



## «ЗОЛОТОЙ ПРОЛИВ» ПРОДОЛЖИТСЯ НА ВСЕХ ФРОНТАХ

### Основные дальнейшие сценарии

«Шахматная» волатильность на глобальных рынках будет усиливаться, т.к. макростатистика по американской экономике выходила и будет выходить крайне противоречивой (чего стоит только один пересмотр ВВП США за 1-й квартал с 2.4% до 1.8%!). Если прибавить к этому неотвратимо приближающееся начало полугодовых корпоративных финансовых отчётов, которые также будут весьма неоднородными и порой откровенно запутанными, то мы получаем идеальную картину расшатанного донельзя рынка. Недаром в борьбу за спокойствие инвесторов на истекшей неделе ввязались представители самого высокого ранга – чиновники Федрезерва, которые начали наперебой посылать успокоительные сигналы, которые, впрочем, оказывали лишь ограниченное и непродолжительное влияние.

Говоря о возможности получить прибыль от инвестиций в американские акции перед публикацией их полугодовых результатов, с некоторой степенью уверенности можно выделить лишь финансовый сектор, сектор здравоохранения и медицины и, отчасти, телекоммуникацию. Ввиду действия «половины бюджетного секвестра» в США многие отрасли, включая наукоёмкие и приборостроительные, испытывают в настоящее время недофинансирование, а посему едва ли способны на какие-либо позитивные сюрпризы.

Ещё одна большая тема, которая в самое ближайшее время должна разрешиться тем или иным образом, – это ситуация с затяжным падением золота. Мы видим многочисленные свидетельства наличия полноценной «цепной реакции» распродаж в «жёлтом металле», которые уже невозможно целиком и полностью списать на один лишь эффект делевереджинга (снижения кредитных мультипликаторов) «золотых ETF». Между тем, исследования авторитетных экспертных фирм, в частности, World Gold Council, указывают на продолжающийся рост спроса на физический драгметалл, в особенности, со стороны Индии и Китая. Центральные банки, в особенности, развивающихся экономик, также не прочь в самое ближайшее время пополнить свои золотые резервы, пользуясь исключительно благоприятной конъюнктурой для покупок (ценовая просадка с начала года на 25%). Поэтому, по нашему мнению, до конца лета при таком сценарии обеспечен весьма мощный разворот тренда с достижением отметки 1460-1480 долларов за тройскую унцию, либо, если обещанные крупные покупатели так и не рискнут выйти на рынок, вышеупомянутая цепная реакция продолжит усиливаться. Наибольшая опасность во втором случае заключается в ускоряющемся срабатывании у сырьевых трейдеров и залоговых заёмщиков «стоп-лоссов» и маржин-коллов, которые невольно переместят их в стан и без того многочисленных продавцов. В настоящее время мы не рекомендуем спешить с закрытием длинных позиций по золоту, но в то же время советуем пристально следить за всеми соответствующими новостями, черпая информацию, в том числе, и из аналитических обзоров ИГ Норд Капитал.

В плане российской унылой действительности мы по-прежнему не видим «света в конце туннеля». В пятницу был зафиксирован очередной недельный отток из фондов, инвестирующих в Россию, за неделю с 20 по 26 июня в объёме 285 млн долларов против 34 млн долларов неделей ранее. К слову, за прошедшую неделю потери по всему кластеру развивающихся рынков составили 3.7 млрд долларов против 1.7 млрд долларов неделей ранее. Фонды EMEA (Европа, Ближний Восток и Африка) зафиксировали отток в размере 531 млн долларов, а отток средств из фондов Китая составил 356 млн долларов. Добавим к этому хронически низкие цены на металлы, а также отсутствие какой-либо распознаваемой реакции российского рубля на изменения котировок нефти – и мы увидим весьма безрадостную картину полного отсутствия катализаторов роста отечественного фондового рынка в перспективе, как минимум, следующих 2-3-х месяцев.



