



РОСТ ПРОДОЛЖИТСЯ В «НЕОБЫЧНЫХ МЕСТАХ» В ОЖИДАНИИ «НЕОЖИДАННОГО»

Основные дальнейшие сценарии

Хотя рост на глобальных фондовых рынках в первом приближении можно назвать продолжающимся (два шага вперёд, полтора – назад), история с двухдневными жёсткими распродажами в акциях Apple, которые откатились до годового минимума, пробив сразу несколько важных технических уровней поддержки, не может не настораживать. Конечно, на то есть, казалось бы, очевидные причины: инвесторам не понравился вялый инерционный рост чистой прибыли бывшего «всемирного любимца» на фоне незначительного снижения его продаж, а также собственная неуверенность «в завтрашнем дне» менеджмента корпорации. И всё же, даже с учётом вышеперечисленных факторов, столь непридуманное и ничем не заторможенное падение с отметки 520 до 452 долларов не может оставлять нас равнодушными. На кону несколько до сих пор уравновешивавших друг друга рыночных факторов. На одной чаше весов – мощные программы «количественного смягчения» ФРС США и сезон (в целом, весьма неплохой) корпоративной отчётности. На другой – внушающее всё большую тревогу длительное отсутствие радикальных решений относительно балансировки американского бюджета и повышения максимальной планки госдолга США (вопросы «фискального обрыва» и «потолка госдолга» остаются в подвешенном состоянии, т.к. все решения конгрессменов носят лишь временный характер). Таким образом, призрак снижения долгосрочного суверенного рейтинга США одним из оставшихся двух рейтинговых агентств – Fitch Ratings или Moody's Investors' Service – приобретает всё более явные очертания, хотя западные аналитики и СМИ предпочитают лишний раз «не дразнить собак», лишь скупой цитируя время от времени появляющиеся соответствующие предостережения, но практически никак не комментируя их.

Тем не менее, толерантность к рискам на рынках остаётся на высоком уровне, и большинство инвесторов не могут позволить себе роскошь отсиживаться по углам из-за одной лишь призрачной «неуверенности в завтрашнем дне». Доходности по казначейским облигациям медленно, но верно подрастают ещё с ноября прошлого года, однако данные ФРС об инвестициях нерезидентов в госбумаги (т.н. TIC flows) указывают на устойчивую тенденцию ухода последних в другие, очевидно, более высокодоходные инструменты. Определённо, общая ситуация – вовсе не такая благоприятная, какой представляется на первый взгляд.

В то время как на американских рынках постепенно произошёл «тихий концептуальный переворот»: плохие новости отыгрываются с удвоенной энергией, тогда как хорошие – зачастую игнорируются, на российских площадках всё происходит с точностью до наоборот (чего стоят только пресловутые слухи о продаже Прохоровым своего 38%-го пакета в Polyus Gold, на котором ADRы последнего за пару дней подскочили почти на 13%!). Полгода тому назад, как мы помним, ситуация была диаметрально противоположная, и скептический настрой в отношении российских акций появлялся даже у завзятых оптимистов: рынки напрочь отказывались продолжительно реагировать даже на очень выдающийся корпоративный позитивный фон. Похоже, по мере того как статданные из Китая всё более явно свидетельствуют о том, что никакого глобального замедления не состоится, российский рубль вместе со «всемирным» (как олицетворение возвращения интереса к сырью) вновь становятся не эфемерно, а вполне прагматически привлекательными: шансы на возобновление роста внешнеторгового баланса РФ и, как следствие, счёта текущих операций выглядят всё более реальными, и было бы очень жаль видеть, как это осторожное возвращение позитивного сентимента на российский рынок могло бы быть прервано неожиданным (как всегда!) снижением суверенного рейтинга США Fitch Ratings либо Moody's.



Календарь событий

В отличие от предыдущей, текущая неделя будет исключительно богатой на важные макроэкономические события и публикации. В центре внимания инвесторов окажутся, безусловно, **очередное заседание Комитета по открытым рынкам США в рамках определения дальнейшей монетарной политики ФРС**. Как и большинство участников торгов, мы не ждём каких-либо новых заявлений и, тем более, изменения параметров ключевой процентной ставки. Вместе с тем, Бен Бернанке, по-видимому, не сможет уйти от обсуждения наиболее животрепещущих вопросов - нерешённости проблем «фискального обрыва» и очередного повышения «потолка» госдолга США, затягивание которых чревато понижением суверенного рейтинга США такими рейтинговыми агентствами как Fitch или Moody's.

