



НЕ БОЯТЬСЯ, НО ОТСТУПИТЬ ВО ИЗБЕЖАНИЕ ДАВКИ

Основные дальнейшие сценарии

Негативная полоса взаимодополняющей и взаимоусиливающей американской макростатистики (падение второй оценки ВВП за 1-й квартал на 1% плюс снижение личных расходов в апреле – первом месяце весны, когда погодный фактор уже не действовал), казалось бы, сама по себе выглядит достаточным условием для начала полноценной коррекции в S&P 500 и, особенно, в Nasdaq. Тем не менее, четверг, когда была опубликована первая из двух удручающих цифр, инвесторы провели в позитиве. На момент написания данного обзора, несмотря на столь же разочаровывающие данные по расходам, фьючерсы на американские индексы лишь немного «покраснели», и начало пятничных торгов выглядит так, что «искомая полномасштабная» коррекция вновь откладывается на неопределённый срок.

Несмотря на «бравый дух» американских «быков», судя по многочисленным комментариям в деловой прессе и инвест-блогах, американские управляющие фондами и аналитики определённо и не на шутку нервничают. Сценарий плавной коррекции до справедливых уровней, на который все надеялись в первой половине апреля, когда высокотехнологичный Nasdaq справедливо скорректировался вниз на 6.5%, похоже, не желает материализовываться. Инерция на американском рынке набрала приличную динамику. В подобной ситуации точные прогнозы – вещь весьма неблагодарная. Можно лишь констатировать тот факт, что главные российские инструменты – рубль и фондовые индексы – хотя и ослабели на заокеанских новостях ввиду пресловутого «исхода в качество», но не показывают былой высокой корреляции, что уже вселяет определённую надежду.

Ввиду того, что индекс волатильности VIX продолжает снижаться до своих исторических минимумов и уже давно не является индикатором чего бы то ни было, на данном этапе мы не видим хороших идей для автоматизированной торговли акциями. Из альтернативных индексов волатильности, ориентируясь на которые можно делать аллокацию на наиболее интересные с точки зрения динамики, рыночные инструменты – индекс волатильности золота, торгуемый, например, в виде VXIM4. К слову, резко возросший «открытый интерес», а также резкое сокращение открытого «короткого» интереса в таких металлах как палладий и медь, подтверждают мысль о том, что, скорее всего, настало время сменить приоритетный класс активов.



Календарь событий

Основным событием текущей недели станет решение по процентной ставке и дальнейшей монетарной политике ЕЦБ. Кроме того, заседания пройдут в управляющих советах Резервного банка Австралии и Банка Англии. Крайне важными будут отчёты по производственным индексам деловой активности PMI в Китае; инфляция в еврозоне; ВВП Австралии за 1-й квартал; сальдо баланса внешней торговли в Китае, Австралии и США; наконец, в конце недели общее внимание привлечёт отчёт Министерства труда США о новых рабочих местах вне сельского хозяйства США (Non-farm payrolls). В целом, неделя будет богатой на публикации макроэкономических данных по странам Азиатско-Тихоокеанского региона.

В понедельник рано утром Австралия опубликовала изменение объёма выданных разрешений на строительство за апрель и изменение объёма операционной прибыли компаний за 1-й квартал. Данные оказались очень позитивными, что хорошо согласуется с выпущенным ранее позитивным индексом PMI Китая за май (Китай - главный торговый партнёр Австралии). В 01:45 GMT Китай выпустит индекс PMI для производственной сферы от HSBC за май. Индекс PMI для производственной сферы выйдет в 07:55 GMT в Германии (мы ожидаем нейтральной цифры), в 08:00 GMT - в еврозоне в целом (хуже ожиданий) и в 08:30 GMT - в Великобритании (нейтрально). В 08:30 GMT в Британии будет опубликован объём чистых займов частным лицам и количество одобренных заявлений на получение ипотечного кредита за апрель. В 10:00 GMT Германия выпустит предварительный индекс потребительских цен за май. В 14:00 GMT США представит производственный индекс PMI от ISM за май. Мы полагаем, что цифра выйдет близкой к ожиданиям и не сможет вмешаться в рыночные настроения, определяемые последними двумя главными публикациями на прошлой неделе. В 23:50 GMT Япония опубликует изменение объёма денежной базы за май, которая, по-видимому, существенно увеличится против прогноза.

