит дальнейшее мнение рейтингового агентства Fitch, которое поставило оценку кредитоспособности Туманного Альбиона на пересмотр с негативным прогнозом. В 10:00 GMT в еврозоне выйдет оценка индекса потребительских цен за март. В США в 14:30 GMT выйдут данные по запасам сырой нефти от министерства энергетики. В 15:00 GMT выступит с речью член FOMC Чарльз Эванс. Завершит день в 23:50 GMT Япония данными по изменению объема розничной торговли за февраль.

В **четверг утром** в Германии выйдут данные по уровню безработицы (с учётом сезонных колебаний), а также агентство по труду опубликует данные по безработице за март. В 09:00 GMT еврозона опубликует изменение агрегата M3 денежной массы за февраль. В 09:30 GMT Банк Англии опубликует ежеквартальный отчет об условиях кредитования за 1 квартал. В 11:00 GMT ЕЦБ объявит данные по погашениям 3-х летних LTRO. В США в 12:30 GMT выйдет число первичных обращений за пособием по безработице, а также окончательные данные по изменению объема ВВП и индекс личных потребительских расходов, основной индекс личных потребительских расходов за 4 квартал, в 13:45 GMT выйдет индекс Chicago PMI за март. Завершит день Япония, где в 23:30 GMT выйдет изменение объема уровня расходов домохозяйств за февраль, индекс потребительских цен Токио за март, индекс потребительских цен за февраль, а в 23:50 GMT выйдут предварительные общие данные по объему промышленного производства за февраль.

В **пятницу** в 12:30 GMT США опубликует основной индекс расходов на личное потребление и изменение уровня расходов населения за февраль. США, Британия, Канада, Австралия, Германия, Новая Зеландия, Франция отмечают Страстную пятницу (Good Friday).



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
США					
25.03.13	Индекс экономической активности от ФРБ Чикаго	февраль	-0.3	-	
25.03.13	Индекс производственной активности от ФРБ Далласа	март	2.2	-	
26.03.13	Изменение объема заказов на товары долгосрочного пользования	февраль	-5.2%	3.8%	-1.0%
26.03.13	Общенациональный композитный индекс цен на жильё S&P/CaseShiller	январь	6.8%	7.9%	7.0%
26.03.13	Производственный индекс ФРБ Ричмонда	март	6.0	-	
26.03.13	Индикатор потребительской уверенности	март	69.6	69.0	68
26.03.13	Объем продаж жилья на первичном рынке	февраль	15.6%	-2.8%	
27.03.13	Изменение объема незавершенных сделок по продаже жилья	февраль	10.4%	-	
28.03.13	Окончательные данные по изменению объема ВВП	4 кв	0.1%	0.5%	0.1%
28.03.13	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	23 марта	336K	338K	
28.03.13	Индекс производственной активности от ФРБ Канзаса	март	-10.0	-	
29.03.13	Изменение уровня доходов населения	февраль	-3.6%	0.9%	
29.03.13	Изменение уровня расходов населения	февраль	0.2%	0.6%	
29.03.13	Основной индекс расходов на личное потребление	февраль	1.3%	1.3%	
29.03.13	Индикатор уверенности от ун-та Мичигана	март	71.8	72.9	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
27.03.13	Запасы нефти в хранилищах	22 марта	-1314K	-	-1 млн баррелей
27.03.13	Запасы дистиллятов	22 марта	-672K	-	
27.03.13	Запасы бензина	22 марта	-1476K	-	
ЕВРОЗОНА					
27.03.13	Индекс экономической уверенности Еврозоны	март	91.1	90.5	89.2
27.03.13	Индикатор уверенности в деловой среде	март	-0.73	-0.79	
27.03.13	Индекс уверенности в промышленном секторе	март	-11.2	-11.9	
28.03.13	Изменение агрегата М3 денежной массы	февраль	3.5%	3.2%	
ГЕРМАНИЯ					
24-28.03.13	Индекс импортных цен	февраль	-0.8%	-1.6%	
25-28.03.13	Розничные продажи	февраль	2.4%	2.0%	2.0%
27.03.13	Индикатор уверенности потребителей от GfK	апрель	5.9	5.9	
28.03.13	Уровень безработицы	март	6.9%	6.9%	
КИТАЙ					
28.03.13	Изменение объемов промышленной прибыли	февраль	5.3%	-	+5.8%



