



SELL IN JUNE AND GO TO MOON

Основные дальнейшие сценарии

Глобальные рынки вступили в фазу консолидации. Основная причина «передышки на полустанке» – противоречивые заявления представителей Федрезерва США относительно продолжения или сворачивания текущих программ «количественного смягчения» общим объёмом 85 млрд долларов в месяц. После мучительных догадок и предположений американские трейдеры сошлись во мнении, что ФРС всё-таки может всех удивить и пойти на уменьшение объёмов текущих покупок активов, причём объявление об этом может прозвучать уже на ближайшем заседании Комитета по открытым рынкам в июне.

Вместе с тем, вся американская макростатистика, за исключением её «Ахиллесовой пяты» - данных по рынку труда, выходит в весьма позитивном ключе, поэтому полноценный «терапевтический» «медвежий» тренд никак не может сформироваться, хотя технических предпосылок для этого более чем достаточно. Похоже, американский июнь в этом году будет представлять собой «опоздавший май» согласно известной трейдерской поговорке. Индексы будут продолжать торговаться в волатильном «боковике» с тенденцией к понижению, осознавая, что недавние высказывания Бена Бернанке представляют собой не явные, но существенные риски, не располагающие к массивному открытию «длинных» позиций. Окончание этой фазы произойдет с началом очередного сезона квартальной финотчётности американских компаний. Дальнейшая траектория движения акций будет, разумеется, напрямую зависеть от качества этих отчётов. На сегодняшний день большинство игроков на рынке склоняются к сценарию получения позитивных сюрпризов от ипотечного и финансового секторов (рост индекса S&P 500 с января по середину мая более чем на 20% оставляет поистине неограниченный простор для фантазии относительно реальных заработков банковских дивизионов по управлению активами!). Вместе с тем, большинство инвесторов ожидает слабых результатов от высокотехнологичных, сырьевых и полугосударственных (в связи с секвестром бюджета) компаний, так что общее итоговое впечатление может оказаться умеренно-негативным, что подстегнёт индексы к продолжению тренда на сдувание фондового «пузыря».

Что касается российского фондового рынка, то текущая приличная волатильность, обусловленная беспорядочными шатаниями вверх-вниз цен на энергоносители, равно как и притока/оттока иностранных портфельных инвестиций (что, в конце концов, похоже, выбило опору стабильности из-под российского рубля), может лишь усилиться с ростом заокеанской «энтропии», однако каких-то серьёзных обвалов в июне мы не ожидаем. Основная опора российского рынка – цены на нефть – в настоящее время зажаты в весьма узких диапазонах 100 - 110 долларов за баррель сорта Brent и 92 - 95 долларов за баррель сорта WTI. И в обоих случаях уровни поддержки и сопротивления, какими бы «драматичными» ни были очередные решения ОПЕК или отчёты по запасам по Минэнерго США, выглядят весьма солидно и устойчиво. Если даже в каких-то отдельных эпизодах можно допустить их незначительное пробитие в ту или иную сторону, то наиболее вероятный последующий сценарий – их возвращение восвояси по принципу сработавшей резинки рогатки. Мы вновь не склонны выделять каких-либо отдельных эмитентов в качестве потенциальных лидеров или аутсайдеров июня, но допускаем, что на сильной отчётности американских банков акции «Сбербанка» и ВТБ могут прокатиться вверх «за компанию».



Календарь событий

Текущая неделя будет богатой на макростатистические данные по обе стороны океана. Как следствие, мы ожидаем повышенной волатильности в индексах и продолжение «шахматного узора» их динамики. Среди важнейших публикаций - решение по ключевой процентной ставке ЕЦБ в четверг, данные по количеству новых рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора США (Non-farm Payrolls), уточнённые данные по ВВП еврозоны за 1-й квартал, а также производственный индекс PMI от ISM в США.