В ночь с понедельника на вторник Китай выпустит индекс активности в непроизводственной сфере PMI за май. Как и в случае производственного PMI, мы ожидаем увидеть сильную цифру. В это же время Австралия опубликует изменение объёма розничной торговли за апрель, сальдо счёта текущих операций за 1-й квартал. В 04:30 GMT станет известно решение Резервного банка Австралии по основной процентной ставке и будет сделано сопроводительное заявление РБА. Вероятнее всего, на этот раз никаких изменений не последует, но в комментариях будет звучать более позитивный тон по сравнению с предыдущим заседанием. Британия в 06:00 GMT выпустит индекс цен на жильё от Nationwide за май, в 08:30 GMT - индекс PMI для строительного сектора за май. В 09:00 GMT еврозона опубликует оценку индекса потребительских цен за май, а также уровень безработицы за апрель. Цифры станут индикативными для понимания действий ЕЦБ на предстоящем в четверг заседании по ключевой процентной ставке. В первый час американских торгов в США выйдет изменение объёма производственных заказов за апрель. Мы ожидаем увидеть умеренно-слабое значение индикатора. Наконец, в 23:30 GMT Австралия выпустит индекс активности в сфере услуг от AiG за май.

В ночь со вторника на среду Австралия опубликует изменение динамики ВВП за 1-й квартал. Мы полагаем, что результат немного превысит ожидания рынков, и это вызовет новый всплеск укрепления «сырьевых» валют. В 07:00 GMT Британия выпустит индекс цен на жильё от HBOS за май. В Германии индекс PMI для сферы услуг и композитный индекс PMI выйдут перед началом открытия фондовых торгов; затем аналогичные индикаторы выйдут по еврозоне в целом, а в 08:30 GMT - по Британии (в последнем случае мы ожидаем увидеть умеренно-позитивную цифру). В 09:00 GMT еврозона опубликует уточнённые данные по изменению объёма ВВП, валовый прирост основного капитала, изменение объёма потребительских расходов домохозяйств за 1 квартал. В США в 12:15 GMT выйдет изменение числа занятых от ADP за май, в 12:30 GMT - сальдо баланса внешней торговли за апрель, изменение уровня производительности рабочей силы в непроизводственном секторе за 1 квартал. В 14:00 GMT США выпустит композитный индекс ISM для непроизводственной сферы и индекс занятости непроизводственного сектора от ISM за май.

В ночь со среды на четверг Австралия опубликует сальдо баланса внешней торговли за апрель. Ожидаем увидеть хорошее значение индикатора. В 06:00 GMT Германия выпустит изменение объёма заказов в промышленности за апрель. В 09:00 GMT еврозона представит изменение объёма розничной торговли за апрель - цифра окажется умеренно-негативной и окажет давление на курс евро. В 11:00 GMT станет известен планируемый объём покупок активов и решение по ключевой процентной ставке Банка Англии, а также будет сделано сопроводительное заявление Банка Англии. В 11:45 GMT состоится публикация решения ЕЦБ по основной процентной ставке, и также станут известны новые значения депозитной и кредитной ставок ЕЦБ. В 12:30 GMT пройдет ежемесячная пресс-конференция главы ЕЦБ.

В пятницу, в 06:00 GMT, Германия опубликует сальдо баланса внешней торговли (ожидаем близкого к консенсус-прогнозу значения), а также изменение объёма промпроизводства за апрель. В 08:30 GMT Британия выпустит сальдо баланса внешней торговли, а также сальдо торгового баланса без учёта торговли со странами ЕС за апрель. В США в 12:30 GMT выйдет уровень безработицы, изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе (Non-Farm Payrolls), изменение числа занятых в частном секторе экономики, изменение числа занятых в производственном секторе экономики, а также суммарный пересмотр занятости за 2 месяца в мае. Есть риск, что выйдут довольно слабые цифры, что приведёт к возобновлению снижения толерантности к рискам.