На прошедшей неделе в центре внимания оказалась «Роснефть». 21 марта она завершила выкуп 100% акций ТНК-ВР. При этом «Роснефть» привлекла займы более чем на 50 млрд долларов, увеличив свою долговую нагрузку вдвое. Сделка стала крупнейшей в истории российских корпораций, а «Роснефть» - крупнейшей в мире публичной компанией по объёму запасов и уровню добычи нефти. После сделки «Роснефть» укрепит свои позиции на внутреннем и международном рынках, став аналогом «Газпрома» в нефтяном секторе. Рынки салютовали ростом акций «Роснефти» на 2%. После завершения сделки Игорь Сечин заявил, что «Роснефть» не собирается проводить выкуп акций ТНК-ВР у миноритариев. Акции ТНК-ВР после этого упали на 15%. Не исключено, что в ближайшее время они будут делистингованы. Причин поддерживать их листинг больше нет.

Из прочих событий стоит упомянуть соглашение ВЭБа с «Мечелом» выделить кредит на разработку крупнейшего Эльгинского угольного месторождения (акции «Мечела» при этом выросли на 7%) и ожидания рынка, что «Ростелеком» проведёт выкуп акций у миноритариев, не согласных с реорганизацией компании. Последнее привело к росту акций «Ростелекома» на 8%.

На мировых рынках в центре внимания был Кипр, показавший неустойчивость нынешней мировой финансовой системы. Соответственно на рынках в список фаворитов вернулись «защитные активы» - золото и доллар, а слабо выглядел финансовый сектор. На российском фондовом рынке вместе с акциями банков продавали также металлургический и электроэнергетический сектора. Их по традиции распродают при возникновении паники на рынках. Мировые инвесторы выходили из рискованных активов, сокращая свои позиции на emerging markets. Отметим усилившийся отток средств из российских фондов. По данным Emerging Portfolio Fund Research за неделю он составил 139 млн долларов.

Впрочем, за выходные ситуация на Кипре разрешилась. В начале этой недели фондовые рынки получили возможность реализовать отскок. Мы ожидаем, что он будет краткосрочным. В мировой экономике сохраняется напряжённое положение. Так, начинает нагнетаться и ситуация в США – республиканцы отказываются голосовать за новое повышение потолка государственного долга до сокращения бюджетных расходов. В ближайшее время возможно обострение споров между двумя партиями, а Fitch на этом фоне может снизить рейтинг США. Следующая неделя на западных рынках будет укороченной – в пятницу большинство площадок будет закрыто в связи со Страстной пятницей.

Со следующей недели Московская биржа перейдёт на режим торговли T+2 (по аналогии с западными площадками) по 15 акциям и выпускам ОФЗ. Переход будет постепенным – брокерам нужно время для внедрения этой системы, но в перспективе это увеличит плечо для российских участников рынка и ликвидность рынка. 26-27 марта в Дурбане (ЮАР) пройдёт саммит БРИКС, наиболее важны для России переговоры с Китаем. Судя по первым шагам, новый глава КНР Си Цзиньпинь старается укрепить дружбу с Россией. Его переговоры с Владимиром Путиным будут в центре внимания.

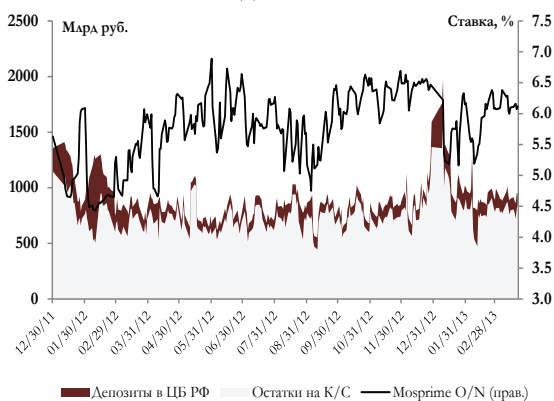
В корпоративном секторе в центре внимания будет «Ростелеком». Компания опубликует отчётность за 2012 год, состоится заседание совета директоров и пройдёт День инвестора. Вероятно, «Ростелеком» объявит о слиянии с «Связьинвестом» (и выкупе акций не согласных с этим акционером) и стратегию развития на ближайшие годы. Из корпоративных событий отметим также заседания советов директоров «Газпром нефти», ЛСР, «МРСК Центра», «Иркутскэнерго». «Сбербанк», НЛМК, «Банк Возрождение» и Globaltrans опубликуют отчёты за 2012 год.

