



«КОГДА ПУШКИ ГРОХОЧУТ – МУЗЫ МОЛЧАТ»

Основные дальнейшие сценарии

Безостановочное падение российского рубля, который словно взялся навёрстывать «упущенное время» – долгие месяцы, в течение которых теряли курсовые стоимости его собратья – валюты развивающихся рынков – не допускает серьёзных мыслей об инвестициях в российские рынки. Никто не знает, по какому обменному курсу придётся их завтра (или через месяц) реализовывать. На этом фоне продолжение эпопеи с отзывом лицензий/приостановкой деятельности российских банков сеет настоящую панику среди тех, у кого есть что терять. Каждый день инвесторы в надежде просыпаются с чувством, что «сегодня-то наконец эта [вахханалия] прекратится», но не тут-то было! Рубль сначала терял по 15-20 копеек в день к доллару, затем – по 20-30, теперь уже, набрав изрядной инерции, отсчитывает потери в 50-60 копеек в день, что соответствует 1.5-1.7%! Банки продолжают тихо уходить с лица земли. Излишне говорить, что когда «пушки грохочут – музы молчат».

Понятно, что рано или поздно это «деревянное свободное падение» исчерпает себя и остановится. Вопрос – не в этом, а в том, насколько подешевеет к этому прекрасному моменту российский рубль, а также насколько сильно к этому времени будет раскручена неизбежная попутчица девальвации в неимпортозамещаемой экономике – инфляция. Одним словом, вся «рубливая зона» сейчас ярко пылает, и, скорее всего, хеджироваться от дальнейшего падения рубля и/или переключившись на инвестиции с валютной базой уже поздно. Поэтому все нижеследующие соображения относятся лишь к тем, кто всё-таки ещё до начала девальвации зафиксировался в долларах или евро.

Сказать, что оставаясь в валюте – «дело будет в шляпе», было бы, впрочем, принципиально неверно. Сезон квартальной корпоративной отчётности в Штатах по большей части продолжает разочаровывать. Полку неудачников прибыло за счёт таких «голубых фишек» как IBM, Intel, Procter&Gamble и проч., так что шансы на продолжение роста американских фондовых индексов (в особенности, на фоне ожиданий дальнейшего сворачивания программ QE Федрезервом) темпами 2013 года стремятся к нулю. Долговой рынок развитых стран неинтересен растущей инертностью, единообразием и отсутствием надежд на существенный рост доходностей. Методом исключения мы приходим к единственно возможному выводу: «суперцикл» биржевого сырья уже ломится в дверь. Нефть и золото, как известно, были и остаются хорошими предикторами наступления и/или перелома таких циклов. Тот факт, что оба они уже четвёртую неделю показывают упорные, хотя и немного застенчивые, «зелёные ростки», вкупе с прекратившим падение сегментом промышленных металлов, говорит сам за себя. Наши текущие фавориты – контракты на медь и никель.



Календарь событий

Основные события текущей недели будут следующими: решение по процентной ставке и объёму сокращения выкупа казначейских и ипотечных облигаций ФРС США; ВВП Британии и США; заказы на товары длительного пользования в США; индикатор потребительской уверенности в США; безработица в Германии; инфляция в Японии. Ключевые квартальные корпоративные отчёты: **Google, Apple, Caterpillar, Boeing, Comcast, Yahoo!, Facebook, Wellpoint.**

В понедельник в 07:00 GMT Британия выпустит индекс цен на жилье от Nationwide за январь. Германия в 07:00 GMT представит изменение объёма розничной торговли за декабрь, опережающий индекс потребительского климата за февраль, в 09:00 GMT - подборку крайне важных опережающих индикаторов восстановления экономики: индикатор условий деловой среды от IFO, индикатор оценки текущей ситуации от IFO, индикатор экономических ожиданий от IFO за январь. Мы ожидаем, что данные выйдут чуть лучше ожиданий. В 10:30 GMT Германия размещает 10-летние бонды: мы ожидаем по итогам аукциона продолжения курса на снижение доходности. В 11:00 GMT Бундесбанк публикует ежемесячный отчёт. В 15:00 GMT в США выйдут данные по объёму продаж жилья на первичном рынке за декабрь. По-видимому, цифра окажется довольно слабой. Поздно ночью Австралия опубликует индекс ведущих экономических индикаторов от Conference Board за ноябрь.