В отличие от архипозитивных цифр третьего квартала 2012 года, на сей раз **прогноз по росту ВВП США в 4-м квартале** довольно скромнен - всего +1.2%, и мы согласны с этой цифрой, учитывая последствия двух разрушительных ураганов, прокатившихся осенью по Восточному побережью США, а также не слишком впечатляющие результаты пред рождественских распродаж на фоне отсутствия обещанной ритейлерами глубины ценовых скидок.

По этой же причине мы сомневаемся, что **рост потребительских доходов** в декабре сможет составить +0.8%. Наш максимальный прогноз - +0.6% на фоне стагнирующей **динамики расходов** (+0.3%, во втором случае наша оценка совпадает с консенсус-прогнозом рынка).

Наконец, последняя из важнейших цифр - **новые рабочие места в несельскохозяйственных секторах (Non-farm Payrolls)** - едва ли окажется выше 100 тыс. новых вакансий, хотя рынок ожидает эту цифру увидеть на уровне 155 тысяч, что, по нашему мнению, выглядит чрезмерно завышенно. Во всяком случае, исходя из комментариев менеджмента частных компаний в период текущей квартальной отчётности, если у кого-то имеются планы, связанные с изменением числа персонала, то они в подавляющем большинстве случаев подразумевают его сокращение, а не найм.

В довершение, мы полагаем, что тренд на **рост коммерческих запасов в хранилищах по данным Минэнерго США** не сможет сформироваться по объективным условиям, и очередной отчёт по резервам «чёрного золота» покажет их некоторое снижение.

В еврозоне центральной канвой пройдёт статистика по **индексам потребительской уверенности и деловой активности PMI**. В первом случае мы ожидаем, что на фоне укреплявшегося в январе курса евро, цифра выйдет на самом деле заведомо лучше чрезмерно пессимистичного консенсус-прогноза. Что касается индексов PMI, то лишь Германия сможет по-настоящему порадовать рынок. Мы полагаем, что значение окажется близким к 50 (наш прогноз - 49.5), хотя рынок закладывает всего лишь на 48.8 по данным на январь.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
США					
28.01.13	Изменение объема заказов на товары долгосрочного пользования	декабрь	0.7%	0.8%	0.7%
28.01.13	Изменение объема заказов на товары долгосрочного пользования без учета транспортного оборудования	декабрь	1.6%	0.8%	
28.01.13	Изменение объема незавершенных сделок по продаже жилья	декабрь	8.9%	-	
28.01.13	Производственный индекс ФРБ Далласа	январь	6.8	-	7.0
29.01.13	Общенациональный композитный индекс цен на жилье S&P/CaseShiller	ноябрь	4,31%	5.6%	
29.01.13	Индикатор потребительской уверенности	январь	65.1	64	62
30.01.13	Изменение числа занятых от ADP	январь	215K	163K	
30.01.13	Изменение объема ВВП за квартал (предварит.)	4 кв.	3.1%	1.2%	1.2%
30.01.13	Индекс личных потребительских расходов	4 кв.	1.6%	1.8%	
30.01.13	Публикация решения FOMC по основной процентной ставке	30 января	0.25%	0.25%	0...0.25%
31.01.13	Изменение уровня доходов населения	декабрь	0.6%	0.8%	0.6%
31.01.13	Изменение уровня расходов населения	декабрь	0.4%	0.3%	0.3%
31.01.13	Основной индекс расходов на личное потребление	декабрь	1.5%	1.5%	
31.01.13	Первичные заявки на пособие по безработице	26 января	330K	355K	
01.02.13	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе	январь	155K	155K	100K
01.02.13	Изменение числа занятых в частном секторе экономики	январь	168K	162K	
01.02.13	Изменение числа занятых в производственном секторе экономики	январь	25K	10K	
01.02.13	Уровень безработицы	январь	7.8%	7.8%	7.9%
01.02.13	Индекс настроения потребителей от университета Мичигана	январь	71.3	71.3	
01.02.13	Изменение объема расходов в строительном секторе	декабрь	-0.3%	0.5%	
01.02.13	Производственный индекс ISM	январь	50.7	50.5	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
30.01.13	Запасы нефти в хранилищах	25 января	2813K	-	-500K
30.01.13	Запасы дистиллятов	25 января	508K	-	
30.01.13	Запасы бензина	25 января	-1738K	-	
ЕВРОЗОНА					
28.01.13	Изменение агрегата М3 денежной массы	декабрь	3.8%	3.9%	
30.01.13	Индекс экономической уверенности	январь	87	88	
30.01.13	Индикатор потребительской уверенности	январь	-23.9	-23.9	-20
30.01.13	Индекс уверенности в промышленном секторе	январь	-14.4	-13.7	
31.01.13	Предварительная оценка индекса потребительских цен	январь	2.2%	2.3%	
01.02.13	Индекс PMI для производственной сферы	январь	47.5	47.5	
01.02.13	Уровень безработицы	декабрь	11.8%	11.9%	11.9%
ГЕРМАНИЯ					
28-31.01.13	Изменение объема розничной торговли	декабрь	-0.9%	-	
28-29.01.13	Индекс цен на импорт	декабрь	1.1%	0.7%	
29.01.13	Индикатор потребительской уверенности от GfK	февраль	5.6	5.7	
31.01.13	Уровень безработицы	январь	6.9%	6.9%	
31.01.13	Индекс потребительских цен	январь	2.1%	1.9%	
01.02.13	Индекс PMI для производственной сферы	январь	48.8	48.8	49.5
КИТАЙ					
01.02.13	Индекс PMI для производственной сферы от HSBC	январь	51.5	52	