### Календарь событий

Текущая неделя, ознаменованная празднованием Дня независимости в США и заседанием по определению монетарной политики ЕЦБ, будет не слишком значимой в плане отчётливых макростатистических сигналов, поэтому у инвесторов появляется надежда собраться с мыслями перед началом полугодовых публикаций финрезультатов европейских и американских публичных компаний. Лишь только в пятницу, «под занавес» в США, выйдут критически важные данные по динамике новых рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора за май, которые имеют потенциал негативного воздействия на недельное закрытие фондовых индексов, если, конечно, инвесторы вновь не будут руководствоваться принципом «чем хуже в экономике - тем лучше для рынка». Мы не ожидаем, что Центробанк объединённой Европы преподнесёт какую-либо сенсацию, поэтому влияние этого потенциально важного параметра будет преимущественно лишь в направлении краткосрочного всплеска волатильности индексов.

Сегодня ранним утром Китай опубликовал индексы деловой активности PMI от Национального статистического бюро и HSBC за июнь, а также индекс опережающих индикаторов за май, которые вышли в умеренно-негативном ключе. Также сегодня утром Австралия выпустила индекс цен на сырьё от RBA за июнь, который ожидаемо снизился. В Германии перед началом торгов выйдет индекс PMI для производственной сферы, а в 08:00 GMT - аналогичный показатель для еврозоны и полчаса спустя - для Великобритании, где также будет обнародован объём чистых займов домохозяйствам и количество одобренных заявлений на получение ипотечного кредита за май. В 09:00 еврозона опубликует оценку индекса потребительских цен, основной индекс потребительских цен за июнь и уровень безработицы за май. Перед началом торгов в США выйдет производственный индекс ISM за июнь, который, скорее всего, окажется близким к ожиданиям. В 23:50 Япония выпустит изменение объёма денежной базы за июнь.

Во вторник рано утром станет известно решение Резервного Банка Австралии по основной процентной ставке и будет сделано сопроводительное заявление его главы Глена Стивенса. В 08:30 Британия опубликует индекс PMI для строительного сектора за июнь. В 09:00 еврозона выпустит индекс цен производителей за май, который, скорее всего, окажется несколько ниже прогнозов. В США в 14:00 выйдет изменение объёма производственных заказов за май, а в 20:30 - изменение объёма запасов сырой нефти по данным API.

В среду в 01:30 Австралия опубликует изменение объёма розничной торговли и сальдо баланса внешней торговли за май, которые позволят оценить степень влияния замедления роста в Китае на его основных торговых партнёров. В 07:00 в Британии выйдет индекс цен на жильё от HBOS за июнь. Индекс PMI для сферы услуг выйдет до начала торгов не небольшими интервалами сначала в Германии, в 08:00 GMT - в еврозоне и в 08:30 GMT - в Британии. В 08:00 еврозона выпустит композитный индекс PMI за июнь. В 08:30 Банк Англии опубликует ежеквартальный отчёт об условиях кредитования за 2 квартал. В 09:00 еврозона отчитается по изменению объёма розничной торговли за май, по которому можно будет судить о правоте последних высказываний главы ЕЦБ Марио Драги о том, что «худшее осталось позади». В 12:15 в США выйдет изменение числа занятых от ADP за июнь, которое будет предварять главный релиз пятницы - данные по Non-farm payrolls. В 12:30 Канада и США опубликуют сальдо баланса внешней торговли. Ввиду значительно укреплявшегося в отчётном периоде доллара США велика вероятность того, что торговый дефицит вновь окажется отчётливо хуже прогнозов. В США в 12:30 выйдет число первичных обращений за пособиями по безработице и число повторных заявок на получение пособия по безработице (мы не ожидаем каких-либо сюрпризов в этом ключе), в 14:00 - композитный индекс ISM для непродовольственной сферы за июнь, а в 14:30 - данные по запасам сырой нефти от министерства энергетики (мы ожидаем небольшое сезонное снижение запасов).

