



СТАВКА НА РИТЕЙЛЕРОВ ВРЯД ЛИ ОПРАВДАЕТ СЕБЯ

Основные дальнейшие сценарии

Прошедшая неделя, богатая на такие значимые, но внешние по отношению к рынкам события, как утверждение Джанет Йеллен на пост председателя ФРС США Банковским комитетом Сената и публикация «минуток» заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США 29-30 октября, принесла чувство растущей обеспокоенности игроков. Различные деловые СМИ, деловые информационные системы и просто интернет-порталы и социальные сети кишат взаимоисключающими версиями относительно сроков и объёмов сворачивания действующих программ – причём, одну и ту же фразу, вырванную из контекста выступлений тех или иных американских чиновников или текстов пресс-релизов, разные эксперты могут трактовать по-разному. Так родилась «байка» про то, что Федеральное резервное управление уже на следующем, декабрьском, заседании FOMC. Так возродилась и несколько «подзабытая на вкус» волатильность в индексах, хотя, справедливости ради, даже на интуитивном уровне причин для этого, глядя на индекс Dow Jones, легко перемахнувший через порог 16000, предостаточно.

Еврозона также не отстаёт от своих заокеанских партнёров по скорости распространения противоречивых новостных потоков. Основной сенсацией недели из уст представителей ЕЦБ стала новость о возможности понижения депозитной ставки Центробанка до отрицательных значений с целью заставить европейские коммерческие банки наращивать объёмы кредитования в регионе с целью поддержать хрупкое восстановление его экономики.

Ещё в среду мы делали ставку на американских ритейлеров, т.к. они могли придать второе дыхание индексам в период предновогодних распродаж, который стартует в США уже в текущую пятницу. Однако в четверг свои финансовые отчёты представили некоторые из них – такие как Target (TGT), Sears (SHLD), Abercrombie & Fitch (ANF), ещё ранее – JC Penney (JCP), и все они, как сговорившись, разочаровали не только снижением текущих показателей, но и прогнозами до конца 2013 года. Теперь не вполне ясно, смогут ли их акции на таком фоне, даже с учётом пресловутого предновогоднего фактора, показывать рост. Мы в этом сильно сомневаемся.

По всей видимости, оставшиеся 5 недель до конца года пройдут на фоне растущей волатильности, и будет трудно идентифицировать какие-либо безопасные классы активов. Несмотря на традиционные предпосылки декабрьского укрепления доллара, мы отдаём предпочтение в этом году сценарию евро-долларового «перемирия», хотя ослабление других, менее популярных валют, скорее всего, будет продолжаться и «отщипнёт» от их курсов ещё 1-1.2%.

Фондовые рынки развивающихся стран будут находиться преимущественно в «боковиках», хотя их облигационные рынки могут показать неожиданную силу на фоне исхода инвесторов в активы этого класса из концептуально потерявших «безрисковость» федеральных и субфедеральных облигаций США – в особенности, в преддверии «второй серии» Вашингтонских парламентских дебатов.



Календарь событий

Текущая неделя будет довольно невыразительной в плане серьезных макростатистических данных, если не считать серию релизов по индексам деловой активности PMI, включая США и Китай. Концептуально подборка индикаторов весьма неблагоприятна для сохранения оптимизма на американском фондовом рынке, если, конечно, их публикациям не будут сопутствовать активные вербальные интервенции американских финансовых чиновников. Основное внимание игроков будет сосредоточено на начале сезона пред рождественских распродаж в США - т.н. Black Friday («Чёрной пятнице»).

В **понедельник** рано утром Британия без какого-то сюрприза выпустила индекс цен на жилье от Nationwide за ноябрь. В 10:00 GMT Франция размещает 10-летние бонды - имеется определенная интрига, поскольку IIF выразил тревогу по поводу конкурентоспособности страны и состояния её банковской системы. В 15:00 GMT США отчитается по изменению объема незавершенных сделок по продаже жилья за октябрь. Поздно вечером будет опубликован протокол совещания Банка Японии по вопросам кредитно-денежной политики.