Наконец, **в воскресенье**, 7 июня, Китай представит индекс потребительских цен, индекс цен производителей, сальдо баланса внешней торговли, изменение объёма экспорта и импорта за май, спустя полчаса - объём инвестиций в основные фонды, изменение объёма промпроизводства за май. Как минимум, половина из перечисленных показателей окажется, по нашему мнению, лучше прогнозов. В ночь с воскресенья на следующий понедельник Япония выпустит общее сальдо счёта текущих операций и скорректированное общее сальдо счёта текущих операций за апрель.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»
США				
02.06.14	Финальный индекс PMI в производственном секторе от Markit	май	56.2	-
02.06.14	Производственный индекс PMI от ISM	май	54.9	55.5
02.06.14	Изменение динамики расходов в строительном секторе	апр	0.2%	0.7% 0.3%
03.06.14	Изменение динамики производственных заказов	апр	1.1%	0.5% 0.5%
04.06.14	Изменение числа занятых от ADP	май	220K	218K
04.06.14	Сальдо баланса внешней торговли	апр	-\$40.4 млрд	-\$41 млрд -\$41 млрд
04.06.14	Финальный индекс PMI в секторе услуг от Markit	май	58.4	-
04.06.14	Финальный композитный индекс PMI от Markit	май	58.6	-
04.06.14	Композитный индекс PMI от ISM для непроемственной сферы	май	55.2	55.5
04.06.14	Публикация экономического обзора ФРС по регионам «Бежевая Книга»			
05.06.14	Число первичных обращений за пособиями по безработице	31 мая	300K	315K 315K
06.06.14	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе	май	288K	288K 160K
06.06.14	Уровень безработицы	май	6.3%	6.4% 6.4%
06.06.14	Изменения объема потребительских кредитов	апр	\$17.5 млрд	\$16.5 млрд
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США				
04.06.14	Запасы сырой нефти	30 мая	1657K	- -500 тыс. баррелей
04.06.14	Запасы бензина	30 мая	-1803K	-
04.06.14	Запасы дистиллятов	30 мая	-196K	-
ЕВРОЗОНА				
02.06.14	Финальный индекс PMI в производственном секторе от Markit	май	52.5	52.5 52.0
03.06.14	Уровень безработицы	апр	11.8%	11.8%
03.06.14	Индекс потребительских цен	май	1%	- 0.6%
04.06.14	Финальный индекс PMI в секторе услуг от Markit	май	53.5	53.5
04.06.14	Финальный композитный индекс PMI от Markit	май	53.9	-
04.06.14	Индекс промышленных цен	апр	-1.6%	-1.2%
04.06.14	Изменение динамики ВВП	1 кв	0.9%	0.9% 0.8%
05.06.14	Индекс PMI в розничном секторе от Markit	май	51.2	-
05.06.14	Изменение динамики оборота розничной торговли	май	0.9%	- -0.1%
05.06.14	Публикация решения FOMC по основной % ставке	май	0.25%	0.1% 0.25%

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

02.06.2014-06.06.2014



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

ГЕРМАНИЯ

02.06.14	Финальный индекс PMI в производственном секторе от Markit/BME	май	52.9	52.9	
02.06.14	Индекс потребительских цен	май	1.3%	1.2%	1.2%
04.06.14	Финальный композитный индекс PMI от Markit/BME	май	56.1		
04.06.14	Финальный индекс PMI в секторе услуг от Markit	май	56.4	56.4	
05.06.14	Изменение динамики производственных заказов	апр	1.5%	4.2%	2.2%
05.06.14	Индекс PMI в розничном секторе от Markit	май	53.1	-	
06.06.14	Изменение объёма промпроизводства	апр	3%	2.9%	2.8%
06.06.14	Сальдо баланса внешней торговли	апр	16.4 млрд	14 млрд	
06.06.14	Сальдо счета текущих операций	апр	19.5 млрд	-	
06.06.14	Изменение динамики экспорта	апр	-1.8%	-	-1.6%
06.06.14	Изменение динамики импорта	апр	-0.9%	-	

КИТАЙ

03.06.14	Индекс PMI в непроизводственном секторе от Статистического бюро	май	54.8	-	55.0
03.06.14	Финальный индекс PMI в производственном секторе от HSBC	май	49.7	49.6	49.9
05.06.14	Индекс PMI в секторе услуг от HSBC	май	51.4	-	
05.06.14	Композитный индекс PMI от HSBC	май	49.5	-	
06.06.14	Сальдо баланса внешней торговли	май	\$18.46 млрд	-	\$20 млрд
06.06.14	Изменение динамики экспорта	май	0.9%	-	
06.06.14	Изменение динамики импорта	май	0.8%	-	