В четверг в США празднуется День независимости, а перед открытием азиатских торгов с речью выступит глава Банка Японии Харухико Курода. В 09:30 Британия размещает 10-ти летние бонды («Gilts»). В 11:00 станут известны планируемый объём покупок активов Банком Англии и решение по ключевой процентной ставке Банка Англии. В 11:45 состоится публикация решения ЕЦБ по основной процентной ставке и депозитной ставке ЕЦБ. В 12:30 начнется ежемесячная пресс-конференция главы ЕЦБ.

В пятницу в 10:00 GMT Германия выпустит данные по изменению объёма заказов в промышленности за май (мы ожидаем небольшое превышение над консенсус-прогнозом). Перед началом торгов в США будут опубликованы уровень безработицы, изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе (мы ожидаем, что цифра окажется слабой), изменение числа занятых в частном и производственном секторах экономики, а также изменение средней почасовой оплаты труда.

В воскресенье в Китае выйдет индекс потребительских цен и индекс цен производителей за июнь, и вслед за ним - оценка изменения объёма реального ВВП за 2-й квартал.



## ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»
<b>США</b>				
01.07.13 Изменение объема расходов в строительном секторе	май	0.4%	0.6%	
01.07.13 Производственный индекс PMI от ISM	июнь	49.0	50.5	50
02.07.13 Производственный индекс ISM ФРБ Нью-Йорка	июнь	54.4	-	
02.07.13 Изменение объема производственных заказов	май	1.0%	2.0%	1.0%
03.07.13 Изменение числа занятых от ADP	июнь	135K	160K	
03.07.13 Сальдо баланса внешней торговли	май	-\$40.3B	-\$40.2B	-\$44.5B
03.07.13 Число первичных обращений за пособиями по безработице	29 июня	346K	345K	
03.07.13 Композитный индекс ISM для непромышленной сферы	июнь	53.7	54.2	
05.07.13 Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе	июнь	175K	165K	150K
05.07.13 Уровень безработицы	июнь	7.6%	7.5%	
<b>ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США</b>				
03.07.13 Запасы сырой нефти	28 июня	18K	-	-500 тыс. баррелей
03.07.13 Запасы бензина	28 июня	3653K	-	
03.07.13 Запасы дистиллятов	28 июня	1567K	-	
<b>ЕВРОЗОНА</b>				
01.07.13 Индекс PMI для производственного сектора	июнь	48.7	48.7	48.7
01.07.13 Оценка индекса потребительских цен	июнь	1.4%	1.6%	1.4%
01.07.13 Уровень безработицы	май	12.2%	12.3%	
02.07.13 Индекс цен производителей	май	-0.2%	0.0%	
03.07.13 Индекс PMI для сферы услуг	июнь	48.6	48.6	
03.07.13 Композитный индекс PMI	июнь	48.9	48.9	
03.07.13 Изменение объема розничной торговли	май	-1.1%	-2.0%	-1.4%
04.07.13 Публикация решения ЕЦБ по основной процентной ставке	4 июля	0.5%	0.5%	0.5%
04.07.13 Депозитная ставка ЕЦБ	4 июля	0.0%	0.0%	0.0%
<b>ГЕРМАНИЯ</b>				
01.07.13 Индекс PMI для производственного сектора	июнь	48.7	48.7	49.2
03.07.13 Индекс PMI для сектора услуг	июнь	51.3	51.3	
05.07.13 Изменение объема производственных заказов	май	-0.4%	0.0%	0.0%
<b>КИТАЙ</b>				
01.07.13 Индекс PMI для производственного сектора	июнь	50.8	50.1	50.0
01.07.13 Индекс PMI для производственного сектора от HSBC	июнь	49.2	48.3	48.3
03.07.13 Индекс PMI для непромышленного сектора	июнь	54.3	-	
03.07.13 Индекс PMI для сектора услуг от HSBC	июнь	51.2	-	
<b>ВЕЛИКОБРИТАНИЯ</b>				
01.07.13 Индекс PMI для производственного сектора	июнь	51.3	51.0	
02.07.13 Индекс PMI для строительного сектора	июнь	50.8	51.4	
03.07.13 Индекс PMI для сектора услуг	июнь	54.9	55.0	



