



«ДВОЙНОЙ УДАР» ПРИВЕДЁТ ВМЕСТО НОКАУТА К РЕНЕССАНСУ

Основные дальнейшие сценарии

В четверг на истекшей неделе ЕЦБ оставил свою базовую процентную ставку без изменений, что способствовало возобновлению цикла укрепления евро против американской валюты. Этот процесс обычно именуется «повышением толерантности к рискам» и сопровождается ростом цен на биржевое сырьё в противовес слабеющему доллару. Тем не менее, в моменте серьёзных улучшений на этом фронте мы не увидели: нефть немного подросла (по сорту WTI она достигла локального уровня сопротивления в 95 долларов за баррель), а золото – наоборот, ушло вниз от линии поддержки в 1400 долларов за тройскую унцию. Соответственно, на текущей неделе логично ожидать некоторого ослабления первой из двух позиций и, соответственно, укрепления – второй, при условии стабильного евро (что должно обеспечиваться вышеуказанными соображениями).

В целом, с учётом нейтрального характера статданных по новым рабочим местам в несельскохозяйственных секторах США (Non-farm payrolls), которые выросли в мае всего на 10000 вакансий, а в частном секторе – вообще на микроскопические 2000 новых мест, что можно считать статистическими погрешностями, не дающими ответа на главный вопрос: решится ли Федрезерв на постепенное сворачивание QE на следующем заседании 18 июня или же посчитает ситуацию в экономике недостаточно устойчивой и, возможно, наоборот, увеличит объёмы скупки активов – ситуация остаётся довольно сбалансированной. Подобная характеристика позволит, скорее всего, избежать каких-либо драматических событий на глобальных рынках до конца текущего месяца и плавно выйти на очередные квартальные публикации финрезультатов американских и европейских публичных компаний.

При этом ресурсодобывающий сектор, который терпел в истекшем квартале самые существенные потери с 2008 года ввиду ухудшения макроэкономической статистики из Китая и одновременного укрепления американского доллара (эффект «двойного удара»), в следующем квартале имеет неплохие шансы наверстать упущенное, даже если Китай так и не сможет вернуться в фазу экономического ускорения благодаря эффекту поиска и отождествления недоинвестированных рынков и отсутствия достойных альтернатив в классических категориях акций и консервативных облигаций по известным причинам.

Больше всего нас тревожит текущее состояние российской валюты. Хотя мы слышим растущую армию сторонников политики ослабления рубля для оказания хрестоматийной помощи отечественным сырьевым экспортёрам, то, что сейчас происходит на валютной бирже, – скорее напоминает хаотические метания стрелки компаса на полюсе мира, нежели реализацию какого-то осмысленного плана действий. Повышенная волатильность рубля, не подкреплённая чёткими целями финрегулятора, неминуемо будет продолжать дестабилизировать российский долговой рынок, т.к. непредсказуемость первого заставит бондхолдеров искать дополнительные рисковые премии в текущих доходностях долговых бумаг. В итоге, может получиться очередная иллюстрация бессмертной крылатой фразы российского политика «хотели как лучше – получилось как всегда». В общем, мы очень рассчитываем на валютную стабилизацию в ближайшие недели, поскольку в противном случае к неопределённости движения российских акций приплюсуются все остальные рукотворные недуги хрупкой отечественной финансовой системы, которые попросту могут спровоцировать игроков на повсеместный исход в доллар с последующим «ожиданием у моря погоды». Согласимся, что такой сценарий вряд ли кому-то был бы выгоден!



Календарь событий

После «дьявольского потока» разнообразной статистики по обе стороны океана на прошлой неделе текущая будет характеризоваться относительным затишьем, что даст инвесторам возможность подумать о различных классах активов за месяц до начала очередного сезона корпоративных отчётов в США, а также неспеша выполнить их ребалансировку в портфелях. Основное внимание привлекут данные **по импортным ценам в США**, а также **ценам производителей в США и еврозоне**, которые ответят на вопрос о резонности того беззаботного тона, который поддерживают долгое время представители американского и европейского центральных банков. Кроме того, **в США** в центре внимания, безусловно, окажутся **розничные продажи за май, а в еврозоне - динамика промпроизводства** за апрель, а также - после серьёзного укрепления котировок нефти - очередной **отчёт по коммерческим запасам «чёрного золота» от Минэнерго**. У нас, правда, на сей раз нет соответствующего прогноза, т.к. индикатор в последнее время показывает невероятную волатильность и по всем признакам находится в «транзитной фазе».

В понедельник в 05:00 GMT в Японии выйдут индикатор потребительской уверенности, индикатор текущей экономической ситуации от Eco Watchers и индекс экономических перспектив за май. Задолго до открытия торгов в Европе Франция объявит о динамике промпроизводства за апрель, а спустя полчаса - об изменении объёма розничной торговли за апрель. В 08:00 GMT Италия отчитается об изменении объёма промпроизводства за апрель. В 08:30 GMT в еврозоне выйдет индикатор уверенности инвесторов от Sentix за июнь.

