



В ОЖИДАНИИ У МОРЯ ПОГОДЫ

Основные дальнейшие сценарии

Прошедшая неделя была столь же богата на экономические события (заседания ФРС США, ЕЦБ и Банка Англии) и макростатистику (индексы деловой активности в еврозоне, Китае и США, данные по розничным продажам и потребительским доходам и расходам, и, разумеется, разочаровавший всех отчёт Минтруда США по созданию рабочих мест вне сельского хозяйства США), сколь безыдейна в плане дальнейших рыночных трендов. Разочаровавшие всех квартальные отчёты нефтяного гиганта ExxonMobil (XOM) и Procter&Gamble (PG) были несколько компенсированы неплохими цифрами европейских публичных компаний, однако общий фон остаётся унылым, а все надежды, как и прежде – на поддержку со стороны центробанков. Но последние – опять же, по их неписаным правилам – вновь и вновь отказываются давать инвесторам и экономистам даже минимально возможные сигналы по поводу направления их монетарных усилий – не говоря уже об их объёмах и временных горизонтах.

Таким образом, все рынки – начиная с валютных и заканчивая сырьевыми – мечутся как белка в колесе, и в подобном состоянии, судя по всему, им предстоит провести традиционно вялый, но мистически «взрывоопасный» август.

После двух близких заседаний центробанков еврозоны и США дальнейшая безальтернативность доллара и евро как валют всеобщего выбора оказалась под вопросом. Возрождение интереса спекулянтов к японской йене, британскому фунту и прочим «третьим» денежным единицам должно пойти на пользу улучшению позиций и валют развивающихся рынков. На наш взгляд, перспективы рубля выглядят несколько более обнадеживающими в августе – в особенности, после того, как стало ясно, что укрепление котировок нефти в ближайшее время продолжится на новом очаге геополитических обострений – Ливии (объём добычи ливийской нефти начиная со среды сократился на 70% из-за атак вооружённых боевиков на нефтяные терминалы города Эз-Завия и масштабных акций протеста сотрудников служб безопасности этой страны). Исходя сугубо из средств технического анализа, к концу августа котировки нефти сорта WTI могут уйти выше \$110 за баррель, а Brent – соответственно \$112 за баррель, причём, дальнейшее сужение межсортového спреда вероятнее всего существенно замедлится.

Что касается отечественного фондового рынка, то в довесок ко всем его типичным «болячкам» прибавилась скандальная история с разрывом жизненно важного альянса между «Уралкалием» (URKA) и его эксклюзивным трейдером, Белорусской калийной компании, которая, по-видимому, вызовет существенное падение цен на химические удобрения по всему миру. Волны цунами разошлись по котировкам мировых компаний данного сектора, поэтому что-то нам подсказывает: эта история быстро не закончится, а её дальнейшее раскручивание принесёт дополнительные разочарования российским фондовым инвесторам. Как известно, «Уралкалий» до последнего времени играл роль своеобразной «защитной бумаги», куда инвесторы устремлялись в периоды падения доверия к нефтяным и банковским акциям. Теперь такой бумаги в сегменте «голубых фишек» у них больше нет.



Календарь событий

Текущая неделя будет являть полный контраст предыдущей в плане уровня насыщенности макро-статистическими публикациями: важность цифр и частота их релизов будут очень низкими. Кроме того, резко пойдёт на спад и поток квартальных корпоративных отчётов, так что рынком придётся отыскивать для формирования трендов какие-то иные - преимущественно, новостные - факторы. В частности, на эту неделю запланирован ряд выступлений высокопоставленных чиновников ФРС США о текущей монетарной политике и её привязке к экономическим успехам. Возможно, какие-то из них окажут воздействие на умы и чаяния американских акционеров и трейдеров. Из наиболее заметных макро-статистических событий можно отметить сальдо баланса внешней торговли США, данные об изменении объёма розничной торговли в Еврозоне за июнь, отчёт по сальдо баланса внешней торговли Германии за июнь, а также решение по учётной ставке Резервного банка Австралии и данные по динамике промпроизводства Китая за июль.

В понедельник утром макро-статистические релизы откроет Австралия, которая отчитается по изменению объёма розничной торговли за июнь. Далее запланирован выход индекса PMI для сферы услуг за июль: в 07:15 GMT для Испании, в 07:45 GMT для Италии, в 07:50 GMT для Франции, в 07:55 GMT для Германии и, наконец, в 08:00 GMT - для Еврозоны. В 08:30 GMT в Еврозоне будет представлен индикатор уверенности инвесторов от Sentix за август. В 08:30 GMT Британия опубликует индекс PMI для сферы услуг за июль (по последним данным, экономика Туманного Альбиона начинает понемногу ускоряться). Спустя час, в начале торговой сессии, Еврозона объявит об изменении объёма розничной торговли за июнь. Вечером в США выйдет композитный индекс ISM для непромышленной сферы за июль. Поздно ночью Австралия опубликует индекс активности в сфере услуг от AiG за июль.