После снижения мировых фондовых рынков на 3-4% в середине июня, на этой неделе мы увидели восстановление индексов. Возможно, фонды подтягивали западные торговые площадки (а вслед за ними и российские) под закрытие первого полугодия. Если это так, на следующей неделе мы можем увидеть небольшой откат рынков. Тем более, что коррекция вниз рынкам необходима перед стартующим 8 июля сезоном квартальных отчётов американских и европейских корпораций. Отметим, что в июне индекс ММВБ утоптал уровень в районе 1300 пунктов, который с точки зрения технического анализа может стать стартовым полем для роста.

Из событий прошедшей недели выделим пересмотр российским правительством плана приватизации российских компаний. Так, «Россельхозбанк» и «Росагролизинг» были исключены из списка приватизируемых компаний, а в ряде компаний решено сохранить государственный контроль до 2016 года (в «АЛРОСА» и «Аэрофлоте» на уровне 25%, а в ВТБ, «Роснефти» и «РусГидро» на уровне 50%). На этом фоне акции «Роснефти» и ВТБ просели на 2-3%. В правительстве всё чётче слышатся голоса о сворачивании программы приватизации (с подобным заявлением выступил в частности Анатолий Чубайс). Действительно, сейчас не лучшее время: на мировых рынках повышенная волатильность, и разместить за дорого акции российских компаний не получится. Тем не менее, Минэкономразвития России планирует получить в 2014-2016 годах от приватизации федерального имущества 1.7 триллиона рублей.

На прошедшей неделе под давлением находились акции «Газпрома» из-за снижения прогноза по дивидендам за 2013 год до 6-8 рублей на акцию и решения Международного арбитражного суда в Вене удовлетворить иск немецкой RWE к «Газпрому» о пересмотре цен на поставляемый российский газ. В лидерах роста на прошедшей неделе оказались акции «Сургутнефтегаза», «ЛУКОЙЛа» и «НОВАТЭКа», прибавившие за пять торговых сессий 4-5%. Отдельно выделяем взлёт на 30% акций «КАМАЗа» перед годовым собранием акционеров, состоявшимся 28 июня.

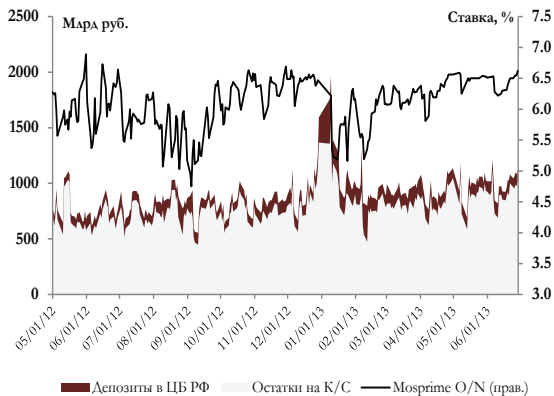
На следующей неделе корпоративный фон будет минимален. Волна годовых собраний компаний прошла, а июль традиционно месяц низкой деловой активности. Выделим IPO акций «Живого офиса» на Московской бирже с необычной опцией – через год компания гарантирует выкуп собственных акций по цене размещения (100 рублей). Так что данное размещение в равной степени можно назвать безрисковым для инвесторов и беспроцентным годовым займом для компании в случае, если её акции не вырастут выше цены размещения. Кроме того, на неделе состоятся советы директоров ГМК «Норильский Никель», «Фармстандарта» (будет рассмотрен вопрос о реорганизации компании) и будут опубликованы отчёты «РусГидро», ВТБ (за 1 квартал по МСФО), «Сбербанка» (за 1 полугодие по РСБУ), а «Уралкалий» опубликует операционные результаты за полугодие. Кроме того, с 1 июля экспортная пошлина на нефть в РФ выросла на 9,8 доллара - до 369,2 доллара за тонну. В первый день июля в Москве также пройдёт «газовый саммит» (с участием России, Венесуэлы, Ирана, Боливии и Ливии).