В понедельник утром Австралия публикует изменение объёма розничной торговли за апрель. В 01:30 GMT выступит с речью член FOMC Джанет Йеллен, которую прочтут в преемники Бена Бернанке после окончания его срока. В понедельник утром также Китай отчитался по индексу PMI для производственной сферы от HSBC за май (значение оказалось слабее прогнозов, хотя аналогичная официальная цифра, наоборот, вышла лучше ожиданий). Также утром в понедельник Британия опубликует национальный индекс цен на жильё от HOS за май. Индекс PMI для производственной сферы за май выйдет в 07:55 GMT в Германии, в 08:00 GMT в еврозоне и в 08:30 GMT в Британии. В 14:00 GMT США опубликует производственный индекс PMI от ISM за май, от значения которого зависят общие настроения на глобальных рынках в первые два дня текущей недели. В 23:50 GMT Япония опубликует небезынтересный индикатор в свете текущей политики центрального банка этой страны - изменение объёма денежной базы за май.

Во вторник рано утром Австралия начнёт день публикацией данных по сальдо расчётного счета платежного баланса за 1-й квартал. Приблизительно в это же время станет известно решение Резервного Банка Австралии по основной процентной ставке, и будет сделано сопроводительное заявление РБА во главе с Гленом Стивенсом. В 08:30 GMT Британия выпустит индекс PMI для строительного сектора за май. В 09:00 GMT в еврозоне выйдет индекс цен производителей за апрель. В 12:30 GMT США отчитаются по сальдо баланса внешней торговли за апрель, которое может стать причиной некоторой дополнительной порции оптимизма, т.к. американский доллар в этом месяце преимущественно падал, помогая экспортёрам.

В среду, как всегда рано утром, Австралия опубликует изменение ВВП за 1-й квартал. В Германии индекс PMI для сферы услуг за май выйдет перед открытием европейских торгов, также как и аналогичные индикаторы для еврозоны, и - через полчаса - Британии, после чего еврозона выпустит композитный индекс PMI за май. Мы ожидаем, что индексы выйдут откровенно слабыми и окажут давление как на европейские фондовые индикаторы, так и на курс евро. В 09:00 GMT еврозона опубликует изменение объёма розничной торговли за апрель, уточнённые данные по изменению объёма ВВП, а также объём потребительских расходов домохозяйств за 1-й квартал. В 12:15 GMT в США выйдет изменение числа занятых от ADP за май. Мы ожидаем, что данная публикация разочарует инвесторов. В США в 14:00 GMT выйдет композитный индекс ISM для непромышленной сферы за май и изменение объёма производственных заказов за апрель. В 18:00 GMT состоится публикация экономического обзора ФРС по региону «Бежевая Книга».

В четверг, в 01:30 GMT, Австралия выпустит сальдо баланса внешней торговли за апрель, из которого можно будет судить об активности импортёров в Юго-Восточной Азии, прежде всего - китайских. В 08:45 GMT Испания размещает 10-ти летние бонды. В 10:00 GMT в Германии выйдет изменение объёма заказов в промышленности за апрель. В 11:00 GMT будет опубликован планируемый объём покупок активов Банком Англии, а также станет известно решение по ставкам Банка Англии, и будет сделано соответствующее сопроводительное заявление управляющего Мервина Кинга. В 11:45 GMT состоится публикация решения ЕЦБ по ключевой процентной ставке, и станет известна депозитная ставка ЕЦБ. Мы ожидаем, что Марио Драги оставит оба значения на прежнем уровне, так что сенсации не произойдёт. Сразу после этого пройдет традиционная ежемесячная пресс-конференция главы ЕЦБ.

В пятницу до открытия торгов в Европе Германия опубликует сальдо баланса внешней торговли за апрель, а чуть позднее - данные по изменению объёма промышленного производства за апрель. В 12:30 GMT США выпустит оценку текущего уровня безработицы и, самое главное, - изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе (Non-Farm Payrolls), которое также может стать источником разочарований для инвесторов.