Во **вторник** существенной утренней статистики не будет, и лишь в 13:30 GMT США объявит об объеме выданных разрешений на строительство за сентябрь и октябрь («задолженность» с периода «правительственных каникул»), а также числе закладок новых фундаментов в сентябре и в октябре. Мы ожидаем, что цифры выйдут довольно слабые. В 14:00 GMT США выпустит индекс цен на жилье в 20 крупнейших городах от S&P/CaseShiller за сентябрь. Вероятно, и в этом случае данные не слишком обрадуют инвесторов. В 15:00 GMT США представит индикатор потребительской уверенности за ноябрь.

В **среду**, перед началом европейских торгов, Германия представит опережающий индекс потребительского климата на декабрь. В 09:30 GMT Британия опубликует вторую оценку по ВВП за 3-й квартал, где мы не ждем никаких сюрпризов, а также отчитается по общему изменению объема инвестиций в 3-м квартале. В 10:30 GMT Германия размещает 10-летние бонды; интриги, как таковой, нет. В 11:00 GMT в Британии выйдут данные по розничным продажам за ноябрь, которые наверняка не останутся незамеченными. Перед началом заокеанских торгов США объявит об изменении объема заказов на товары длительного пользования за октябрь. В 14:45 GMT США опубликует индекс Chicago PMI за ноябрь - мы ожидаем, что он весьма разочарует участников рынка, а в 14:55 GMT - индикатор уверенности потребителей от университета Мичигана за ноябрь. Поздно вечером Япония отчитается по изменению объема розничной торговли за октябрь. Индикатор весьма любопытен в свете продолжающейся оценки эффективности «Абэномики».

В ночь **со среды на четверг** Австралия объявит об изменении объема продаж жилья на первичном рынке за октябрь, а также об изменении объема капитальных расходов в частном секторе за 3-й квартал. Данные помогут строить прогнозы относительно вероятного направления дальнейшей кредитно-денежной политики РБА. Перед началом торгов в Германии выйдут данные по изменению числа безработных и уровню безработицы за ноябрь. В 09:00 GMT еврозона объявит об изменении агрегата M3 денежной массы за октябрь. В 10:00 GMT Италия размещает 10-летние бонды. Спустя полчаса в Британии выйдет отчет о финансовой стабильности от Банка Англии. В 13:00 GMT Германия представит предварительный индекс потребительских цен за ноябрь. Поздно ночью Япония выпустит данные по изменению объема уровня расходов домохозяйств, индексу потребительских цен и по объему промышленного производства за октябрь. Можно это назвать второй серией вчерашней макростатистики в плане содержащейся в ней интриги.

В ночь **с четверга на пятницу** Британия выпустит индикатор потребительской уверенности от GfK за ноябрь. Рано утром Германия отчитается по изменению объема розничной торговли за октябрь. Мы ожидаем, что цифры выйдут лучше консенсус-прогноза. В 07:45 GMT Франция выпустит данные по изменению объема потребительских расходов и выпустит индекс цен производителей за октябрь. В этом случае, наоборот, мы полагаем, что данные выйдут слабыми. В 09:00 GMT Испания объявит о сальдо счета текущих операций за сентябрь, а Британия - об объеме чистых займов частным лицам за октябрь. В 10:00 GMT Еврозона выпустит индекс потребительских цен за ноябрь и отчитается по уровню безработицы за октябрь. В данном случае сюрпризов мы не ждем.