После месяца роста на прошлой неделе российский рынок взял небольшую паузу – индекс ММВБ остался на прежних уровнях, а индекс РТС снизился на 2.3% на фоне слабости рубля. В целом, мы наблюдали консолидацию в районе 1450 пунктов по индексу ММВБ. Определённый потенциал для роста ещё сохраняется – это было видно по реакции рынка на новостях о создании Евразийского экономического союза в составе России, Белоруссии и Казахстана и о повышении рекомендации по российским бумагам со стороны Morgan Stanley. В то же время, есть и нервозность – в четверг после известия о сбитом вертолёте Вооружённых Сил Украины произошла просадка рынка. В остальном на украинские новости индексы реагируют достаточно сдержанно. А итоги президентских выборов на Украине нельзя назвать позитивными для России. Новый президент Пётр Порошенко заявил, что будет добиваться возвращения Крыма и скидок на газ. Со следующей недели Россия планирует прекратить поставки газа на Украину (за исключением объёмов, рассчитанных на Европу – но есть риск, что Украина будет частично забирать этот газ). Не исключён новый виток конфликта между Украиной и Россией. Западные страны продолжают угрожать России введением дополнительных экономических санкций.

Если смотреть динамику отдельных бумаг, то лучше рынка смотрелся энергетический сектор («Россети», «ИНТЕР РАО», «РусГидро»), а со знаком минус (-7%) отличились «префы» «Транснефти». Дело в том, что совет директоров компании решил увеличить выплаты по обыкновенным акциям (владельцем которых является государство), выплаты по «префам» остались на прежнем уровне. Не исключено, что в будущие годы тенденция роста дивидендов по «обычке» сохранится, а держателям привилегированных акций гарантирована лишь выплата 10% от чистой прибыли (согласно уставу).

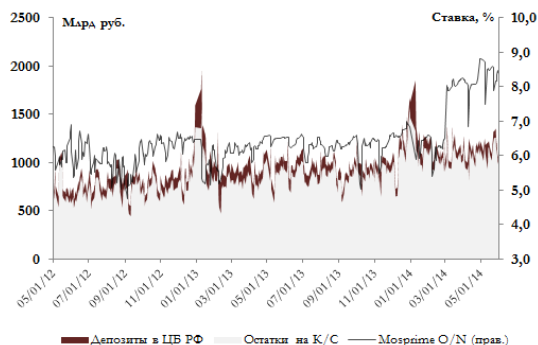
На фондовых рынках пока сохраняется позитивная ситуация – американские индексы продолжают обновление абсолютных максимумов. Однако в текущий момент для российского рынка первостепенными продолжают оставаться политические риски. На следующей неделе начнётся сезон годовых собраний акционеров российских компаний. ГОСА проведут QIWI, «Квадра», «Мосэнерго», «Лента», «Сбербанк», «Газпром нефть», ГМК, «Иркутскэнерго», ВСМПО, НЛМК, ОГК-2. В течение двух недель после собрания акционеров эти компании закроют реестр под выплату дивидендов, поэтому мы ожидаем повышенный спрос на эти бумаги.

ПРОГНОЗЫ

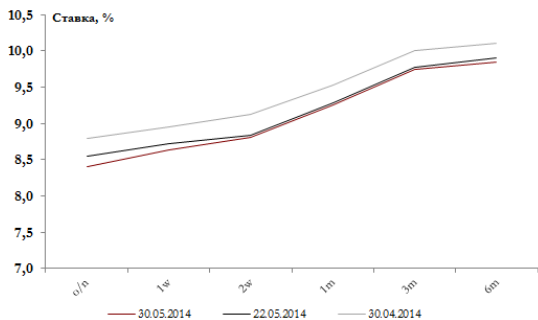
	Индекс ММВБ (пункты)	Индекс РТС (пункты)	Курс евро к доллару (\$)	Нефть Brent (\$)	Курс доллара к рублю (руб.)	Курс евро к рублю (руб.)
Прогноз на конец недели 2 июня - 6 июня	1450	1320	1.36	109	34.8	47.4

ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

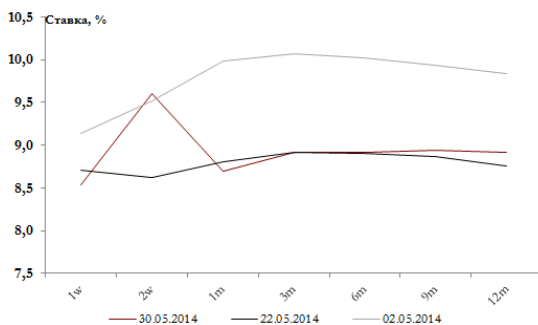
Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



На неделе российский рубль столкнулся с таким явлением, как коррекция, в итоге прилично ослабнув по отношению к «американцу» и «европейцу». Коррекция была вполне ожидаема и уместна после предшествующего уверенного укрепления рубля. Колодез оптимизма, из которого национальная валюта черпала силы, далеко не бездонен. Пока всё же супероптимизма не наблюдается, экономика России при этом слаба, инфляция не поддаётся и продолжает расти, а спекуляции время от времени всё равно возникают. Уровень 34 рубль/доллар выделся нам чересчур оптимистичным, курс 35 рубль/доллар (тяготение к нему) – более равновесный в текущих условиях.

