



СИЛА [СКООРДИНИРОВАННЫХ] ДЕЙСТВИЙ ЛОМАЕТ СЛАБЕЮЩУЮ СИЛУ ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ

Основные дальнейшие сценарии

Основные два события прошедшей, праздничной для России, недели – заседания ФРС США и ЕЦБ по определению ключевых процентных ставок и дальнейшей монетарной политики – оказались настолько безыдейными, что легко уступили пальму первенства в обсуждениях данных от Министерства труда США о создании рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора, опубликованных в прошедшую пятницу и приятно удививших даже завзятых оптимистов. Сила данной публикации оказалась приумножена царившими депрессивными настроениями после обнародованной накануне цифры создания новых вакансий частным сектором от ADP, которые зафиксировали прибавку всего на 119 тыс. новых рабочих мест в апреле по сравнению с консенсус-прогнозом 150 тыс. Как мы уже отметили, официальные данные вновь сильно разошлись с частным конкурентным исследованием, показав гораздо более воодушевляющую прибавку в 165 тысяч новых рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора по сравнению с ожидавшимися 145 тыс.

В середине недели индексы снижались после оглашения итогов заседания Комитета по открытым рынкам ФРС. Хотя сенсации не последовало: руководство Федрезерва США заявило, что оно продолжит свою программу ежемесячных покупок облигаций в нынешних объемах – 85 млрд долларов. Рынок определенно возбудился от фразы о том, что цифра может варьироваться как в ту, так и в другую сторону, т.е. увеличение программы выкупа американских активов теперь уже не выглядит чем-то запредельным (формально – в зависимости от ситуации на рынке труда и инфляции), тогда как на предыдущем заседании Комитета по открытым рынкам такая возможность открыто не рассматривалась. Как известно, большинство заседавших представителей ФРБ ранее в этом году обсуждали нечто прямо противоположное, а именно постепенное завершение «количественного смягчения», конкретно, условия его наступления, темпы, продолжительность и т.д.

Как мы и предполагали, начало мая продолжило инерционный рост американских индексов, причём в условиях иссякающего потока квартальных корпоративных отчётов – опять же, как и предвиделось, им на смену пришла могущественная макростатистика. Так, в начале недели поддержку индексам оказывали сообщения из Европы, а также вышедшие данные по рынку жилья США. Позитивно на динамике индексов отразилось завершение двухмесячного политического кризиса в Италии, где новое правительство приняло присягу. Агентство Fitch подтвердило рейтинг Финляндии на уровне AAA.

Удивительно, но больше всего на хорошую макростатистику и возможную дополнительную «финансовую агрессию» Федрезерва на это раз отреагировало сырьё – в частности, нефть, выросшая до своего месячного максимума, прибавив в день публикации отчёта Минтруда США порядка 1.7% на NYMEX и достигнув отметки 95.61 доллара за баррель по сорту WTI, несмотря на гигантский прирост коммерческих запасов, зафиксированный в отчёте Минэнерго США, опубликованном по традиции в среду. При этом премия по сорту Brent по отношению к WTI снизилась до 8.58 доллара за баррель, самого узкого спреда между двумя ключевыми сортами с 30 декабря 2011 года. В то время как восстановительное ралли в золоте приняло достаточно инерционный вид, покупки нефтяных фьючерсов на удивление бодро набирают обороты, и тому есть ряд причин, включая пересмотр данных по глобальному спросу на «чёрное золото» со стороны многих уважаемых исследовательских агентств.

Таким образом, нынешний май если даже и окажется очередным безыдейным месяцем для российского фондового рынка (что вряд ли можно оспаривать, глядя на неутешительные данные по продолжающемуся оттоку из российских фондов, еженедельно публикуемые агентством по мониторингу движения средств глобальных портфельных фондов Emerging Portfolio Fund Research), то наверняка сможет задать тон восстановлению энергоносителей и драгметаллов, что в определённой мере поддержит котировки российского рубля.