## ПРОГНОЗЫ

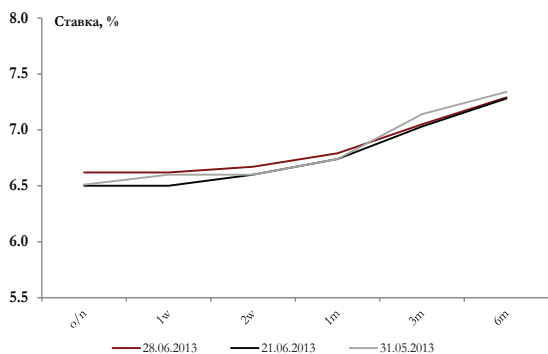
	Индекс ММВБ (пункты)	Индекс РТС (пункты)	Курс евро к доллару (\$)	Нефть Brent (\$)	Курс доллара к рублю (руб.)	Курс евро к рублю (руб.)
Прогноз на конец недели 1 июля - 5 июля	1330	1280	1.31	103	32.8	43



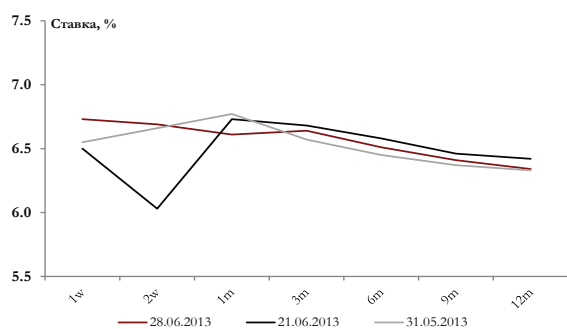
### Банковская ликвидность



### Кривая Mosprime



### Кривая NDF на рубль



### Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



## ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На прошедшей неделе настроение локального сектора госдолга в итоге было довольно неплохим. Так, доходности ОФЗ в среднем снизились на 25 б.п. Если в начале недели рыночная конъюнктура была неблагоприятной (в частности, из-за этого и Минфин не стал проводить свои аукционы по размещению бондов), то впоследствии глобальные рынки чувствовали себя отнюдь не плохо. Как бы там ни было, ОФЗ завершают квартал с убытком, «потрепало» их внутри него довольно сильно. Что касается перспектив предстоящего квартала, то рублёвые бонды имеют в нём шансы на отскок. Новоиспеченная глава Центробанка Эльвира Набиуллина может приступить к снижению ставок уже в первые месяцы своего руководства. Причём такое понижение не будет идти вразрез с инфляционной картиной: есть вполне конкретные предпосылки к замедлению инфляции (ограничение роста тарифов + фактор сезонности/урожайности). Так что в сектор ОФЗ вновь может вернуться спекулятивная идея, жидущаяся на смягчении политики Центробанка. Инвесторам мы советуем внимательно следить за инфо-фоном вокруг регулятора, который может помочь найти удачную точку «входа» в бумаги. Однако о неприятной истории 2-го квартала забывать также не надо, крайне осторожно принимая решения о покупке. Точную дату своего заседания Банк России пока ещё не объявил, оно традиционно должно пройти в первой половине месяца.