ПРОГНОЗЫ

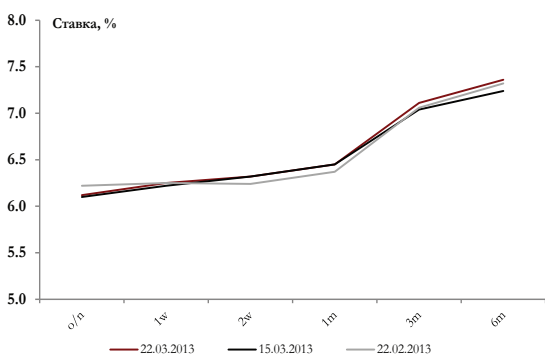
	Индекс ММВБ	Индекс РТС	Нефть Brent, долл	Курс евро к доллару	Курс доллара к рублю	Курс евро к рублю
Прогноз на конец недели 25 марта - 29 марта	1480	1510	108	1.3	30.9	40.2

ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

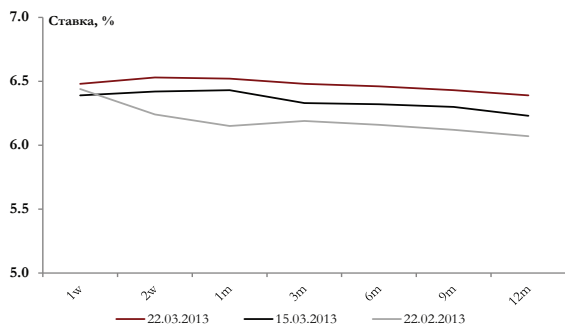
Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



Корпоративные рублевые бонды достойно завершили неделю, не собираясь размениваться на кипрские дурные вести. Мы видели лишь небольшое снижение их ценников. Ряд участников рынка, что называется, «перекладывается» из длинных в более короткие (и от того наделенные большей стрессоустойчивостью) бонды. Данные облигации сейчас обладают наилучшим самочувствием ввиду наличия на них спроса. В целом можно сказать о том, что стабильность обеспечена комфортными условиями денежно-кредитного рынка. Так, совокупный объем банковской ликвидности (сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ) за неделю вырос на 46.54 млрд рублей – до уровня 949.21 млрд рублей. Процентные ставки также чувствовали себя вполне неплохо. Индикативная Mosprime по кредитам «овернайт» в итоге выросла лишь на 2 б.п. – до 6.12% годовых.

Пока большой концентрации налоговых плательщиков мы не видели, имея на неделе лишь одну выплату в среду (20 марта) – 1/3 суммы НДС за 4-й кв. 2012 г. Однако на следующую, последнюю неделю месяца, традиционно выпадет пик налогового периода: 25 марта – НДС за февраль 2013 года и акцизы; 28 марта – авансовые платежи по налогу на прибыль организаций за 1-й кв. 2013 года. Данный фактор может привести к логичному росту ставок денежно-кредитного рынка, будет оказывать давление на рынок корпоративных рублевых облигаций. Вероятнее всего, более щедрым станет Банк России, который пока «залег на дно» и проявляет минимальную активность на аукционах своего однодневного аукционного РЕПО (лимит по нему со среды находится на уровне 10 млрд рублей). Вероятное ухудшение ликвидных условий вкрупне с внешними раздражителями могут привести к снижению ценников рублевых бондов на предстоящей неделе.