В ночь с понедельника на вторник Австралия отчитается по индексу делового доверия NAB за декабрь. Приблизительно в это же время Япония выпустит индикатор уверенности в сфере малого предпринимательства за январь. Германия весь день будет проводить совещание по формированию фонда ESM и программе ЕЦБ по выкупу гособлигаций за январь. В 09:30 GMT Британия опубликует предварительные данные по изменению ВВП за 4-й квартал. Мы рассчитываем увидеть позитивную цифру. В США в 13:30 GMT выйдет изменение объёма заказов на товары длительного пользования, а в 14:00 GMT - индекс цен на жильё в 20 крупнейших мегаполисах США от S&P/Case-Shiller, общенациональный композитный индекс цен на жильё S&P/CaseShiller за ноябрь. В 15:00 GMT выйдет индикатор потребительской уверенности за январь, который может слегка разочаровать. В 23:30 GMT Австралия представит индекс опережающих индикаторов экономической активности от Westpac-MI за декабрь.

В среду рано утром Китай выпустит индекс опережающих индикаторов за декабрь. В 09:00 GMT еврозона опубликует изменение агрегата M3 денежной массы за декабрь. В 12:15 GMT выступит с речью глава Банка Англии Марк Карни. В 19:00 GMT станет известно решение FOMC по основной процентной ставке, а также - темпы программы выкупа MBS и казначейских облигаций (в отличие от консенсус-прогноза, мы не ожидаем, что сворачивание будет продолжено прежними темпами и цифры останутся прежние), будет сделано сопроводительное заявление FOMC. В 23:50 GMT Япония представит изменение объёма розничной торговли за декабрь.

В ночь со среды на четверг Австралия выпустит изменение объёма продаж жилья на первичном рынке от NIA за декабрь, в 00:30 GMT - индекс импортных и экспортных цен за 4-й квартал 2013 года. Ранним утром Китай представит индекс PMI для производственной сферы за январь: после недавней аналогичной публикации от HSBC особенно интересно увидеть ту же картину глазами официальной статистики. Перед началом торгов в Европе в Германии выйдет изменение числа безработных, уровень безработицы (с учётом сезонных колебаний), а также агентство по труду опубликует данные по безработице за январь. В 09:30 GMT Британия выпустит объём чистых займов частным лицам и количество одобренных заявлений на получение ипотечных кредитов за декабрь. В 10:00 GMT еврозона опубликует индикатор потребительской уверенности, индикатор условий деловой среды, индекс экономической уверенности, индекс уверенности в промышленном секторе, а также индикатор уверенности в секторе услуг за январь. Мы полагаем, что данные выйдут от нейтральной до умеренно-оптимистичной тональности. В 13:00 GMT Германия выпустит предварительный индекс потребительских цен за январь. В США в 13:30 GMT выйдут предварительные данные по изменению ВВП, а также индекс личных потребительских расходов за 4-й квартал (напомним, что после изменения формулы расчёта ВВП США цифры должны выйти искусственно завышенными), в 15:00 GMT - изменение объёма незавершенных сделок по продаже жилья за декабрь. В 23:30 GMT Япония выпустит изменение объёма расходов домохозяйств, индекс потребительских цен за декабрь, а также индекс потребительских цен Токио за январь. В 23:50 GMT Япония опубликует предварительные данные по объёму промпроизводства за декабрь.

В пятницу рано утром в Британии выйдет индикатор потребительской уверенности от GfK за январь. В 00:30 GMT Австралия выпустит индекс цен производителей за 4-й квартал, а также изменение объёма кредитования частного сектора за декабрь. В 10:00 GMT еврозона опубликует оценку индекса потребительских цен, основной CPI за январь, уровень безработицы за декабрь. В США в 13:30 GMT выйдет основной индекс расходов на личное потребление, изменение уровня расходов населения за декабрь, а в 14:45 GMT - индекс Chicago PMI за январь, в 14:55 GMT - индикатор уверенности потребителей от университета Мичигана за январь (данные, скорее-всего, будут от нейтральных до умеренно-негативных).