Календарь событий

В понедельник рано утром Китай выпустил данные по индексу деловой активности в секторе услуг от HSBC за апрель, которые оказались несколько хуже консенсус-прогноза. В течение дня Британия представит индекс цен на жилье от HBOS, а Испания отчитается об изменении числа безработных за апрель и опубликует индекс PMI для сферы услуг за тот же период. Мы ожидаем, что все эти данные окажутся умеренно-разочаровывающими для рынка. Чуть позднее уже Италия и Франция отчитаются об аналогичном индексе PMI для сферы услуг за апрель. Наконец, самой последней с аналогичными данными выйдет Германия и еврозона в целом. В последних двух случаях данные могут оказаться несколько лучше ожиданий рынка, что поддержит падающие под тяжестью собственного веса европейские индексы. Чуть позднее в еврозоне выйдут индикатор уверенности инвесторов от Sentix за май и данные об изменении объема розничной торговли за март. Мы ожидаем, что оба показателя окажутся довольно слабыми. В 13:00 GMT в еврозоне с речью выступит президент ЕЦБ Марио Драги по следам заседания по текущей монетарной политике, состоявшегося на прошлой неделе.

Во вторник рано утром Австралия предоставит довольно интересные для ясности общей картины в глобальной экономике данные сальдо баланса внешней торговли за март, после чего в 04:30 GMT станет известно решение Резервного Банка Австралии по основной процентной ставке. Перед открытием европейских торгов Франция отчитается об изменении объема промышленного производства за март. Мы ожидаем, что данные выйдут слабыми, и это безусловно окажет влияние на настроение игроков в первые минуты торгов в регионе. Тем не менее, уже в 10:00 GMT Германия заявит об изменении объема заказов в промышленности за март, что может уравновесить настроения. Вечером, в 20:30 GMT США отчитается по изменению объема запасов сырой нефти, по данным API за май.

В среду рано утром Китай представит крайне важный статистический блок, включающий сальдо баланса внешней торговли за апрель. Мы ожидаем, что тенденции превышения темпов прироста импорта над экспортом, зафиксированные в прошлом месяце, сохранятся, и будут восприняты инвесторами неоднозначно. В 10:00 GMT Германия выпустит данные по изменению объема промышленного производства за март.

В четверг рано утром Австралия представит отчет об уровне безработицы и изменении числа занятых за апрель. Приблизительно в это же время Китай выпустит данные об индексе потребительских цен за апрель. В последнем случае мы никакого сюрприза не ждем: инфляция в Поднебесной продолжает медленно снижаться. Перед открытием торгов в Европе Британия опубликует данные по изменению объема промышленного производства и изменению объема производства перерабатывающей промышленности за март. Испания в течение дня должна разместить свои 10-ти летние бонды – для рынка итоги аукциона станут, безусловно, одной из немногих путеводных нитей. Банк Англии отчитается о планируемом объеме покупок активов и объявит свое решение по ставкам (мы ожидаем, что они будут оставлены без изменения). В 17:00 GMT США размещает 10-ти летние суверенные казначейские бонды. Поздно ночью с четверга на пятницу Япония представит данные по общему сальдо счета текущих операций и скорректированному общему сальдо счета текущих операций за март.