В ночь **с субботы на воскресенье** Китай выпустит официальный индекс PMI для производственной сферы за ноябрь. По-видимому, данные превзойдут ожидания. В 23:50 GMT Япония объявит об изменении объема капитальных расходов за 3-й квартал.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

| Статистика | Отчетный период | Предыдущее значение | Консенсус-прогноз Bloomberg | Прогноз ИГ «Норд-Капитал» |
|---|--|---------------------|-----------------------------|---------------------------|
| США | | | | |
| 25.11.13 | Производственный индекс ФРБ Далласа | ноябрь | 3.6 | - |
| 26.11.13 | Число закладок новых фундаментов | октябрь | - | 3.8% |
| 26.11.13 | Число выданных разрешений на строительство | октябрь | - | 1% |
| 26.11.13 | Индекс цен на жильё S&P/Case-Shiller | 3 кв | 10.08% | - |
| 26.11.13 | Индекс уверенности потребителей | ноябрь | 71.2 | 72 |
| 26.11.13 | Производственный индекс ФРБ Ричмонда | ноябрь | 1 | - |
| 27.11.13 | Число первичных обращений за пособиями по безработице | 23 ноября | 323К | 330К |
| 27.11.13 | Изменение объема заказов на товары долгосрочного пользования | октябрь | 3.7% | -1.7% |
| 27.11.13 | Индекс экономической активности от ФРБ Чикаго | октябрь | 0.14 | - |
| 27.11.13 | Чикаго PMI | ноябрь | 65.9 | 60 |
| 27.11.13 | Индекс настроения потребителей от университета Штата Мичиган | ноябрь | 72 | 73 |
| ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США | | | | |
| 27.11.13 | Запасы сырой нефти | 22 ноября | 375К | - |
| 27.11.13 | Запасы бензина | 22 ноября | -345К | - |
| 27.11.13 | Запасы дистиллятов | 22 ноября | -4795К | - |
| ЕВРОЗОНА | | | | |
| 28.11.13 | Изменение агрегата денежной массы M3 | октябрь | 2.1% | 1.7% |
| 28.11.13 | Индикатор бизнес-климата | ноябрь | -0.01 | 0.1 |
| 28.11.13 | Индекс экономической уверенности | ноябрь | 97.8 | 98 |
| 28.11.13 | Индекс уверенности потребителей | ноябрь | -15.4 | - |
| 29.11.13 | Уровень безработицы | октябрь | 12.2% | 12.2% |
| 29.11.13 | Индекс потребительских цен | ноябрь | 0.7% | 0.8% |
| ГЕРМАНИЯ | | | | |
| 24-28.11.13 | Индекс цен на импорт | октябрь | -2.8% | -2.6% |
| 27.11.13 | Индекс уверенности потребителей от GfK | декабрь | 7 | 7 |
| 27.11.13 | Изменение объёма розничной торговли | октябрь | 0.2% | - |
| 28.11.13 | Уровень безработицы | ноябрь | 6.9% | 6.9% |
| 28.11.13 | Индекс потребительских цен | ноябрь | 1.2% | 1.2% |
| КИТАЙ | | | | |
| 01.12.13 | Индекс PMI в производственном секторе | ноябрь | 51.4 | 51 |
| ЯПОНИЯ | | | | |
| 28.11.13 | Изменение объёма розничной торговли | октябрь | 3.1% | 2.1% |
| 29.11.13 | Индекс PMI в производственном секторе от Markit | ноябрь | 54.20 | - |
| 29.11.13 | Потребительские расходы | октябрь | 3.7% | 0.9% |
| 29.11.13 | Уровень безработицы | октябрь | 4% | 3.9% |
| 29.11.13 | Индекс потребительских цен | октябрь | 1.1% | 1.1% |
| 29.11.13 | Изменение объёма промышленного производства | октябрь | 5.1% | 6.3% |

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

25.11.2013-01.12.2013



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

На прошлой неделе на российском фондовом рынке мы наблюдали нисходящий «боковик». Объёмы торгов на фондовой секции были небольшие – порядка 30 млрд рублей в день. Рост индексов был лишь в понедельник, далее мы наблюдали откат вниз. По итогам пяти торговых дней индекс ММВБ остался на уровне 1495 пунктов, индекс РТС смотрелся несколько слабее (-1%) из-за ослабления рубля.