В субботу в 01:00 GMT Китай опубликует индекс PMI для производственной сферы за январь.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
США					
27.01.14	Продажи жилья на первичном рынке	дек	-2.1%	-1.3%	-1.8%
27.01.14	Производственный индекс от ФРБ Далласа	янв	3.1	3.1	3.3
28.01.14	Динамика заказов на товары длительного пользования	дек	3.5%	1.7%	1.7%
28.01.14	Индекс цен на жильё в 20 крупнейших городах (S&P/CaseShiller)	ноя	13.61%	13.74%	
28.01.14	Индекс уверенности потребителей	янв	78.1	77.5	77.0
28.01.14	Производственный индекс от ФРБ Ричмонда	янв	13	12	
29.01.14	Решение ФРС о темпах программы выкупа казначейских облигаций	янв	\$40 млрд	\$35 млрд	\$40 млрд
29.01.14	Решение ФРС о темпах программы выкупа ипотечных облигаций (MBS)	янв	\$35 млрд	\$30 млрд	\$35 млрд
29.01.14	Решение FOMC по основной %-ой ставке	29 янв	0.25%	0.25%	0...0.25%
30.01.14	Изменение объёма ВВП	4 кв	4.1%	3.2%	
30.01.14	Число первичных обращений за пособиями по безработице	25 янв	326K	330K	
31.01.14	Потребительские доходы	дек	0.2%	0.2%	
31.01.14	Потребительские расходы	дек	0.5%	0.2%	
31.01.14	Индекс Чикаго PMI	янв	59.1	59	58.5
31.01.14	Индекс настроения потребителей от университета Штата Мичиган	янв	80.4	81	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
29.01.14	Запасы сырой нефти	24 янв	990K	-	-1.2 млн баррелей
29.01.14	Запасы бензина	24 янв	2123K	-	
29.01.14	Запасы дистиллятов	24 янв	-3212K	-	
ГЕРМАНИЯ					
27.01.14	Индекс деловой среды от IFO	янв	109.5	110	
27.01.14	Индекс текущей ситуации от IFO	янв	111.6	112.2	
27.01.14	Индекс ожиданий от IFO	янв	107.4	108	108
27.01.14	Индекс цен на импорт	дек	-2.9%	-2.1%	
27.01.14	Розничные продажи	дек	1.6%	2.5%	2.2%
29.01.14	Индекс уверенности потребителей от GfK	фев	7.6	7.6	
30.01.14	Уровень безработицы	янв	-	6.9%	
30.01.14	Индекс потребительских цен	янв	1.4%	1.5%	
ЕВРОЗОНА					
30.01.14	Индекс деловой среды	янв	0.27	-	
30.01.14	Индекс уверенности потребителей	янв	-11.7	-	
31.01.14	Уровень безработицы	дек	12.1%	12.1%	
31.01.14	Индекс потребительских цен	янв	0.8%	0.9%	0.8%
КИТАЙ					
01.02.14	Индекс PMI в производственном секторе от Статистического бюро	янв	51	50.4	51



Хотели как лучше, получилось как всегда. В начале прошлой недели российский фондовый рынок сделал попытку роста, однако ближе к уикенду позитив иссяк. Отметим, что объём торгов в пятницу – 50 млрд рублей – был рекордным за последний месяц. По итогам пяти торговых сессий индекс ММВБ показал символический плюс, а индекс РТС на фоне ослабления рубля потерял 2%.

Именно валюта была в центре внимания инвесторов на прошедшей неделе, а корпоративных событий было немного. В центре внимания оказался «Газпром». Газовый монополист неплохо отчитался, но отчёт был за 3 квартал прошлого года – актуальность опубликованных цифр невелика (западные компании уже отчитываются за 4 квартал). В то же время, «Газпром» продолжил активные переговоры по поставкам газа с китайском CNPC и Еврокомиссией по вопросу Южного Потока. Кроме того, в пятницу компания объявила, что рассматривает вариант выкупа собственных акций с рынка. Мы скептически оцениваем последнюю новость – в прошлом году «Газпром» заявлял, что у него недостаточно средств для выплаты дивидендов в размере 25% прибыли по МСФО в соответствии с директивами правительства (даже рассматривался вариант взять кредит под выплату дивидендов). Вероятнее всего, заявление является частью подковёрной игры – начиная с этого года правительство хочет оценивать госкомпанию, исходя из рыночных показателей. А показатель «капитализация» у «Газпрома», откровенно говоря, хромает. Впрочем, на прошлой неделе новости позволили акциям «Газпрома» стать лидерами роста (+5%).

Со знаком плюс отметим также акции «ИНТЕР РАО», продолжающие подъём после новости о продаже госпакета компании «Роснефтегазу» по цене выше рыночной.

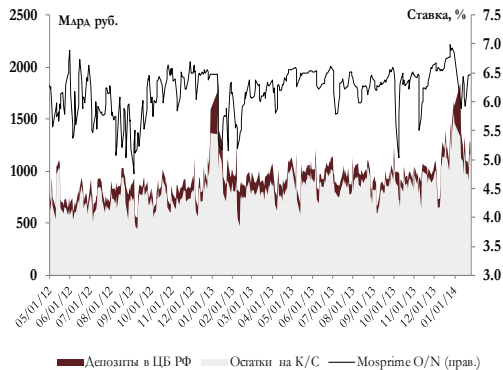
Хуже рынка продолжает смотреться потребительский сектор – темпы роста ритейлеров в декабре прошлого года замедлились, и инвесторы начали сокращать свои вложения в акции этой отрасли.