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

28.01.2013-03.02.2013



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Прошедшую неделю российский фондовый рынок провёл в «боковике» 1520-1535 пунктов по индексу ММВБ. Индекс РТС показал более впечатляющую динамику – в конце недели он превысил 1615 пунктов. Но этот рост объясняется исключительно усилением рубля (напомним, индекс РТС рассчитывается в долларах, а индекс ММВБ – в рублях) на фоне роста нефтяных цен (в пятницу Brent взлетел до 113 долларов за баррель). Лучше рынка смотрелся банковский сектор (выделим заявление вице-преьера РФ И.Шувалова, что цена размещения ВТБ будет не ниже цены SPO в 2011 году – 9,1468 коп.), хуже рынка – сектор чёрной металлургии.

Отметим продолжающийся отток капитала из зарубежных фондов, инвестирующих в российский фондовый рынок – по данным EPFR за неделю он составил 61 млн долларов (при том, что в фонды Китая и Бразилии наблюдается приток). Мы надеемся, что растущие нефтяные цены поспособствуют росту привлекательности российского фондового рынка. Возмутителем спокойствия на этой неделе стали акции «Полюс Золото», в четверг сделавшие спурт вверх на 8% (в дальнейшем, правда, они несколько откатились назад). Ряд СМИ опубликовал новость, что Михаил Прохоров договорился с группой инвесторов о продаже своей 38% доли в Polyus Gold Int., а условия сделки направлены на одобрение британским Комитетом по слияниям и поглощениям. С начала 2013 года акции «Полюс Золото» прибавили уже 25%.

Из корпоративных событий прошедшей недели выделим опубликованные операционные результаты ритейлеров и девелоперов за 2012 год. «Магнит» подтвердил своё лидерство в потребительском секторе (за 2012 год прибыль выросла вдвое, а выручка – на 34%). Неплохие результаты показали также «Дикси» и X5 Retail – у «Дикси» в 2012 году выручка выросла на 44%, а у X5 Retail на 8.3%. Налицо развитие российского ритейл-сектора. В секторе девелопмента мы выделяем ЛСР (за 2012 год заключила на 31% больше контрактов, чем в 2011 году), неплохие результаты за 2012 показал ПИК (продажи жилья на 47%, а денежные поступления выросли на 30%), результаты ОПИНа мы оцениваем как слабые (денежные поступления упали на 30%).

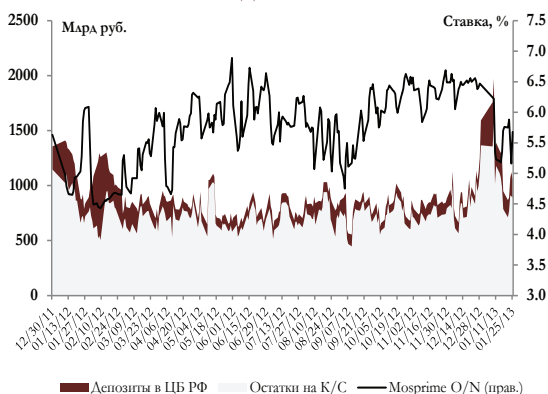
Рост рынков продолжается уже более месяца – американские индексы уже приблизились к своим абсолютным максимумам. Вероятность коррекции на таком рынке высока, однако в ближайшее время рынки по инерции могут продолжить восходящее движение (тем более, что поводов для снижения пока нет). Ключевое событие недели – заседание комитета по открытым рынкам ФРС США, а из корпоративных событий следующей недели выделим публикацию производственных результатов за 2012 год Polyus Gold, «Полиметалла», «РусГидро», а также заседания советов директоров ДВМП, ТГК-9, «Татнефти», НЛМК, «ИНТЕР РАО», «РусГидро», «Аэрофлота» и собрание акционеров «Норильского Никеля».