Продолжается отток средств из западных фондов, ориентированных на Россию: за неделю, по данным Emerging Portfolio Fund Research, он составил \$130 млн. Отток продолжается уже более года, такими темпами через год фонды выведут все средства.

Главным ньюсмейкером недели стал «Уралкалий». В понедельник группа «ОНЭКСИМ» подтвердила новость о покупке 21.75% акций ОАО «Уралкалий», принадлежащих структурам SuleymanKerimovFoundation. Оценка пакета Керимова предполагает 30% премию к рыночным котировкам. На этом фоне акции компании показали неплохой рост, однако уже вскоре миноритарии поняли, что не получают такую же оценку своих пакетов, как Сулейман Керимов, а восстановление калийного сектора может затянуться на длительный период. В итоге акции «Уралкалия» растеряли большую часть роста.

Лучше рынка смотрелся металлургический сектор: MICEX M&M вырос на 2.6%. Лидерами роста были «Мечел» (компания удалось договориться с кредиторами, а ЦБ РФ вернул её бумаги в ломбардный список), «Северсталь» и НЛМК. Аутсайдером стал телекоммуникационный сектор (MICEX TLC -3.5%) на фоне падения акций «Ростелекома».

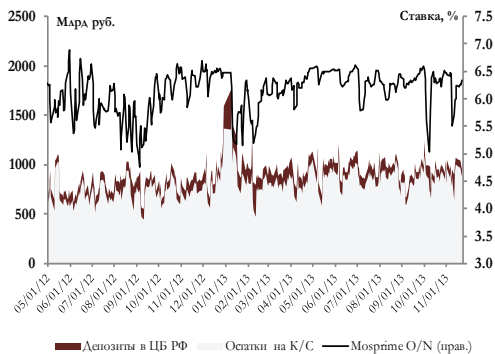
На западных фондовых рынках сохраняется позитив - Dow Jones и S&P500 достигли 16000 и 1800 пунктов соответственно. Понятно, что это пузырь, раздутый за счёт дешёвой ликвидности от ФРС США, но причин для его сдувания пока нет. Следующая неделя для США будет укороченной – в четверг празднуется День Благодарения (а пятница – для рынков укороченный день), активность на нашем рынке в конце недели также будет невысокой. В Америке, кроме того, стартует сезон распродаж в магазинах. До конца года не исключены распродажи и на фондовых рынках.

В ближайшие недели есть вероятность снижения нефтяных цен: Иран начал консультации по вопросу возобновления поставок «чёрного золота» на мировой рынок. Это окажет давление и на отечественные индексы. На этой неделе внимание стоит обратить на саммит министров финансов стран G7 (25 ноября). Из корпоративных новостей следующей недели отметим отчётности за 9 месяцев «Башнефти», КТК, «Банка Возрождение», «Банка Санкт-Петербург», «Сбербанка», ТМК, «Русагро», «Черкизово» (по МСФО) и «ЛУКОЙЛа», АФК «Система» (по US GAAP). Кроме того, пройдут советы директоров «Газпрома», «Татнефти», наблюдательного совета «АЛРОСА» и собрание акционеров «Уралкалия». 27 ноября вступят в силу результаты ребалансировки индекса MSCI Russia.

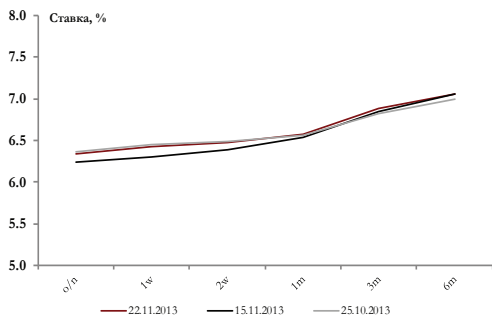
ПРОГНОЗЫ

| | 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 25 ноября - 29 ноября | 1490 | 1430 | 1.35 | 107 | 32.7 | 44.1 |