Что касается сектора госдолга, то мы также можем констатировать, что отвращения к данному сегменту в свете последних событий также нет. В частности, рынок поддержали и относительно неплохие результаты прошедшего на неделе аукциона. В итоге продать 7-летних ОФЗ серии 26208 с погашением 27 февраля 2019 года удалось на все запланированные 6.22 млрд рублей. Спрос по верхней границе установленного диапазона доходности составил 22.736 млрд рублей, а средневзвешенная аукционная доходность равнялась 6.55% годовых при установленном ориентире 6.53-6.58% годовых. Напомним, что изначально в плане-графике стояли 15-летние бонды с объемом предложения в 20 млрд рублей, но в преддверии аукциона их было решено видоизменить. Текущие рыночные реалии вынуждают Минфин постоянно «подкручивать» гайки в аукционном механизме.

Отдельно хотим отметить испанцев. В четверг они провели довольно красочные и позитивные аукционы по размещению своих долговых инструментов (отметим, отнюдь не коротких), в результате которых удалось привлечь ни много ни мало 4.51 млрд евро, превысив верхний порог целевого диапазона, равный 4 млрд евро. Был предложен целый спектр бондов: 2-летние (по ним доходности снизилась до 2.275% годовых с прошлых 2.54% годовых); 5-летние (доходность составила 3.557% годовых против прошлых 3.572% годовых); 10-летние (4.898% годовых по сравнению с предыдущими 4.917% годовых). Как мы видим, долговые рынки проблемных стран еврозоны пока не спешат переживать и расстраиваться из-за Кипра. На вторичном рынке доходности бондов Испании и Италии также выглядят довольно уверенно.

На неделе Росстат подкинул нам свежие цифры по инфляции, которая за неделю 12-18 марта составила 0.1% годовых. Данный уровень мы видим уже третью неделю кряду. В годовом выражении инфляция сохранилась на уровне 7.3%. Пока неприятных и внезапных сюрпризов цены нам не преподносят.

Из ближайших размещений корпоративных рублевых бондов нас ждут: 27 марта – КБ Центр-инвест БО-03 (1.5 млрд рублей), КБ Центр-инвест БО-06 (1 млрд рублей); 28 марта – ЛК УРАЛСИБ БО-10 (3 млрд рублей).



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 25 МАРТА – 29 МАРТА)

Дата	Время	Аукциона	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
25.03.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд		
25.03.13	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$35 млрд	0.09%*	4.92
25.03.13	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$30 млрд	0.11%*	5.00
26.03.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$2.75- \$3.50 млрд		
26.03.13	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.08%*	4.39
26.03.13	21:00	Размещение 2-летних облигаций на \$35 млрд	0.26%*	3.33
27.03.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд		
27.03.13	21:00	Размещение 5-летних облигаций на \$35 млрд	0.78%*	2.85
28.03.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$4.25- \$5.25 млрд		
28.03.13	19:30	Размещение 7-летних облигаций на \$29 млрд	1.26%*	2.65
ФРАНЦИЯ				
25.03.13	17:50	Размещение 84-дневных векселей на €3.5 млрд	0.02%	1.88
25.03.13	17:50	Размещение 161-дневных векселей на €1.5 млрд	0.04%	2.94
25.03.13	17:50	Размещение 343-дневных векселей на €1.7 млрд	0.09%	3.16
ГЕРМАНИЯ				
25.03.13	14:30	Размещение 12-месячных векселей на €3 млрд	0.04%	2.20
ИТАЛИЯ				
25.03.13	14:00	Размещение векселей с погашением в 2014 и нулевым купоном на €3 млрд	1.68%	1.65
25.03.13	14:00	Размещение индексированных облигаций с погашением в 2018 и купоном 1.7%	1.80%	1.38
25.03.13	14:00	Размещение индексированных облигаций с погашением в 2023 и купоном 2.6%		
26.03.13	14:00	Размещение 186-дневных векселей на €8.5 млрд	1.24%	1.44
27.03.13	14:00	Размещение облигаций с погашением в 2018 и купоном 3.5%	3.59%	1.61
27.03.13	14:00	Размещение облигаций с погашением в 2023 и купоном 4.5%	4.83%	1.65



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	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
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 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.