Свежий прогноз по инфляции пришёл со стороны Минэкономразвития, которое ожидает замедления инфляции в России в июне до 0.6-0.8%. Такую оценку привёл замминистра экономического развития Андрей Клепач, сказавший следующее: «Инфляция в июне будет ниже майской, но несколько выше, чем в июне прошлого года (0.4%). Скорее всего, в интервале 0.6-0.8%». Если постараться перевести всё это в более привычное и значимое для нас годовое выражение, то мы получим значение 7.7-7.9% (а, может и более того) на конец июня. Ранее были более оптимистичны, ожидая пика инфляции в июне в районе 7.5-7.6%.

Недельная же инфляция в РФ (за период с 20 по 26 мая), меж тем, набрала обороты, ускорившись с «привычно перегретых» 0.2% до 0.3%, что явилось максимальным значением с начала текущего года. С начала текущего месяца инфляция составила 0.8% в сравнении с 0.6% за аналогичный период прошлого года. С начала года к 26 мая цены выросли на 4.1% против 3.0% годом ранее. В годовом же выражении показатель вырос до 7.5% (неделей ранее было 7.4%). Пока инфляционный вопрос по-прежнему остаётся острым.

Прошёл аукцион Минфина по размещению очередного выпуска ОФЗ-ПД. В этот раз предлагались бонды серии 26216 с погашением 15 мая 2019 года на 10 млрд рублей. В итоге бондов реализовали на более скромные 4.634 млрд рублей. Средневзвешенная доходность составила 8.62% годовых. Ничего удивительного в таких результатах нет, в том числе в связи с происходящей коррекцией в рубле. Пока наш совет – оставаться в стороне от сектора.

А вот корпоративные заемщики часто размещаются отнюдь не плохо. Так, например, стали известны подробности аукциона по размещению бондов КБ «Центринвест» серии БО-10. Спрос составил 4.58 млрд рублей при 3-миллиардном объёме предложения. Мы рады за эмитента. Показательно, что по 5-летним бумагам предусмотрена полугодовая оферта. При текущей нестабильной рыночной конъюнктуре такая короткая оферта во многом является залогом успеха.

В среду рынок окончательно и бесповоротно распрощался с майским налоговым периодом, рассчитавшись по последней выплате - налогу на прибыль. Хотя межбанковские ставки итак особого давления в этот раз на себе не испытали. Теперь у участников торгов будет полмесяца на восполнение ликвидных запасов, пока не стартует новый налоговый период.

Центробанк в этот вторник понизил лимит по операциям недельного аукционного РЕПО до уровня 2890 млрд рублей с предыдущих 3150 млрд рублей. Однако этого, похоже, никто и не заметил, так как спрос не дотянул и до этой суммы, сформировавшись на уровне 2773 млрд рублей. Это говорит о том, что перегрева на рынке действительно нет.



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ СУВЕРЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА 2 - 6 ИЮНЯ

Дата	Время	Аукцион	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
02.06.14	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$25 млрд	0.03%*	4.9
02.06.14	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$23 млрд	0.05%*	5.20
03.06.14	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.04%*	3.80
03.06.14	19:30	Размещение 14-дневного векселя управления наличностью	-	-
ФРАНЦИЯ				
02.06.14	16:50	Размещение 84-дневных векселей на €4 млрд	0.11%	2.5
02.06.14	16:50	Размещение 147-дневных векселей на €1.9 млрд	0.11%	3.5
02.06.14	16:50	Размещение 357-дневных векселей на €1.8 млрд	0.11%	3.2
05.06.14	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2022 и купоном 3%	2.64%	2.21
05.06.14	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2024 и купоном 1.75%	2%	2.18
05.06.14	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2030 и купоном 2.5%	-	-
ГЕРМАНИЯ				
04.06.14	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2019 и купоном 0.5% на €4 млрд	0.57%	1



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	финансовый директор
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	член Совета директоров
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	директор по продажам
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@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

Алексей Москалик	Moskalik@ncapital.ru	директор Департамента
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Юлия Чигарихина	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер
Анна Овчинникова	Ovchinnikova@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
Александра 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
Ольга Быстрыкова	Bistryukova@ncapital.ru	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.