Настроение корпоративных облигаций в конце недели также смогло улучшиться, как ответ на неплохой внешний фон. Налоговый период находился в своей самой активной фазе, однако и поддержка со стороны Банка России поступала более чем внушительная. Регулятор во вторник увеличил размер лимита по операциям 1-дневного аукционного РЕПО до 550 млрд рублей с 280 млрд рублей понедельника. В последующие дни лимиты были ещё внушительнее, в пятницу доросли до 680 млрд рублей. Очередной рекорд поставил Центробанк по недельному РЕПО, установив лимит на уровне внушительных 2110 млрд рублей. При всём при этом ставки денежно-кредитного рынка не смогли избежать роста. Индикативная Mosprime по кредитам «овернайт» в итоге выросла на 12 б.п. – до 6.62% годовых. Своё внимание сейчас мы бы сосредоточили на относительно коротких (дюрация которых не сильно выходит за 2-годовалые рамки) ликвидных бондах, половину портфеля заполнив представителями финансового сектора, половину – нефинансового. Из банковского сектора можно обратить внимание на выпуски: Газпромбанк БО-04, МДМ Банк 08, Номос-Банк 11, КредитЕвропа БО-04, Зенит 10, МосковКредБанк БО-03. Из второй группы наиболее перспективными, на наш взгляд, являются: МТС 02, Магнит БО-07, Алроса 23, Лента 03, Сибметинвест 01, ВымпелКом-Инвест 06.

Традиционно вышедшие со стороны Росстата недельные данные по инфляции не принесли с собой негатива. Так, за период с 18 по 24 июня цены выросли на всё те же 0.1% (4-я неделя кряду). Как мы видим, никому сейчас с этого фронта пока не поступает ненужных лишних «шоков». В целом ожидания наши на 3-й квартал довольно оптимистичные, да и регуляторы ожидают начала замедления темпов ценового роста. Пospособствовать этому может планируемое ограничение роста тарифов на услуги естественных монополий, а также фактор сезонности/урожайности. В летний период традиционно идёт удешевление плодоовощной продукции и ряда других продуктовых компонент, а также ожидают и рассчитывают получить урожай зерновых (и Минсельхоз и сторонние аналитики), что будет оказывать положительное влияние на продовольственную инфляцию и в пост-летний период. Если итоговая июньская инфляционная картинка сложится вполне оптимистичной, то на фоне вышеупомянутых ожиданий Эльвира Набиуллина может авансом понизить ставки уже в июле.



## КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 1 ИЮЛЯ – 7 ИЮЛЯ)

Дата	Время	Аукциона	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
<b>США</b>				
01.07.13	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$30 млрд	0.06%*	4.30
01.07.13	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$25 млрд	0.11%*	4.53
02.07.13	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.03%*	4.55
<b>ФРАНЦИЯ</b>				
01.07.13	16:50	Размещение 84-дневных векселей на €4.2 млрд	0.07%	1.49
01.07.13	16:50	Размещение 176-дневных векселей на €2 млрд	0.10%	2.18
01.07.13	16:50	Размещение 357-дневных векселей на €1.8 млрд	0.24%	1.46
04.07.13	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2023 и купоном 1.75%	2.04%	1.61
04.07.13	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2027 и купоном 2.75%	2.58%	2.56
<b>ГЕРМАНИЯ</b>				
03.07.13	14:30	Размещение облигаций с погашением в 2018 и купоном 0.25% на €4 млрд	0.54%	2
<b>ИСПАНИЯ</b>				
04.07.13	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2018 и купоном 3.75%		
04.07.13	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2016 и купоном 3.3%	2.70%	2.39



## КОНТАКТЫ

### Департамент управления активами

<b>Дмитрий Суханов</b>	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

<b>Лариса Сафонова</b>	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

<b>Владимир Рожанковский, LIFA</b>	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

<b>Евгений Угловский</b>	Uglovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Юлия Чигарихина	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер

### Департамент инвестиционно-банковских услуг

<b>Александр Темников</b>	Temnikov@ncapital.ru	директор Департамента
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	директор Отдела долгового финансирования

### Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

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

### Департамент PR и маркетинга

<b>Илона Шиллер</b>	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.