Во вторник в 01:30 GMT Австралия объявит об изменении объёма ипотечного кредитования за апрель, а также представит индекс делового доверия NAB за май. В 03:00 GMT станет известно решение по процентной ставке Банка Японии и о целевом объёме денежной базы Банка Японии на 2014 год. Также в это время будут опубликованы комментарии по кредитно-денежной политике страны. В 07:15 GMT состоится пресс-конференция Банка Японии. Перед началом торгов на сей раз уже Британия объявит об изменении объёма промпроизводства за апрель. В 09:30 GMT Британия размещает 10-ти летние бонды. В 14:00 GMT Британия представит данные по изменению объёма ВВП за май. В 23:50 GMT Япония объявит об изменении объёма заказов на тяжёлое производственное оборудование за апрель, что будет, на наш взгляд, довольно важной публикацией с точки зрения оценки влияния текущей супермягкой монетарной политики Банка Японии на экономические процессы в стране.

В среду в 00:30 GMT Австралия выпустит индекс уверенности потребителей от Westpac за июнь. В 08:00 GMT в Германии пройдут слушания по ESM и программе ЕЦБ по выкупу гособлигаций. В 09:00 GMT еврозона отчитается по изменению объёма промпроизводства за апрель. Мы полагаем, что цифра выйдет слабой, но несколько лучше консенсус-прогноза. В 17:00 GMT ФРС США размещает 10-ти летние казначейские бонды. Мы ожидаем, что в результате аукциона доходность вырастет ещё на 5-6 б.п., а соотношение bid-to-cover вновь несколько снизится. В 18:00 GMT в США выйдет ежемесячный отчёт об исполнении бюджета за май.

В четверг рано утром Австралия отчитается по уровню безработицы и изменению числа занятых за май. В 08:00 GMT в еврозоне будет представлен ежемесячный отчет ЕЦБ. В 09:00 GMT Италия размещает 10-ти летние бонды. Во второй половине дня перед открытием торгов в Америке, в США станет известно об изменении объёма розничной торговли за май, а также выйдет индекс цен на импорт за май. Мы полагаем, что во всех вариантах представленные цифры окажутся на 0.1. - 0.2 п.п. хуже (выше) ожиданий. В 14:00 GMT США объявит об изменении объёма запасов на коммерческих складах за апрель. В 23:50 GMT в Японии будет опубликован протокол совещания Банка Японии по вопросам кредитно-денежной политики за май.

В пятницу в 09:00 GMT в Еврозоне выйдет индекс потребительских цен за май. Перед открытием торгов в США выйдет индекс цен производителей за май, а также данные по сальдо расчетного счета платежного баланса за 1 квартал. В 13:15 GMT США выпустит коэффициент загрузки производственных мощностей за май и объявит об изменении объёма промпроизводства за май, который мы ожидаем близким к консенсус-прогнозу. В 13:55 GMT в США выйдет индекс настроения потребителей от университета Мичигана за июнь.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
США					
11.06.13	Изменение объема оптовой торговли	апрель	-1.3%	-0.3%	-0.80%
12.06.13	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	май	-\$110.0B	-	
13.06.13	Изменение объема розничной торговли	май	0.1%	0.4%	0.2%
13.06.13	Изменение объема розничной торговли без учета продаж автомобилей	май	-0.2%	0.3%	
13.06.13	Число первичных обращений за пособиями по безработице	7 июня	346K	-	
13.06.13	Индекс цен на импорт	май	-2.6%	-	
14.06.13	Индекс цен производителей	май	0.6%	1.4%	1.4%
14.06.13	Сальдо расчетного счета платежного баланса	1 кв	-\$110.4B	-\$112.4B	
14.06.13	Изменение объема промышленного производства	май	-0.5%	0.2%	0.3%
14.06.13	Коэффициент загрузки производственных мощностей	май	77.8%	77.9%	
14.06.13	Индекс настроения потребителей от университета Мичигана	июнь	84.5	84.5	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
12.06.13	Запасы сырой нефти	7 июня	-7792K	-	
12.06.13	Запасы бензина	7 июня	-1334K	-	
12.06.13	Запасы дистиллятов	7 июня	241K	-	
ЕВРОЗОНА					
10.06.13	Индикатор уверенности инвесторов от Sentix	июнь	-15.60	-10.30	
12.06.13	Изменение объема промышленного производства	апрель	-1.7%	-1.3%	-1.20%
13.06.13	Ежемесячный отчет ЕЦБ				
14.06.13	Индекс потребительских цен	май	-	1.4%	1.20%
14.06.13	Основной (core) индекс потребительских цен	май	1.0%	1.2%	
ГЕРМАНИЯ					
7-12.06.13	Индекс оптовых цен	май	-0.4%	-	
12.06.13	Индекс потребительских цен	май	1.5%	1.5%	
КИТАЙ					
14-18.06.13	Изменение объема прямых иностранных инвестиций	май	0.4%	-	
ВЕЛИКОБРИТАНИЯ					
11.06.13	Изменение объема промышленного производства	апрель	-1.4%	-0.6%	-0.60%
11.06.13	Изменение объема производства перерабатывающей промышленности	апрель	-1.4%	-0.2%	
12.06.13	Изменение числа заявлений на получение пособий по безработице	май	-7.3K	-6.5K	
14.06.13	Изменение объема строительства	апрель	-7.4%	-	
ЯПОНИЯ					
10.06.13	Изменение объема ВВП (год)	1 кв	3.5%	3.5%	3.30%
10.06.13	Индикатор потребительской уверенности	май	44.5	44.7	
11.06.13	Индекс BSI деловых условий для крупных производителей	2 кв	1.00	-	
11.06.13	Пресс-конференция Банка Японии				
12.06.13	Публикация ежемесячного отчета Банка Японии				