Во вторник в 01:30 GMT Австралия отчитается по сальдо баланса внешней торговли за июнь, а также выпустит индекс числа вакансий от ANZ и индекс цен на жилье за 2-й квартал. Основной новостью в утренние часы будет решение РБА по ключевой процентной ставке, а также будет опубликовано сопроводительное заявление РБА. Мы полагаем, что австралийцы, следуя общей канве крупнейших центробанков мира, откажутся в этот раз от активных действий, и ставка будет сохранена на прежнем уровне. В 08:00 GMT Италия объявит об изменении объёма промышленного производства за июнь. В 08:30 GMT Британия отчитается по изменению объёма промышленного производства и изменению объёма производства перерабатывающей промышленности за июнь. В 09:00 GMT Италия выпустит предварительные данные по изменению объёма ВВП за 2 квартал. В 09:00 GMT Франция размещает 10-ти летние бонды. В 09:30 GMT Британия размещает 10-ти летние бонды. В 10:00 GMT Германия объявит об изменении объёма заказов в промышленности за июнь. В 14:00 GMT Британия выпустит данные по изменению объёма ВВП от NIESR за июль. В 14:00 GMT США представит отчет по сальдо баланса внешней торговли за июнь, которое мы ожидаем весьма слабым как следствие сильно укреплявшегося доллара в отчётном периоде.

В среду в 01:30 GMT Австралия объявит об изменении объёма ипотечного кредитования за июнь. В 08:30 GMT Испания размещает 10-летние бонды. В 09:30 GMT в Британии состоится публикация отчета Банка Англии по инфляции на 3-й квартал. В 10:00 GMT Германия объявит об изменении объёма промышленного производства за июнь. В 17:00 GMT США размещает 10-летние бонды. В 23:50 GMT Япония отчитается по сальдо счёта текущих операций за июнь.

В четверг в 01:30 GMT Австралия выпустит данные по уровню безработицы и изменению числа занятых за июль. В 02:30 GMT станет известно решение по процентной ставке Банка Японии, а также целевой объём денежной базы Банка Японии на 2014 год. Также в это время будут представлены комментарии по кредитно-денежной политике. В 05:00 GMT Япония выпустит индикатор текущей экономической ситуации от Eco Watchers и индекс экономических перспектив от Eco Watchers за июль. В 06:00 GMT Германия отчитается по сальдо баланса внешней торговли за июнь. В 07:30 GMT в Японии состоится пресс-конференция Банка Японии. В 08:00 GMT в Еврозоне выйдет ежемесячный отчет ЕЦБ. В 12:30 GMT Канада представит индекс цен на жилье на первичном рынке за июль. В 17:00 GMT США размещает 30-ти летние бонды. В 23:50 GMT Япония выпустит индекс активности в сфере услуг за июль.

В пятницу в 01:30 GMT Австралии состоится ежеквартальное объявление курса денежно-кредитной политики РБА на 3 квартал. В 01:30 GMT Китай выпустит индекс потребительских цен и индекс цен производителей за июль. В 02:00 GMT в Новой Зеландии выйдет индекс цен на жильё от REINZ за июль, а также данные по изменению объёма продаж жилья от REINZ за июль. В 02:00 GMT Китай отчитается по сальдо баланса внешней торговли за июль. В 05:00 GMT в Японии состоится публикация ежемесячного отчета Банка Японии, и выйдет индикатор потребительской уверенности за июль. В 05:30 GMT Китай объявит об объёме инвестиций в основные фонды, а также об изменении объёма промпроизводства за июль. Мы ожидаем, что реальные цифры окажутся несколько лучше визуальными заниженных прогнозов. В 06:45 GMT Франция отчитается по изменению объёма промпроизводства за июль. В 08:30 GMT Британия выпустит отчёт по сальдо баланса внешней торговли за июль.