В пятницу утром Япония представит индикатор текущей экономической ситуации от Eco Watchers и индекс экономических перспектив от Eco Watchers за апрель. В 06:00 GMT Германия объявит о сальдо баланса внешней торговли за март. В 08:00 GMT в Британии официально стартует встреча представителей G7. Приблизительно в это же время Италия отчитается по изменению объема промышленного производства за март. В 12:30 GMT в США председатель совета управляющих ФРС Бен Бернанке выступит с речью.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
США					
09.05.13	Число первичных обращений за пособиями по безработице	4 май	324K	335K	
09.05.13	Изменение объема запасов на складах оптовой торговли	март	-0.3%	0.4%	-0.2
09.05.13	Изменение объема оптовой торговли	март	1.7%	0.1%	0
10.05.13	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	апрель	-	\$106.0B	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
08.05.13	Запасы сырой нефти	3 май	5180K	-	2.5 млн баррелей
08.05.13	Запасы дистиллятов	3 май	-1136K	-	
08.05.13	Запасы бензина	3 май	-2714K	-	
ЕВРОЗОНА					
06.05.13	Индекс PMI для сферы услуг	апрель	46.6	46.6	47
06.05.13	Композитный индекс PMI	апрель	46.5	46.6	
06.05.13	Индикатор уверенности инвесторов от Sentix	май	-17.3	-15.2	-15.6
06.05.13	Изменение объема розничной торговли	март	-1.4%	-2.2%	
09.05.13	Ежемесячный отчет ЕЦБ				
ГЕРМАНИЯ					
06.05.13	Индекс PMI для сферы услуг	апрель	49.2	49.2	49.6
07.05.13	Изменение объема заказов в промышленности	март	0.0%	-2.9%	
08.05.13	Изменение объема промышленного производства	март	-1.8%	-3.8%	
10.05.13	Сальдо баланса внешней торговли	март	€16.8B	€17.5B	
10.05.13	Изменение объема импорта	март	-3.9%	1.5%	
10.05.13	Изменение объема экспорта	март	-1.5%	0.5%	
КИТАЙ					
06.05.13	Индекс деловой активности в секторе услуг от HSBC	апрель	54.3	51.1	51.1
08.05.13	Сальдо баланса внешней торговли	апрель	-\$0.88B	\$16.5B	
08.05.13	Изменение объема экспорта	апрель	10.0%	9.0%	10%
08.05.13	Изменение объема импорта	апрель	14.1%	13.0%	13%
09.05.13	Индекс потребительских цен	апрель	2.1%	2.3%	2.1%
09.05.13	Индекс цен производителей	апрель	-1.9%	-2.3%	
10-15.05.13	Объем займов в юанях	апрель	1060.0B	772.5B	
10-15.05.13	Изменение объема агрегата M2 денежной массы	апрель	15.7%	15.5%	
ВЕЛИКОБРИТАНИЯ					
09.05.13	Изменение объема промышленного производства	март	-2.2%	-1.6%	
09.05.13	Изменение объема производства перерабатывающей промышленности	март	-1.4%	-2.0%	
09.05.13	Решение по ставкам Банка Англии	март	0.5%	0.5%	0.5%
09.05.13	Планируемый объем покупок активов Банком Англии	март	375B	375B	
10.05.13	Сальдо баланса официальных торговых операций	март	-£9416	-£9000	
10.05.13	Изменение объема строительства	март	-7.0%	-6.6%	



Прошедшая неделя для российского фондового рынка прошла под знаком пониженной активности, объёмы торгов были минимальны. В среду биржа была закрыта, а в четверг и пятницу часть участников рынка была вдали от торговых терминалов в связи с майскими праздниками. Тем не менее, это не помешало индексу ММВБ в конце недели превысить психологический уровень 1400 пунктов, поломав понижательный тренд последних месяцев. Поддержку оказали выросшие нефтяные цены и снижение учётной ставки ЕЦБ. Особенно отличился энергетический сектор – бумаги «ИНТЕР РАО», «ФСК ЕЭС», «Холдинга МРСК» подорожали на 10-20%. Заметно, что у инвесторов вернулся интерес к развивающимся рынкам – индекс MSCI Emerging Markets растёт вторую неделю кряду.

Корпоративный фон на прошлой неделе был довольно скудным. Выделим опубликованные отчёты по МСФО за 2012 год «Газпрома» и «Сургутнефтегаза». Отчёты подтвердили хронические проблемы этих государственных компаний – растущие опережающими темпами капитальные затраты и операционные расходы. «Сургутнефтегаз» опубликовал отчётность по МСФО впервые за 10 лет, но участники рынка ждали от неё большего. Имена конечных бенефициаров компании так и не были объявлены, а выручка за год, несмотря на высокие цены на нефть, выросла всего на 8%. Акции «Сургутнефтегаза» упали на 4%.