На прошедшей неделе российский рынок продолжил движение в рамках нисходящего «бюковика». В четверг индексы РТС и ММВБ обновили годовые минимумы, достигнув 1284 и 1315.4 пунктов соответственно. Годовые минимумы обновили и акции «Газпрома», «Сургутнефтегаза», «Норильского Никеля» и практически весь сектор «чёрной» металлургии. По индексу ММВБ всё-таки сработала поддержка на уровне 1320 пунктов – в пятницу российские индексы отскочили вверх на 1%.

Однако в ближайшее время продажи на российском фондовом рынке могут продолжиться – поддержка в виде сезона дивидендных отсечек исчезла, а по всему миру налицо risk off. Западные инвесторы выходят из рискованных активов, к которым относят и emerging markets. В случае последних ситуацию усугубляет напряжённая политическая ситуация в Турции. За эту неделю отток средств из фондов, ориентированных на акции РФ, по данным EPFR составил 117 млн долларов.

Корпоративный фон на прошедшей неделе был небогат. Выделим перенос «Газпромом» сроков реализации Штокманского проекта. В последние годы изменилась ситуация на мировом рынке – развитие получили технологии добычи сланцевого газа, США из импортёра газа превратилась в экспортёра, спрос на газ в Европе заметно упал. Кроме прочего, цена на природный газ за последние два года упала в несколько раз. Таким образом, разработка Штокмана сейчас экономически не целесообразна, несмотря даже на налоговые преференции. «Газпрому» стоит сосредоточиться на проекте Сахалин-3 и заключении контрактов с потребителями в Китае, Японии и Корее.

Кроме того, любопытная ситуация сложилась на срочном рынке FORTS. Открытый интерес по фьючерсу на индекс РТС с экспирацией 17 июня вырос до 1.5 млн контрактов – рекордно высокий уровень (в перерасчёте на рубли это 150 млрд!). Кто и зачем набрал большую позицию – остаётся только гадать. Вероятно, это сделано в расчёте на сильное движение рынков перед заседанием ФРС США 18-19 июня. Непонятно лишь, в какую сторону оно будет. Одно можно сказать уверенно – в июне нас ждёт очень интересная экспирация фьючерса на индекс РТС.

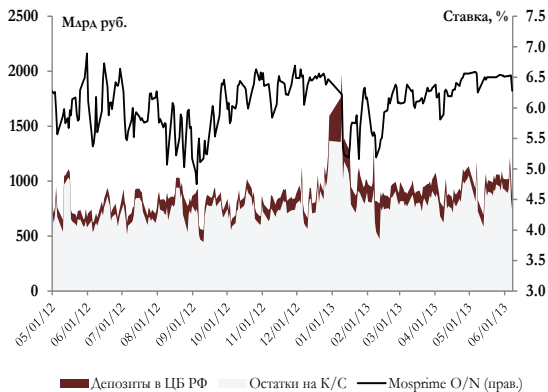
Из корпоративных событий следующей недели выделим собрания акционеров «Фосагро», «МРСК Волги», «МРСК Урала», «Северстали», «Трансаэро» и советы директоров «Синергии», «Россетей» (по вопросу присоединения «ФСК ЕЭС»). «Башнефть» и «Росинтер» опубликуют финансовые результаты по МСФО за 1 квартал. 10 июня пройдёт заседание ЦБ РФ, ставка вряд ли будет изменена – последние два месяца ускорила инфляция. Если ставку всё же понизят, это станет позитивом для фондового рынка.