ПРОГНОЗЫ

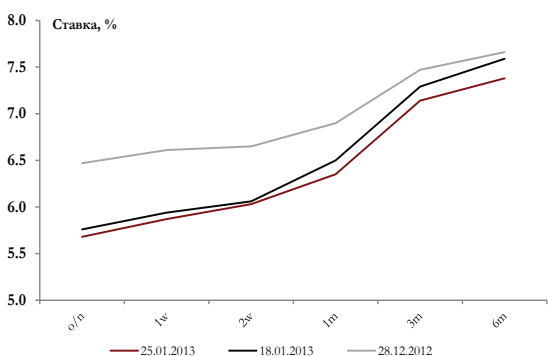
	Индекс ММВБ	Индекс РТС	Нефть Brent, долл	Курс евро к доллару	Курс доллара к рублю	Курс евро к рублю
Прогноз на конец недели 28 января-01 февраля	1530	1600	113	1.34	30.2	40.5

ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

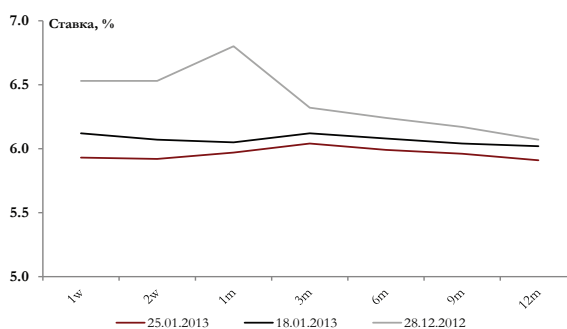
Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



Протекающий на локальной арене налоговый период пока так и не смог сильно исказить «ликвидное пространство», денежно-кредитный рынок, напротив, ощущал себя на неделе довольно-таки неплохо. Совокупный объём банковской ликвидности (сумма средства банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ) за неделю не только не снизился, но и смог подрасти – до 1053.8 млрд рублей (+125.2 млрд рублей). Через триллионный рубеж значение индикатора перевалило в среду и смогло удержаться выше данного уровня последующие дни недели. Подобные позитивные настроения не могли не отразиться и на процентных ставках, которые избежали повышения температуры. Индикативная Mosprime по кредитам «овернайт» за неделю снизилась на 8 б.п. – до 5.68% годовых, а в четверг она вообще опускалась до минимального с сентября 2012 года уровня. Видя, что ситуация далека от критичной, Банк России в среду понизил лимит по операциям однодневного аукционного РЕПО с 200 млрд рублей до 10 млрд рублей и лишь в пятницу вернул лимит на место (в этот день компании уплачивали НДС и акцизы). В целом, можно сказать о том, что излишнего перегрева атмосферы, вероятнее всего, удастся в этом месяце избежать. Традиционное поступление бюджетных средств в конце года оказало рынку существенную поддержку, текущий налоговый период отечественные организации переживают в более комфортных условиях.

На предстоящей неделе январский налоговый период подойдет к своему логическому завершению. Компаниям предстоит ещё осуществить ряд важных выплат. Однако, учитывая все вышеперечисленные моменты, корпоративные рублёвые бонды имеют шансы на продолжение роста. Естественно, можно рассчитывать лишь на сдержанный рост, так как налоги все же будут довлеть над рынком. Что же касается прошлой недели, то по её итогу ценовой индекс бондов MICEX CBI CP, рассчитываемый Московской биржей, смог вырасти на целых 0.21% - до уровня 93.42 пунктов. Достижение это, действительно, существенное, особенно на фоне не самой пассивной стадии налогового периода.