Интересную динамику на прошлой неделе показали акции ВТБ. После объявления о скорой доэмиссии на 100 млрд рублей (в связи с нехваткой капитала) по цене ниже рыночной акции банка снизились. Но затем участники рынка поняли, что весь возможный негатив уже в ценах, и закрывали накопленные «шорты» по этой бумаге. По итогам недели акции ВТБ выросли на 8%.

Отметим растущий интерес к новому режиму торгов Т+. Так, по акциям ВТБ объёмы торгов в системе Т+ уже превышают объёмы в Т0. Правда, «в стаканах» пока в основном присутствуют только брокеры, розничные клиенты получают доступ к новому режиму торгов летом.

На этой неделе на российском фондовом рынке мы ждём «боковика» на уровнях 1390-1420 пунктов по индексу ММВБ. На прошлой неделе наш рынок исчерпал потенциал для роста. Масштабного отката вниз пока мы также не ждём. В ближайшее время поддержку российским бумагам оказывает сезон «дивидендных отсечек» – 6 мая закрывается реестр «Роснефти», 8 мая – МТС, а на следующей неделе – «Газпрома», «ЛУКОЙЛа», «Татнефти», «Сургутнефтегаза» и ряда других компаний.

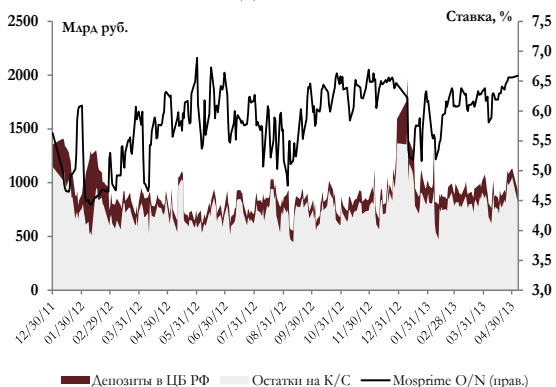
Вероятно, активность сохранится на пониженном уровне. 9 мая Московская биржа будет закрыта, а в пятницу, 10 мая, будет государственный выходной. Из корпоративных событий выделим собрание акционеров «Россетей» (будут обсуждаться вопросы об увеличении уставного капитала компании и присоединении «ФСК ЕЭС»), советы директоров «Роснефти» и ТНК-ВР.

ПРОГНОЗЫ

	Индекс ММВБ	Индекс РТС	Нефть Brent, долл	Курс евро к доллару	Курс доллара к рублю	Курс евро к рублю
Прогноз на конец недели 6 мая - 10 мая	1420	1440	1.3	105	31.2	40.6

ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

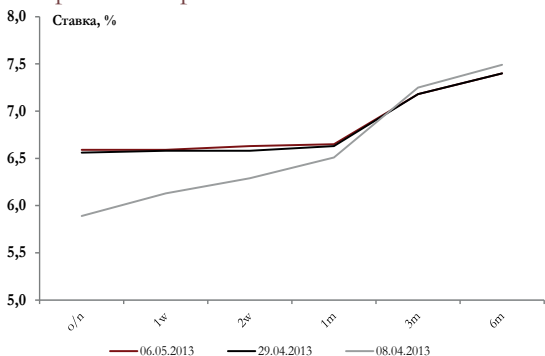
Банковская ликвидность



Конец прошлой недели ознаменовался вполне уместной низкой торговой активностью. Львиная доля локальных рыночных игроков сформировала свои бондовые портфели ещё в преддверии мая, уйдя на заслуженные отдых. 2 и 3 мая возможность осуществления сделок присутствовала, только вот желающих было немного. На арене корпоративного рублёвого долга в итоге преобладали «боковые» настроения. Ценовой индекс бумаг MICEX CBI CP, рассчитываемый Московской биржей, за неделю смог подрасти лишь на 0.02% - до уровня 93.63 пунктов.