В субботу в Китае выйдет индекс потребительских цен, индекс цен производителей за май, а ближе к вечеру (в России - днём) - объём инвестиций в основные фонды и изменение объёма промышленного производства за май, а также объём займов в юанях за май.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
США					
03.06.13	Изменение объема расходов в строительном секторе	апрель	-1.7%	1.0%	1.0%
03.06.13	Производственный индекс PMI от ISM	май	50.7	50.5	50.2
04.06.13	Сальдо баланса внешней торговли	апрель	-\$38.8B	-\$41.0B	
04.06.13	Производственный индекс PMI от ISM - Нью-Йорк	май	58.30	-	
05.06.13	Изменение числа занятых от ADP	май	119K	170K	120K
05.06.13	Изменение объема производственных заказов	апрель	-4.9%	1.4%	-0.5%
05.06.13	Индекс PMI от ISM для непромышленной сферы	май	53.1	53.5	
05.06.13	Публикация экономического обзора ФРС по регионам «Бежевая Книга»				
06.06.13	Число первичных обращений за пособиями по безработице	1 июня	354K	345K	340K
07.06.13	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе	май	165K	168K	150K
07.06.13	Уровень безработицы	май	7.5%	7.5%	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
05.06.13	Запасы сырой нефти	31 май	3000K	-	+500 тыс. баррелей
05.06.13	Запасы бензина	31 май	-1514K	-	
05.06.13	Запасы дистиллятов	31 май	1851K	-	
ЕВРОЗОНА					
03.06.13	Индекс PMI для производственной сферы	май	47.80	47.80	47.80
04.06.13	Индекс цен производителей	апрель	0.7%	0.2%	
05.06.13	Индекс PMI для сферы услуг	май	47.5	47.5	
05.06.13	Композитный индекс PMI	май	47.7	47.7	
05.06.13	Уточненные данные по изменению объема ВВП	1 кв	-1.0%	-1.0%	-1.0%
05.06.13	Изменение объема потребительских расходов домохозяйств	1 кв	-0.5%	-	
05.06.13	Валовый прирост основного капитала	1 кв	-1.2%	-	
05.06.13	Изменение объема государственных расходов	1 кв	0.1%	-	
05.06.13	Изменение объема розничной торговли	апрель	-2.4%	0.6%	-0.80%
06.06.13	Публикация решения ЕЦБ по основной процентной ставке	6 июня	0.5%	0.5%	0.50%
06.06.13	Депозитная ставка ЕЦБ	6 июня	0.0%	0.0%	0.0%
ГЕРМАНИЯ					
03.06.13	Индекс PMI для производственной сферы	май	49.0	49.0	49.0
05.06.13	Индекс PMI для сферы услуг	май	49.8	49.8	
06.06.13	Изменение объема заказов в промышленности	апрель	-0.4%	0.2%	
07.06.13	Сальдо баланса внешней торговли	апрель	€18.8B	€17.0B	€18.2B
07.06.13	Сальдо счёта текущих операций	апрель	€20.2B	€13.0B	
07.06.13	Изменение объёма импорта	апрель	0.7%	0.3%	
07.06.13	Изменение объёма экспорта	апрель	0.5%	-0.2%	
07.06.13	Изменение объема промышленного производства	апрель	-2.5%	-0.8%	
07-12.06.13	Индекс оптовых цен	май	-0.4%	-	
КИТАЙ					
03.06.13	Индекс PMI для производственной сферы от HSBC	май	50.4	49.6	49.2
05.06.13	Индекс PMI для сферы услуг от HSBC	май	51.1	-	



Пословица «Sell in May & go away» в этом году сработала избирательно – продажи коснулись развивающихся рынков (к пострадавшим можно отнести российский индекс ММВБ и бразильский Bovespa). В то же время, американские индексы продолжили обновлять абсолютные максимумы – S&P на прошлой неделе превысил уровень 1680 пунктов. Коррекция назрела, и если рынки не продолжают получать слова поддержки от ФРС США (о продолжении программ стимулирования экономики), американские индексы могут снизиться на 5-10%. Падение перекинется и на остальные рынки. Напряжённость на рынках может нарастать в приближении 18 июня - даты очередного заседания ФРС США, на котором не исключено ужесточение монетарной политики.