В ночь с воскресенья на понедельник следующей недели Япония представит предварительные данные по изменению объёма ВВП и абсолютном валовом внутреннем продукте за 2-й квартал.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
США					
05.08.13	Композитный индекс ISM для непроемственной сферы	июль	52.2	53.1	
06.08.13	Сальдо баланса внешней торговли	июнь	-\$45.0 млрд	-\$43.0 млрд	-\$45.5B
08.08.13	Число первичных обращений за пособиями по безработице	3 августа	326K	336K	336K
09.08.13	Изменение объема запасов на складах оптовой торговли	июнь	-0.5%	0.4%	
09.08.13	Изменение объема оптовой торговли	июнь	1.6%	0.7%	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
07.08.13	Запасы сырой нефти	2 августа	431K	-	+500 тыс. баррелей
07.08.13	Запасы бензина	2 августа	770K	-	
07.08.13	Запасы дистиллятов	2 августа	-466K	-	
ЕВРОЗОНА					
05.08.13	Индекс PMI для сферы услуг	июль	49.6	49.6	
05.08.13	Композитный индекс PMI	июль	50.40	50.40	50.50
05.08.13	Индикатор уверенности инвесторов от Sentix	август	-12.6	-10.0	
05.08.13	Изменение объема розничной торговли	июнь	-0.1%	-1.3%	
08.08.13	Ежемесячный отчет ЕЦБ				
ГЕРМАНИЯ					
05.08.13	Индекс PMI для сферы услуг	июль	52.5	52.5	
06.08.13	Изменение объема заказов в промышленности	июнь	-2.0%	0.3%	
07.08.13	Изменение объема промышленного производства	июнь	-1.0%	-0.3%	
08.08.13	Сальдо баланса внешней торговли	июнь	€13.1B	€15.0B	€15.0B
08.08.13	Изменение объема импорта	июнь	1.4%	0.5%	
08.08.13	Изменение объема экспорта	июнь	-2.0%	1.0%	
КИТАЙ					
05.08.13	Индекс PMI для сферы услуг от HSBC/Markit	июль	51.3	51.3	
08.08.13	Сальдо баланса внешней торговли	июль	\$27.12 млрд	\$25.95 млрд	\$26 млрд
08.08.13	Изменение объема экспорта	июль	-3.1%	1.5%	
08.08.13	Изменение объема импорта	июль	-0.7%	1.0%	
09.08.13	Индекс потребительских цен	июль	2.7%	2.8%	2.8%
09.08.13	Индекс цен производителей	июль	-2.7%	-2.1%	
09.08.13	Изменение объема промышленного производства	июль	8.9%	9.0%	9.0%
09.08.13	Изменение объема розничной торговли	июль	13.3%	13.5%	13.5%
ВЕЛИКОБРИТАНИЯ					
05.08.13	Индекс PMI для сферы услуг	июль	56.9	57.4	
06.08.13	Изменение объема промышленного производства	июнь	-2.3%	0.8%	
06.08.13	Изменение объема производства обрабатывающей промышленности	июнь	-2.9%	1.0%	
09.08.13	Изменение объема строительства	июнь	-4.8%	0.2%	



На завершившейся неделе мы наблюдали заход индекса ММВБ ниже психологически значимого уровня 1400 п. В результате двухдневного падения российский рынок нашел прочную поддержку в районе 1375 п. и к началу пятничных торгов сумел полностью отыграть свои недавние потери.

Таким образом, индекс ММВБ восстановился в среднюю часть своего трехнедельного диапазона, ограниченного отметками 1375 – 1440 п. На протяжении следующей недели, мы ожидаем продолжение движения индекса ММВБ в середине указанного коридора, вблизи отметки 1400 п. Индекс ММВБ, вероятно, сумеет удержаться в диапазоне 1300 – 1400 п.

Помимо указанных технических предпосылок, в пользу ожидаемой консолидации говорит и экономический календарь. После выхода предварительной квартальной оценки ВВП США и состоявшихся на минувшей неделе заседаний Европейского центрбанка и Федеральной Резервной системы США, ожидаемо оставивших неизменными процентные ставки, публикации ключевой для мировых рынков статистики в ближайшие торговые дни не ожидается.

По этой причине в ближайшие дни имеет смысл совершать лишь выборочные покупки в отдельных бумагах, ориентируясь на новости эмитентов и среднесрочную техническую картину в конкретных акциях.

Если же говорить об отдельных секторах, то на предстоящей неделе можно выделить лишь бумаги российских нефтяных компаний, которые, вероятно, получат поддержку на фоне среднесрочного роста стоимости фьючерсов на нефть сорта Brent.

Кроме того, отдельные нефтяные «фишки» имеют собственные интересные новости. Так, компания «Сургутнефтегаз», несмотря на некоторое сокращение выручки, сумела увеличить чистую полугодовую прибыль по РСБУ на 52%, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Согласно официальным данным, топ-менеджмент «ЛУКОЙЛа» за последний месяц приобрел порядка 10.5 млн акций нефтяной компании в виде АДР на сумму около \$623 млн., что примерно соответствует 1.23% всей эмиссии.