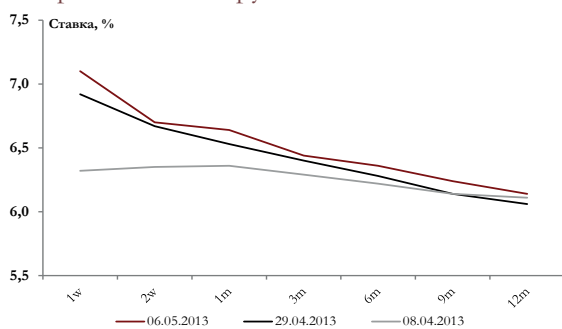
Переводя взор на основную «подушку безопасности» рынка корпоративных облигаций - ликвидность, мы видим, что спрос на неё сохраняется на высоком уровне, также остаётся щедрым и отечественный регулятор. В понедельник, 6 мая, лимит по операциям однодневного аукционного РЕПО хоть и был понижен - до 490 млрд рублей с 540 млрд рублей конца апреля, однако остался на внушительном уровне. Согласно последним данным, спрос на эти средства уже на первом утреннем аукционе составил 477 млрд рублей. Что касается совокупного объёма банковской ликвидности (сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ), то в первый день стартовавшей недели он составил 927 млрд рублей (снижение на 207 млрд рублей относительно уровня конца апреля). В целом, обстановка на денежно-кредитном рынке, конечно, сейчас не идеальная (беря в учет сохраняющиеся на повышенном уровне процентные ставки), однако достаточно стабильная. Отечественные организации распрощались с апрельским налоговым периодом, так что процентные ставки постепенно должны нормализоваться. Что касается перспектив корпоративных рублёвых бондов на текущей неделе, то в целом предпосылки к небольшому росту имеются, также учитывая и неплохие настроения на глобальных рынках. Однако активность участников торгов обещает быть сдержанной «праздничным» фактором. Нас ждет короткий 3-дневный «перешеек», за которым последуют новые официальные 4-дневные выходные.

Кривая Mosprime



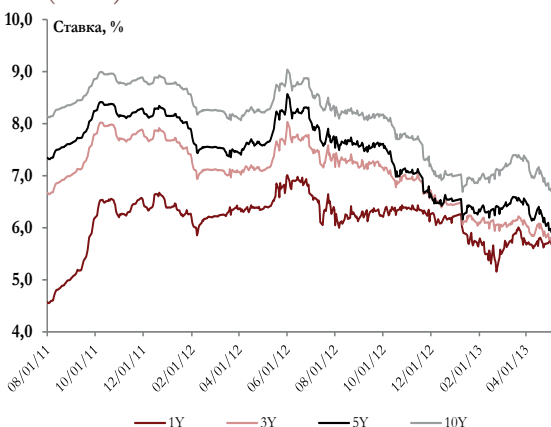
Первичный рынок пока находится в состоянии анабиоза. Исходя из текущих озвученных планов эмитентов, ближайшее размещение мы увидим лишь после окончания праздников: 13 мая - Рентэк 01 (0.5 млрд рублей); 14 мая - Верхнебаканский цементный завод 01 (5 млрд рублей); 16 мая - ОАО Наука-Связь-01 (0.4 млрд рублей).

Кривая NDF на рубль



Что касается облигаций федерального займа (ОФЗ), то они на прошлой неделе были более расторопными. В итоге доходности бумаг в среднем снизились на 15 б.п., что привело к логичному сдвигу кривой вниз. Ценовой индекс RGBI, рассчитываемый Московской биржей, подрос ни много ни мало на 0.68% - до уровня 141.65 пунктов. Надо сказать, такое поведение рынка вполне оправданно. Как мы уже неоднократно отмечали, у сектора в последнее время появилась новая спекулятивная идея взамен уже устаревшей либерализации - ожидание рынком смягчения денежно-кредитной политики в обозримой перспективе. Наибольшую отдачу эта идея будет приносить в преддверии очередных заседаний Банка России. Даже если этого не случится в мае (точная дата заседания пока ещё не оглашена; пройдет до 15 числа), то идея никуда не исчезнет. Более явные предпосылки для снижения ставок могут возникнуть, например, к июню месяцу. Также не будем забывать про скорую смену руководства регулятора (конец июня). От либеральной Эльвиры Набиуллиной рынок также ждёт перемен. Будут они в итоге или нет - в нашем случае пока не так важно, важны спекуляции на эту тему.

Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



Принесла свои позитивные плоды прошедшая неделя и облигациям проблемных европейских стран, ознаменовавшись ростом аппетита инвесторов к рисковому классу активов. В частности, плодотворное влияние оказало и решение ЕЦБ понизить на 25 б.п. базовую ставку. В итоге наибольшую отдачу прошлая неделя принесла греческим 10-летним госбондам, их доходность снизилась на целых 163 б.п. - до 9.67% годовых. Также улучшилось настроение испанских (4.03% годовых; -24 б.п.) и итальянских (3.82% годовых; -24 б.п.) облигаций аналогичной дюрации. Спрос на защитные активы умеренно снизился, что выражается в возросшей на 7 б.п. доходности индикативных UST-10 (1.74% годовых).



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 6 МАЯ – 10 МАЯ)

Дата	Время	Аукциона	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
06.05.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$2.75- \$3.5 млрд		
06.05.13	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$29 млрд	0.05%*	4.86
06.05.13	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$24 млрд	0.08%*	5.43
07.05.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд		
07.05.13	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.03%*	4.93
07.05.13	21:00	Размещение 3-летних облигаций на \$32 млрд	0.34%*	3.24
08.05.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$3.0- \$3.75 млрд		
08.05.13	21:00	Размещение 10-летних облигаций на \$24 млрд	1.8%*	2.79
09.05.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.0- \$1.5 млрд		
09.05.13	21:00	Размещение 30-летних облигаций на \$16 млрд	3%*	2.49
10.05.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд		
ФРАНЦИЯ				
06.05.13	16:50	Размещение 84-дневных векселей на €4.0 млрд	-0.002%	2.50
06.05.13	16:50	Размещение 175-дневных векселей на €2.2 млрд	0.01%	3.83
06.05.13	16:50	Размещение 356-дневных векселей на €2 млрд	0.03%	3.17
ГЕРМАНИЯ				
07.05.13	13:30	Размещение индексированных облигаций с погашением в 2023 и купоном 0.1% на €1 млрд	-0.34%	1.85
08.05.13	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2018 на €5 млрд	0.33%	1.90
ИСПАНИЯ				
09.05.13	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2016 и купоном 3.3%	2.79%	2.84
09.05.13	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2018 и купоном 4.5%	3.26%	2.52
09.05.13	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2026 и купоном 5.9%	5.55%	2.85
ГРЕЦИЯ				
08.05.13	13:00	Размещение 182-дневных векселей на €1 млрд	4.25%	1.60



КОНТАКТЫ

Департамент управления активами

Дмитрий Суханов	Sukhanov@ncapital.ru	директор Департамента
Владимир Гайтанов	Gaytanov@ncapital.ru	управляющий активами
Алексей Фролов	AFrolov@ncapital.ru	управляющий активами
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	директор по развитию частного клиентского бизнеса
Кирилл Юркевич	Yurkevich@ncapital.ru	директор по развитию бизнеса
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	вице-президент
Степан Бойко	Boyko@ncapital.ru	вице-президент

Аналитический департамент

Владимир Рожанковский, LIFA	Rojankovski@ncapital.ru	директор Департамента
Максим Зайцев	Zaitsevm@ncapital.ru	старший аналитик
Роман Ткачук	Tkachuk@ncapital.ru	старший аналитик
Сергей Алин	Alin@ncapital.ru	старший аналитик
Виталий Манжос	Manzhos@ncapital.ru	аналитик

Департамент управления рисками

Евгений Угловский	Uglovsky@ncapital.ru	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 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.