Государственные бонды чувствовали себя на неделе неплохо, их ценовой индекс RGBI подрос на 0.34% - до 139.66 пунктов. Доходности ОФЗ в среднем снизились на 10 б.п., в результате чего кривая бондов логично сдвинулась вниз. Безусловно, хорошую поддержку сектор получил от столь важного для экономики РФ «чёрного золота», которое чувствовало себя на неделе довольно уверенно. Однако пока этого не достаточно для того, чтобы мы увидели более ощутимые победы. Участники торгов ждут главную изюминку 2012-2013 годов – либерализацию рынка российского госдолга, после старта которой может начаться самое интересное. В целом же, по результатам прошедших в среду аукционов мы видим, что бумаги остаются интересными для инвесторов. Смотря на их исход (ведомство вновь вернулось к практике «парного катания», проведя 2 аукциона кряду), мы видим очень неплохой результат. Новый выпуск более длинных 15-летних ОФЗ 26212 пользовался меньшим спросом, нежели более короткий 7-летний выпуск ОФЗ 26210. Первых в итоге удалось продать на 10.5 млрд рублей при объёме предложения в 15 млрд рублей, а средневзвешенная доходность в итоге составила 7.09% годовых при ориентире 7.00-7.10% годовых. План же по продаже 7-летних бондов удалось выполнить на 100%, разместив весь запланированный объём. Этому поспособствовал очень хороший спрос в размере 44.3 млрд рублей. Средневзвешенная доходность в данном случае составила 6.50% годовых при начальном ориентире 6.47-6.52% годовых. В целом, мы увидели то, что покупать государственные бонды инвесторы готовы, однако при этом пока морально не готовы брать на себя повышенный риск (о чём говорит не столь воодушевляющий спрос на длинные бумаги). Все ждут первых сделок с ОФЗ через Euroclear. Пока окончательной ясности в этом процессе не наступит, вероятнее всего, динамика сектора будет довольно сдержанной.

На прошедшей неделе приходили вести и с Всемирного экономического форума, активным участником которого был первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. Были произнесены фразы о том, что Центробанк допускает возможность как повышения, так и понижения ключевых процентных ставок в ближайшее время. В качестве одного из аргументов было сказано о «вязкой» макроэкономической ситуации в глобальном разрезе, в связи с чем события могут развиваться по разным сценариям. В целом, подобные слова вполне вписываются в текущую канву, в особенности, в свете очередного исключения фразы о приемлемости ставок из лексикона ЦБ РФ по итогам последнего заседания. Однако регуляторы (как отечественный, так и мировые) пока смотрят на инфляцию довольно оптимистично, вот, например, МВФ недавно снизил свой прогноз на 2013 год до 6.3% с предшествующих 6.6%. Инфляционное давление пока не столь высоко, для того чтобы отечественный Центробанк принял решение вновь закрутить монетарные гайки.



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 28 ЯНВАРЯ – 1 ФЕВРАЛЯ)

Дата	Время	Аукциона	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
28.01.13	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25 - \$1.75 млрд		
28.01.13	20:30	Размещение 3-месячных векселей на \$32 млрд	0.075%*	4.68
28.01.13	20:30	Размещение 6-месячных векселей на \$28 млрд	0.095%*	4.94
28.01.13	22:00	Размещение 2-летних облигаций на \$35 млрд	0.245%*	3.59
29.01.13	20:00	ФРС выкупает облигации на \$2.75 - \$3.5 млрд		
29.01.13	20:30	Размещение 4 недельных векселей	0.06%*	4.86
29.01.13	22:00	Размещение 5-летних облигаций на \$35 млрд	0.769%*	2.72
30.01.13	22:00	Размещение 7-летних облигаций на \$29 млрд	1.233%*	2.72
31.01.13	20:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25 - \$1.75 млрд		
ФРАНЦИЯ				
28.01.13	17:50	Размещение 84-дневных векселей на €4 млрд	0.01%	2.693
28.01.13	17:50	Размещение 161-дневных векселей на €2 млрд	0.04%	2.963
28.01.13	17:50	Размещение 343-дневных векселей на €1.5 млрд	0.09%	2.939
ГЕРМАНИЯ				
28.01.13	14:30	Размещение 12 месячных векселей на €3 млрд	-0.01%	1.8
30.01.13	14:30	Размещение 30-летних облигаций на €2 млрд	2.34%	2.7
ИТАЛИЯ				
28.01.13	14:00	Размещение облигаций с погашением в 2014 с нулевым купоном на сумму €4 млрд		
28.01.13	14:00	Размещение облигаций с погашением в 2018 и купоном 1.70% на сумму €2.75 млрд	3.26%	1.29
29.01.13	14:00	Размещение 182-дневных векселей на €7.5 млрд	0.95%	1.57
30.01.13	20:00	Размещение облигаций с погашением в 2017 и купоном 3.5% на сумму €3 млрд	3.23%	1.24
01.02.13	20:00	Размещение облигаций с погашением в 2022 и купоном 5.5% на сумму €3.5 млрд	4.48%	1.47



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	исполняющий обязанности директора 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 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 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.