Мы ожидаем, что на этой неделе активность на рынке возрастет. Центральным событием станет заседание ФРС США 28-29 января. Его итоги определяют настроения на рынках на ближайшие недели. Из корпоративных событий начинающейся недели выделим советы директоров «Татнефти», «Роснано», «Газпром нефти» и собрания акционеров порта «Ванино» (по вопросу листинга). Операционные результаты за 2013 год опубликуют НЛМК, «Русгидро», ОГК-5, Polyus Gold, а «Магнит» первым среди российских компаний представит годовую финансовую отчётность по МСФО. 28 января ММК закроет реестр акционеров для ВОСа 26 февраля, на котором будет избран генеральный директор компании.

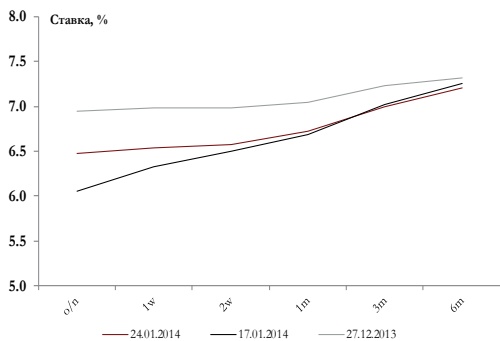
ПРОГНОЗЫ

	Индекс ММВБ (пункты)	Индекс РТС (пункты)	Курс евро к доллару (\$)	Нефть Brent (\$)	Курс доллара к рублю (руб.)	Курс евро к рублю (руб.)
Прогноз на конец недели 27 января - 31 января	1500	1360	1.37	107	34.6	47.4

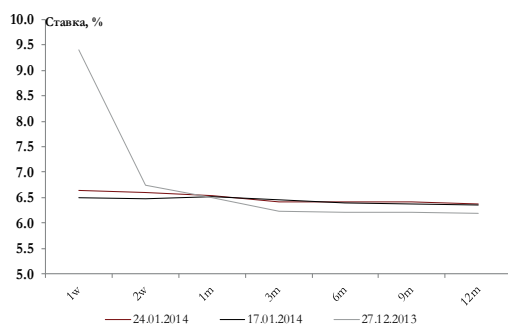
Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Прошедшая неделя в целом привела к росту напряжения на денежно-кредитном рынке. Приличный переспрос наблюдался как на аукционах РЕПО Центробанка, так и на депозитных аукционах Федерального Казначейства. Поведение Банка России было довольно интересным, он в середине недели резко сократил объём лимитов по 1-дневному аукционному РЕПО. Обычно для активной фазы налогового периода, напротив, характерно наращивание лимитов. Возможно, это было сделано с целью поддержки рубля (но его это не спасло, о чём подробнее читайте далее).

Размер лимитов колебался в среду-пятницу в пределах 10-50 млрд рублей, хотя, как правило, для данного отрезка месяца лимиты составляют хотя бы пару сот миллиардов рублей. Средневзвешенные ставки, сформированные по результатам аукционов, также говорят о многом: температура и здесь явно повышена. Как мы знаем, минимальная для таких мероприятий ставка - 5.50% годовых (то есть, от нее участники торгов и отталкиваются, подавая свои заявки). С начала года средневзвешенные ставки колебались в районе 5.54-5.70% годовых, большую же часть недели ставка была стабильно выше 6.20% годовых. В понедельник (27 января) рынок распрощается с январским налоговым периодом (НДПИ и акцизы).

Однако рубль вышеупомянутое напряжение, к сожалению, несколько не подпитало силами, он продолжает слабеть. Повод для того, чтобы задуматься? Бесспорно. Также плохо и то, что национальная валюта с нефтью сейчас раскоррелирована и не радуется происходящим здесь позитивным переменам. Ещё один повод для раздумий? Риторический вопрос.. Всё это ещё раз говорит за то, что у рубля сейчас психика явно нарушена. Интервенции Банк России при этом проводит, но они также никого не останавливают. В среднем, их объём находится на уровне немногим выше 6.5 млрд рублей в день. Это немного, так что и влияние небольшое. Пока рубль продолжает находиться в зоне повышенного риска.