Стоит предостеречь от покупки волатильных акций металлургических и электроэнергетических компаний. В условиях ожидаемого боковика, их резкий рост может сменяться столь же стремительной просадкой.

Интересная картина сложилась в секторе российских производителей удобрений. Акции «Акрона» и «Фосагро» резко просели во главе с бумагами «Уралкалия», которые в течение двух предыдущих недель потеряли около 30% своей стоимости в связи с выходом нескольких негативных корпоративных новостей. Спекулянты увидят в этих акциях столь желанную ими волатильность. Обратной стороной торговли этими бумагами являются повышенные риски.

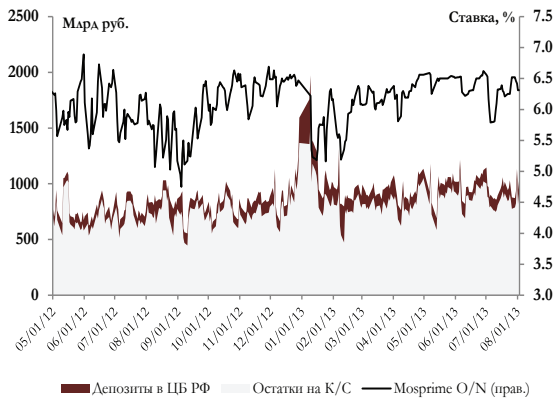
Таким образом, наиболее разумной стратегией для участников российского рынка на предстоящей неделе будет выжидательная позиция. В случае неожиданного развития направленного движения можно будет к нему присоединиться. Похоже, в начале последнего месяца лета, российский рынок дает временную возможность для относительно спокойного отдыха.

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 5 августа - 9 августа	1400	1340	1.324	108	32.85	43.60



Банковская ликвидность



ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

В секторе корпоративного рублёвого долга на прошедшей неделе преобладали боковые настроения, однако на предстоящей неделе данные бонды имеют шансы на небольшой рост. В целом ситуация с ликвидностью сейчас выглядит относительно неплохо, отечественные организации довольно быстро оправляются от налогового периода. Ставки денежно-кредитного рынка постепенно снижаются, так индикативная Mosprime по кредитам «овернайт» за неделю опустилась на 21 б.п. – до уровня 6.31% годовых. Совокупный объём банковской ликвидности (сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ) за неделю подрос на 148.4 млрд рублей, забравшись выше триллионного рубежа (1025.9 млрд рублей).

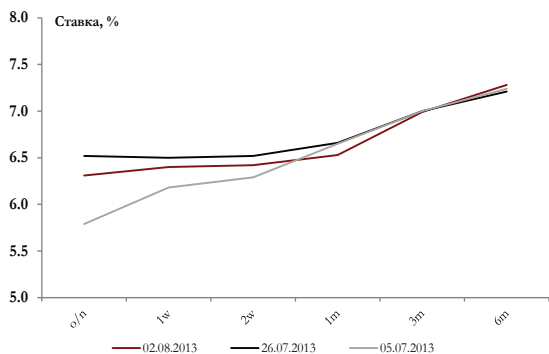
Что касается первичного сегмента, то из ближайших размещений нас ждут: 5 августа – Русславбанк 01 (1.5 млрд рублей); 6 августа – Белгородская обл 35007 (3.5 млрд рублей), ИФК СОЮЗ 03 (20 млрд рублей), НЛМК БО-12 (5 млрд рублей); 9 августа – Самарская область 35009 (8.3 млрд рублей).

Государственные облигации завершили неделю с убытком, доходности ОФЗ в среднем выросли на 10 б.п. Не был избалован вниманием инвесторов и первичный сектор: Минфин в итоге провалил аукцион по размещению 7-летних ОФЗ серии 26210 на 15 млрд рублей с ориентиром доходности 6.85-6.90% годовых, зафиксировав невзрачный результат. Так, бумаг было размещено всего на 3.064 млрд руб при аналогичном спросе, а средневзвешенная аукционная доходность составила максимально возможные 6.90% годовых. Результат был вполне предсказуемым, в секторе преобладали продажи ввиду внешнего давления. К тому же выпуск фактически не предлагал премии к вторичному рынку, на котором в предшествующий размещению день доходность «уехала» вверх на 6 б.п. – до 6.89% годовых, тем самым лишив инвесторов надежд на более-менее осязаемую премию. На следующей неделе правила игры во многом будут зависеть от самочувствия «чёрного золота». Также в пятницу состоится заседание Банка России по процентным ставкам (консенсус-прогноз Блумберг – без изменений). Если регулятор и в этот раз решит ничего кардинально не менять, то ОФЗ еще на какое-то время придётся забыть о возвращении в сектор спекулятивной идеи, основанной на скором смягчении денежно-кредитной политики. Если ставки всё же будут снижены (такая вероятность также присутствует ввиду хоть и не самой низкой, но всё-таки уже более «комфортной» нежели ранее инфляции), то это может дать бумагам импульс к росту.