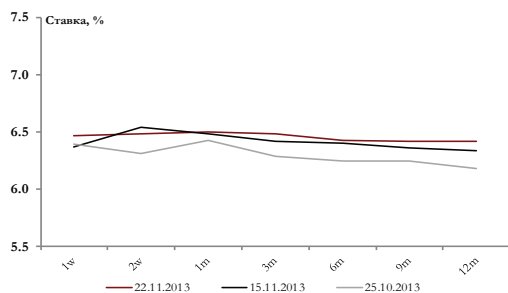
Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Межбанковские ставки в пятницу, как и в предыдущие дни недели, не продемонстрировали нам выразительного роста. Они постепенно подрастают, но делают это пока очень осторожно. Так, индикативная ставка Mosprime по кредитам «овернайт» выросла всего на 6 б.п. – до уровня 6.34% годовых, а за неделю она прибавила всего-навсего 10 б.п. Совокупный объем банковской ликвидности (сумма средств банков на корсчетах и депозитах) также не сильно изменился, закрыв пятницу на отметке 1029.3 млрд рублей (+77.2 млрд рублей). За неделю же он понизился всего на 29.2 млрд рублей. Банк России в итоге нарастил объем лимита по операциям 1-дневного аукционного РЕПО до 230 млрд рублей со 160 млрд рублей четверга. Рынок вступает в самую активную фазу налогового периода, так что регулятор, вероятнее всего, и далее будет наращивать поддержку. От рынка корпоративных рублевых бондов на неделе ожидаем небольшого снижения цен.

Что касается первичного рынка корпоративного долга, то на предстоящей неделе нас ждут: 26 ноября – ЮниКредит Банк БО-10 (10 млрд рублей), РСГ-Финанс БО-01 (3 млрд рублей), РЖД-30 (15 млрд рублей), МСП Банк БО-04 (5 млрд рублей), МСП Банк БО-03 (4 млрд рублей); 27 ноября – Газпром БО-20 (15 млрд рублей), Газпром БО-19 (15 млрд рублей); 28 ноября – ХК Финанс 01 (10 млрд рублей), Вертолеты России БО-02 (5 млрд рублей); 29 ноября – АЛЬФА-БАНК БО-05 (10 млрд рублей).

Пришли свежие прогнозы по урожайному фронту. Как мы помним, по ВВП и промышленному производству картина пока мрачная, инфляцию также никак не удастся понизить. Что же приготовил нам урожай? В целом, вышедший в свет обновленный прогноз от Российского зернового союза пока выглядит неплохим – 89 млн тонн зерна в чистом весе. Согласно прогнозу другого ведомства – Минсельхоза, урожай зерна в РФ в 2013 составит до 90 млн тонн зерна в чистом весе. Такое значение было бы неплохим, пока всё с урожаем в порядке, и данный фактор с большой долей вероятности не приведет к разгону продовольственной инфляции.

Традиционно вышли в свет свежие недельные данные по инфляции, которая в период с 12 по 18 ноября осталась на уровне 0.1%. Отсюда следует, что пока инфляция в годовом выражении остаётся на уровне 6.3%, не спеша идти на убыль. Выросли цены на яйца (+1.4%), продолжили дорожать молочные продукты (цены на сметану, творог, молоко, масло сливочное, сыры в среднем подросли на 0.4-0.7%). Цены на плодоовощную продукцию выросли в среднем на 0.3%.