Минфин, как мы и ожидали, неважно справился с аукционами по размещению двух выпусков ОФЗ, не реализовав свои планы и наполовину (всего бумаг предлагалось на 20 млрд рублей в равных пропорциях). Так, более длинных 10-летних бондов серии 26215 удалось продать на 7.69 млрд рублей, а средневзвешенная доходность составила 8.01% годовых. А вот более коротких 5-леток серии 26216 разместили всего лишь на 0.75 млрд рублей. Доходность составила 7.43% годовых. Во-первых, у рынка осталось неприятное послевкусие прошлой среды. Во-вторых, сильно ослабший с того времени рубль ещё сильнее понижал привлекательность подобных инвестиций. Пока ОФЗ также внушают не очень большое доверие, и с их покупкой лучше повременить. Корпоративные рублёвые бонды традиционно куда более спокойно реагируют на всё происходящее. На неделе в секторе преобладали «боковые» настроения.

Традиционно для среды вышли свежие недельные данные по инфляции, которая в период с 14 по 20 января составила 0.1%, тем самым, мы имеем рост с начала года в 0.4%. Выросли цены на плодоовощную продукцию (+0.9%), сыры (+0.6%), мясные консервы, творог, сосиски, сардельки, молоко, масло сливочное и рыбу мороженую (в пределах 0.3-0.4%) и ряд прочих компонентов. Пока ситуация довольно стабильна, продолжаем её мониторить.

«Мы строили, строили и наконец построили!». Теперь либерализация добралась и до сектора корпоративного и муниципального долга. Все мы помним вход Euroclear в сектор ОФЗ, которая теперь распространит своё влияние и на другие сектора. Атласную ленту планируют перерезать 30 января. Что тут можно сказать, событие это, действительно, очень нужное и правильное. Рынку корпоративных рублёвых бондов очень часто (в налоговый период и т.п.) не хватает ликвидности. Нерезиденты могли бы сгладить данные моменты.



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 20 – 24 ЯНВАРЯ)

Дата	Время	Аукцион	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
27.01.14	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1 - \$1.5 млрд		
27.01.14	20:30	Размещение 3-месячных векселей на \$28 млрд	0.04%*	4.53
27.01.14	20:30	Размещение 6-месячных векселей на \$20 млрд	0.06%*	5.18
28.01.14	20:00	ФРС выкупает облигации на \$2.25 - \$3 млрд		
28.01.14	20:30	Размещение 4-недельных векселей	0.00%*	6.63
28.01.14	22:00	Размещение 2-летних облигаций на \$32 млрд	0.35%*	3.77
29.01.14	20:30	Размещение 2-летних облигаций с плавающей процентной ставкой на \$15 млрд	-	-
30.01.14	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1 - \$1.5 млрд		
30.01.14	20:30	Размещение 5-летних облигаций на \$35 млрд	1.6%*	2.42
30.01.14	22:00	Размещение 7-летних облигаций на \$29 млрд	2.39%*	2.45
31.01.14	20:00	ФРС выкупает облигации на \$3.75 - \$4.75 млрд		
ФРАНЦИЯ				
23.01.14	13:50	Размещение облигаций с погашением в 2016 и купоном 3.25%	0.31%	2.21
23.01.14	13:50	Размещение облигаций с погашением в 2018 и купоном 1%	1.02%	2.37
23.01.14	13:50	Размещение облигаций с погашением в 2019 и купоном 1%	-	-
ГЕРМАНИЯ				
27.01.14	14:30	Размещение 364-дневных векселей на €2 млрд	0.09%	1.3
29.01.14	14:30	Размещение облигаций с погашением в 2024 на €5 млрд	1.69%	1.7
ИСПАНИЯ				
28.01.14	13:30	Размещение 3-месячных векселей	0.63%	2.52
28.01.14	13:30	Размещение 9-месячных векселей	0.84%	2.65
ИТАЛИЯ				
28.01.14	14:00	Размещение бескупонных облигаций с погашением в 2015 на €2.5 млрд	1.35%	1.48
28.01.14	14:00	Размещение скорректированных на инфляцию облигаций с купоном 1.7% и погашением в 2018 на €1.25 млрд	2.3%	2.3
29.01.14	14:00	Размещение 181-дневных векселей	0.83%	1.32



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

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

Алексей Москалик	Moskalik@ncapital.ru	директор Департамента
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Юлия Чигарихина	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер

Департамент инвестиционно-банковских услуг

Александр Темников	Temnikov@ncapital.ru	директор Департамента
---------------------------	----------------------	-----------------------

Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

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

Департамент PR и маркетинга

Илона Шиллер	IShiller@ncapital.ru	директор Департамента
Марина Колыванова	Kolyvanova@ncapital.ru	пресс-секретарь
Анастасия Перминова	Perminova@ncapital.ru	менеджер по работе со СМИ



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.