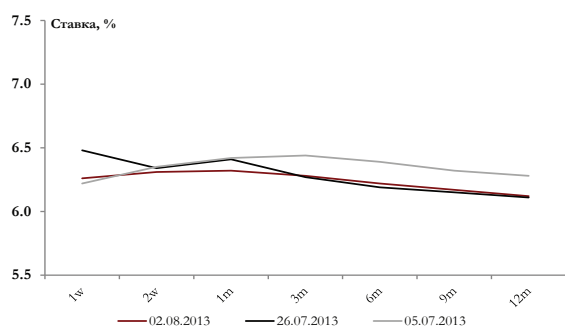
В среду традиционно пришли свежие вести с инфляционного фронта. Так, согласно последним данным за неделю с 23 по 29 июля инфляция замедлилась до 0.1% с предыдущих 0.2%. С начала года цены выросли на 4.4%, в годовом выражении – на 6.5%. За прошедшую неделю подорожали: куриные яйца, сыры, масло сливочное, сметана, рис, сахар-песок и рыба мороженая неразделанная; автомобильный бензин и дизельное топливо. Также в пределах 0.3-1.2% прибавили тарифы на отопление, горячее и холодное водоснабжение, водоотведение и электроэнергию. С другой стороны, подешевели: крупа гречневая, пшено, куры, баранина и соль поваренная. Продолжила дешеветь плодоовощная продукция, в среднем снижение на 1.2% (в т.ч. картофель – на 3.7%; морковь, капуста и лук репчатый – на 1.7-2.5%). Всё-таки лето играет нам на руку, снабжая свежими овощами.

Долговые рынки PIIGS (наиболее проблемных европейских стран) продолжают жить в комфортных условиях. Свои аукционы по размещению долговых инструментов проводили как итальянцы, так и испанцы. Первые продали бумаг на 6.75 млрд евро и превысили верхнюю планку целевого диапазона. Предлагался выпуск 10-летних бондов (результат: 3.75 млрд евро под 4.46% годовых по сравнению с 4.55% годовых июня), а также облигации с погашением в 2018 г. (результат: 3 млрд, доходность снизилась до 3.22% годовых с предыдущих 3.47% годовых). Испанцы привлеклись на 3.127 млрд евро, в частности 3-летних бондов – было размещено на 950.6 млн евро, 5-летних – на 2.267 млрд евро. В первом случае доходность снизилась до 2.636% годовых с 2.768% годовых, во втором – до 3.561% годовых с 3.735% годовых.

Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)





КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 5 АВГУСТА – 9 АВГУСТА)

Дата	Время	Аукциона	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
05.08.13	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$30 млрд	0.03%*	4.54
05.08.13	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$25 млрд	0.07%*	5.10
06.08.13	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.03%*	3.94
06.08.13	21:00	Размещение 3-летних облигаций на \$32 млрд	0.72%*	3.35
07.08.13	21:00	Размещение 10-летних облигаций на \$24 млрд	2.67%*	2.57
08.08.13	21:00	Размещение 30-летних облигаций на \$16 млрд	3.66%*	2.26
ФРАНЦИЯ				
05.08.13	16:50	Размещение 91-дневных векселей на €4 млрд	0.04%	2.14
05.08.13	16:50	Размещение 168-дневных векселей на €1.9 млрд	0.07%	2.70
05.08.13	16:50	Размещение 350-дневных векселей на €1.8 млрд	0.15%	3.07
ГЕРМАНИЯ				
07.08.13	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2018 и купоном 0.25% на €4 млрд	0.63%	1.90
ГРЕЦИЯ				
06.08.13	13:00	Размещение 182-дневных векселей на €625 млн	4.20%	1.70



КОНТАКТЫ

Департамент управления активами

Дмитрий Суханов	Sukhanov@ncapital.ru	директор Департамента
Андрей Гусев	A.Gusev@ncapital.ru	управляющий активами
Рустем Кальметьев	Kalmetev@ncapital.ru	управляющий активами
Алексей Фролов	AFrolov@ncapital.ru	управляющий активами
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	директор по развитию частного клиентского бизнеса
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	вице-президент
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	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 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.