На российский фондовый рынок дополнительное давление оказывает снижение нефтяных цен – Brent опустился до 100 долларов за баррель. На прошлой неделе индекс ММВБ просел на 2.3%, а индекс РТС – на 4.2%. Последний снизился сильнее из-за ослабления рубля. Котировки российских бумаг снижались широким фронтом, в лидерах падения по традиции электроэнергетический и металлургический сектора. Как исключение, можно выделить выросшие акции «НОВАТЭКа» и «Уралкалия» - тут позитивную роль сыграли программы выкупа акций. Объём торгов по акциям «Уралкалия» в пятницу составил более 7 млрд рублей – почти как у более ликвидного «Сбербанка», рекорд для этой бумаги.

Насстораживает снижение российского рынка в пятницу на повышенных объёмах. Оно говорит о том, что падение может продолжиться. Ближайший уровень поддержки – 1320 пунктов. Любопытно, что в пятницу силу показали акции «Газпрома», выросшие на 2.5%. По «Газпрому» было три позитивные новости – увеличение веса в индексе MSCI Russia 10/40, отказ от разработки Штокманского месторождения в ближайшие годы и более гибкая новая политика холдинга по работе с внутренними потребителями. Какая из этих новостей оказала сильное позитивное влияние – мы угадать не берёмся.

За неделю по данным EPFR отток средств из фондов, инвестирующих в Россию составил 78 млн долларов. Таким образом, как мы и предсказывали, приток средств продлился недолго – исход из рискованных активов по всему миру продолжается.

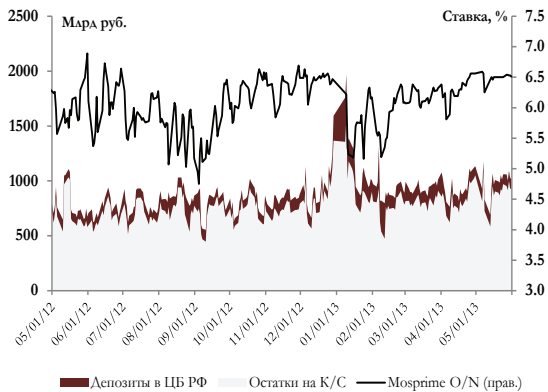
На следующей неделе на российском фондовом рынке продолжается сезон годовых собраний акционеров. Пройдут ГОСА Nordgold, «Банка Москвы», «Уралкалия», «Норильского Никеля», «Газпром нефти», НЛМК, «Башинформсвязи», группы ПИК, Mail.ru и советы директоров «Башнефти», «Квадры», «Мосэнерго», «Газпром нефти». Обычно неожиданных новостей собрания акционеров не приносят, зато миноритарии получают шанс пообщаться с директорами компаний и задать вопросы по планам на ближайшие годы. Кроме того, в понедельник стартует 31-ая встреча на высшем уровне Россия - Европейский союз.

ПРОГНОЗЫ

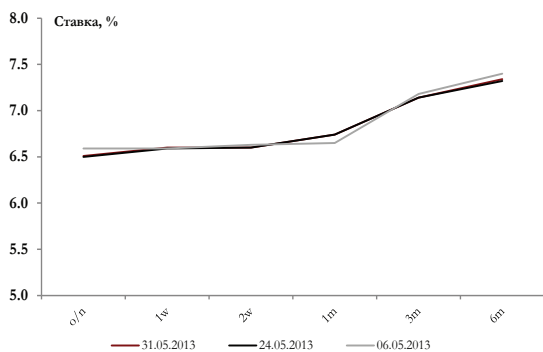
	Индекс ММВБ (пункты)	Индекс РТС (пункты)	Курс евро к доллару (\$)	Нефть Brent (\$)	Курс доллара к рублю (руб.)	Курс евро к рублю (руб.)
Прогноз на конец недели 3 июня - 7 июня	1330	1310	1.30	100	32.10	41.70

ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Банковская ликвидность



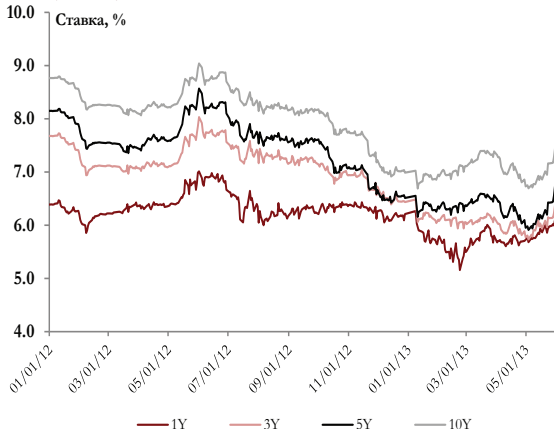
Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



ОФЗ вновь оказались в аутсайдерах недели, их доходности выросли в среднем на 30 б.п. Тем самым, с начала мая мы имеем рост доходностей на 70 б.п., а это уже серьезная коррекция. На сектор госдолга в среду вновь вылился ушат негатива, аукционного и инфляционного. Мы увидели крайне невыразительный результат от Минфина. Ведомство разместило своих пятилетних ОФЗ серии 25081 с погашением 31 января 2018 года всего лишь на 0.934 млрд рублей при аналогичном спросе и плане в 20 млрд рублей. Средневзвешенная аукционная доходность составила 6.35% годовых при ориентире в 6.31-6.36% годовых. Как мы видим, пока сектор по-прежнему находится в аутсайдерах, инвесторы не хотят воспользоваться коррекцией для входа в бумаги, видимо, опасаясь новой волны неудач (как показала практика последних дней, небезосновательно). Мы со своей стороны пока также сохраняем здравый скепсис, рекомендуя оставаться вне бумаг. Шторм всегда лучше переждать в стороне, да и в целом никогда не нужно заигрывать с длинными бондами (к коим относятся ОФЗ), уделяя достойное место в своём портфеле и коротким корпоративным облигациям. Масла в огонь на неделе также подлило сохраняющееся инфляционное давление. Согласно поступившим в среду от Росстата данным, цены за неделю 21-27 мая вновь выросли на 0.2% (вторую неделю подряд), в годовом выражении инфляция осталась на уровне 7.3%, а с начала месяца составила 0.6%. Вероятнее всего, когда мы получим окончательные данные по инфляции за май, то увидим её ускорение второй месяц кряду. Во всяком случае, говорить о замедлении показателя пока явно не приходится. Так что не исключено, что и в июне рыночная мечта о понижении ключевых ставок не сможет материализоваться.

Корпоративным рублёвым бондам также не удалось избежать понижательных настроений, однако они продемонстрировали куда меньший драматизм: их цены зафиксировали относительно небольшое снижение. На самочувствии рынка продолжает сказываться высокая стоимость заимствований. Также не на руку играет и внешняя нестабильность (нефть, рынки капитала), которая на неделе заметно ударила и по рублю. Майский налоговый период – уже пройденный этап: 27 мая компании уплачивали НДС за апрель и акцизы, а на следующий день рассчитывались по авансовым платежам по налогу на прибыль за 2-й квартал 2013 года. Так что этой поддержки национальная валюта сейчас лишилась, а тут ещё появились и внешние препоны. Так что реакция на всё происходящее у рубля вполне логичная. Курс единой европейской валюты резко подскочил вверх на локальных торгах, что было следствием уверенной восходящей динамики пары евро/доллар на рынке Forex. Начавшись в среду, в четверг оно усилилось на свежих данных о ВВП США за 1-й квартал, которые оказались хуже предыдущей оценки. В пятницу рубль преимущественно слабел уже к «американцу» (курс доллара тестировал отметку в 32 рубля) ввиду коррекции в паре евро/доллар после 2-дневного роста. Рубль может испытывать давление и на следующей неделе, так как пока в его обойме не прослеживаются мощных факторов поддержки (ни внутреннего, ни внешнего характера).