Итоги аукционов Минфина по размещению ОФЗ вписались в канву нашего прогноза: с одной стороны, выполнить план в 100-процентном объеме не удалось, с другой, - результаты аукционов были отнюдь не плохи. Так, 15-леток серии 26212 удалось продать на 13.05 млрд рублей при 15-миллиардном объеме предложения. Спрос на 7-летние бонды серии 26214 составил 13.528 млрд рублей при объеме предложения 15 млрд рублей. В первом случае средневзвешенная аукционная доходность составила 7.93% годовых при ориентире 7.88-7.93% годовых, во втором – 7.32% годовых при ориентире 7.27-7.32% годовых (тем самым, доходность и в том и в другом случае совпала с верхней границей озвученного накануне ориентира по доходности). Результаты предыдущей среды были хорошими – 100-процентная реализация плана, но и дюрация была куда более короткой. Сегодня спрос был не таким хорошим ввиду продолжающегося на тот момент ослабления рубля, в целом не идеальной рыночной конъюнктуры. Однако полученный результат можно считать вполне неплохим.

Федеральное Казначейство на текущей неделе предложит кредитным организациям в общей сложности 230 млрд рублей средств. Так, уже сегодня на банковские депозиты будут размещаться 40 млрд рублей сроком 8 дней. Завтра будет предложено ещё 70 млрд рублей на 7-дневный срок. Ещё один аукцион пройдет 28 числа: 120 млрд рублей на 7-дневный срок. Минимальная ставка во всех случаях – 5.70% годовых. Минимальный размер размещаемых средств для одной заявки - 200 млн рублей, а максимальное количество заявок от одной кредитной организации - 5 штук. «Ликвидный вопрос» сейчас наиболее актуален, так как рынок входит в самую активную фазу ноябрьского налогового периода.



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

| Дата | Время | Аукцион | Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе | Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе |
|-----------------|-------|--|---|--|
| США | | | | |
| 25.11.13 | 20:00 | ФРС выкупает облигации на \$2.75 - \$3.5 млрд | | |
| 25.11.13 | 20:30 | Размещение 3-месячных векселей на \$32 млрд | 0.08%* | 4 |
| 25.11.13 | 20:30 | Размещение 6-месячных векселей на \$28 млрд | 0.1%* | 4.4 |
| 25.11.13 | 22:00 | Размещение 2-летних облигаций на \$32 млрд | 0.32%* | 3.32 |
| 26.11.13 | 20:00 | ФРС выкупает облигации на \$1.25 - \$1.75 млрд | | |
| 26.11.13 | 20:30 | Размещение 4-недельных векселей | 0.06%* | 3.86 |
| 26.11.13 | 22:00 | Размещение 5-летних облигаций на \$35 млрд | 1.3%* | 2.65 |
| 27.11.13 | 20:30 | Размещение 7-летних облигаций на \$29 млрд | 1.87%* | 2.66 |
| ФРАНЦИЯ | | | | |
| 25.11.13 | 17:50 | Размещение 91-дневных векселей на €3.4 млрд | 0.07% | 2.49 |
| 25.11.13 | 17:50 | Размещение 168-дневных векселей на €1.8 млрд | 0.09% | 2.96 |
| 25.11.13 | 17:50 | Размещение 350-дневных векселей на €1.3 млрд | 0.14% | 2.72 |
| ГЕРМАНИЯ | | | | |
| 25.11.13 | 14:30 | Размещение 364-дневных векселей на €3 млрд | 0.11% | 1.6 |
| 27.11.13 | 14:30 | Размещение облигаций с погашением в 2023 и купоном 2% на €4 млрд | 1.71% | 1.7 |
| ИТАЛИЯ | | | | |
| 26.11.13 | 14:00 | Размещение бескупонных облигаций с погашением в 2015 на €3 млрд | 1.39% | 1.78 |
| ИСПАНИЯ | | | | |
| 26.11.13 | 13:30 | Размещение 3-месячных векселей | 0.29% | 5.39 |
| 26.11.13 | 13:30 | Размещение 9-месячных векселей | 0.68% | 2.11 |



КОНТАКТЫ

Департамент управления активами

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

Департамент клиентского обслуживания

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

Департамент развития клиентского бизнеса

| | | |
|---------------------|---------------------------|----------------|
| Андрей Черногурских | Chernogurskih@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 |
| 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 |
| 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.