Налоговый период хоть и завершился, однако банки пока не могут выйти на «самообеспечение». Совокупный объём банковской ликвидности (сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ) хоть и удерживается выше триллионного уровня уже 8-й день кряду (1018 млрд рублей; -42 млрд рублей за неделю), однако в этом заслуга Банка России, который продолжает активно подпитывать рынок ликвидностью посредством аукционного РЕПО. В последние дни недели лимит по данному типу операций находился на уровне 470 млрд рублей и выше. Спрос на эти средства высок и нередко превышает объём предложения. В скором будущем (с 1 июля), кстати, вместо двух аукционов РЕПО в день будет проводиться лишь один – утренний, о чем в четверг сообщил регулятор. Это означает то, что банкам придётся быть немного порасторопнее, показывая свой интерес уже с утра. На объёме предложения средств исключительно эта мера сказаться не должна, так как сейчас устанавливается совокупный лимит по однодневному РЕПО на весь день: у банков просто будет не две, а одна попытка привлечь средства. Не исключено и то, что позже Банк России вообще откажется от такого короткого РЕПО после введения трехстороннего РЕПО, о чем мы раньше уже слышали от Сергея Швецова. Банк России стремится минимизировать волатильность ликвидности, в частности, за счёт смещения акцента на более длинные 7-дневные операции данного типа. Ставки денежно-кредитного рынка, меж тем, продолжают удерживаться на повышенном уровне. Индикативная Mosprime по кредитам «овернайт» за неделю выросла на символический 1 б.п. – до уровня 6.51% годовых.

Цены корпоративных рублёвых бондов вряд ли смогут выбиться в зону роста на следующей неделе ввиду сохраняющегося напряжения. Из ближайших же размещений нас ждут: 3 июня – МЗ Арсенал 04 (1.5 млрд рублей); 4 июня – ДВМП-БО-02 (5 млрд рублей); 5 июня – Банк Зенит-09 (5 млрд рублей), РЖД БО-18 (25 млрд рублей); 6 июня – ММК 19 (5 млрд рублей); 7 июня – Альфа Укрфинанс 01 (3 млрд рублей), РТК-ЛИЗИНГ БО-02 (2 млрд рублей).



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 3 ИЮНЯ – 7 ИЮНЯ)

Дата	Время	Аукциона	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
03.06.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25 – \$1.75 млрд		
03.06.13	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$30 млрд	0.05%*	4.55
03.06.13	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$25 млрд	0.08%*	5.13
03.06.13	19:30	Размещение 13-дневных векселей управления наличностью на \$30 млрд		
04.06.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$2.75 – \$3.50 млрд		
04.06.13	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.03%*	4.12
05.06.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25 – \$1.75 млрд		
06.06.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$3.00 – \$3.75 млрд		
ФРАНЦИЯ				
03.06.13	16:50	Размещение 84-дневных векселей на €4.0 млрд	0.001%	2.33
03.06.13	16:50	Размещение 175-дневных векселей на €2 млрд	0.02%	2.74
03.06.13	16:50	Размещение 356-дневных векселей на €1.8 млрд	0.06%	2.44
06.06.13	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2020 и купоном 3.5%	1.26%	2.86
06.06.13	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2023 и купоном 1.75%	1.81%	2.00
06.06.13	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2027 и купоном 2.75%	2.71%	2.52
ГЕРМАНИЯ				
05.06.13	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2018 на €4 млрд	0.038%	2.10
ИСПАНИЯ				
06.06.13	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2015 и купоном 2.75%	2.28%	4.01
06.06.13	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2016 и купоном 3.3%	2.44%	2.24
06.06.13	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2023 и купоном 4.4%		



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	Zaitsev@ncapital.ru	старший аналитик
Роман Ткачук	Tkachuk@ncapital.ru	старший аналитик
Сергей Алин	Alin@ncapital.ru	старший аналитик
Виталий Манжос	Manzhos@ncapital.ru	аналитик

Департамент управления рисками

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

Департамент инвестиционно-банковских услуг

Александр Темников	Temnikov@ncapital.ru	директор Департамента
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 Кольванова	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.