ПРОГНОЗЫ

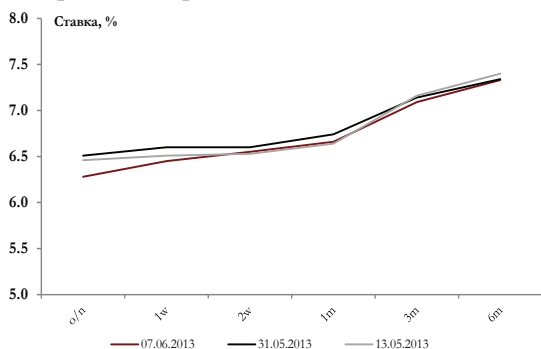
	Индекс ММВБ (пункты)	Индекс РТС (пункты)	Курс евро к доллару (\$)	Нефть Brent (\$)	Курс доллара к рублю (руб.)	Курс евро к рублю (руб.)
Прогноз на конец недели 10 июня - 14 июня	1320	1280	1.31	101	32.3	42.3



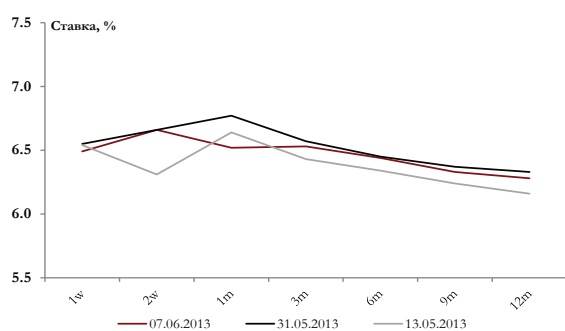
Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Локальный сектор госдолга на неделе ожидаемо не смог получить внезапного подарка в виде снижения доходностей, на рынке вновь преобладали продавцы. В первой половине недели сектор предпринимал попытки к развороту, однако уже на следующий день доходности вновь пошли вверх, за неделю в среднем возмужав на 10 б.п. Пока позитивного фундамента, который мог бы поддержать сектор, еще не сформировалось. Вот и отечественный Минфин, по всей видимости, решивший лишним раз не светиться с провальным результатом, не стал проводить на неделе аукцион по продаже ОФЗ на основе анализа рыночной конъюнктуры. Как мы помним, позапрошлый аукцион был признан несостоявшимся ввиду отсутствия конкурентных заявок, прошлый прошёл крайне невыразительно. Особого анализа рыночной конъюнктуры сейчас и не требуется, поставить диагноз можно невооруженным глазом. Пока мы сохраняем рекомендацию воздержаться от покупки бумаг, дождавшись полного окончания урагана доходностей.

Вышедшие же данные по майской инфляции со стороны Росстата также не добавили оптимизма, оказавшись в итоге ещё более плохими, нежели ожидал рынок. Так, в мае цены выросли не на 0.6%, а на 0.7%. Соответственно, в годовом выражении инфляция ускорилась до 7.4% (вместо ожидаемых 7.3%) с апрельских 7.2%, в марте мы имели 7.0%. Цены пока так и не удаётся усмирить, что понижает вероятность пересмотра в меньшую сторону ключевых процентных ставок Центробанком. Ввиду данного момента, популярная до недавнего времени спекулятивная идея сектора (покупки на ожиданиях скорого смягчения денежно-кредитной политики) пока вернуться на рынок не может.

Банк России, тем временем, не сидит в тени, его представители, напротив, были щедры на высказывания на прошедшей неделе. В частности, пока ещё действующий глава регулятора говорил о том, что на предстоящем июньском заседании (пройдет в понедельник, 10 числа) решение по ставкам будет принять крайне сложно, так как «экономическая ситуация очень непростая: одни экономические показатели говорят в пользу одного решения, другие — в пользу другого». К сожалению, за последнее время так ничего и не изменилось в лучшую сторону: руководству главного банка страны по-прежнему приходится метаться между двух огней. Со своей стороны, полагаем, что ключевые ставки (рефинансирования – 8.25% годовых; аукционное РЕПО О/Н: 5.50% годовых) регулятор не будет трогать и в этот раз, сохранив их на прежнем уровне. Вероятнее всего, как и в предыдущие месяцы, будет снижен ряд менее важных второстепенных ставок заимствования по операциям на длительные сроки. Это будет, своего рода, консенсусом, дающим некую степень свободы, но в ограниченных рамках. Вопрос о понижении/не понижении ключевых ставок с большей долей вероятности придется решать Эльвире Набиуллиной.

Смотря на денежно-кредитный рынок, мы видим, что Банк России на протяжении всей недели постепенно «урезал» объемы лимитов по операциям 1-дневного аукционного РЕПО, столь популярного у банковского сектора. Так, если в понедельник лимит находился на уровне 430 млрд рублей, то в пятницу он скатился до куда менее внушительных 130 млрд рублей. Спрос на эти средства продолжал находиться на высоком уровне, обычно превышая объем предложения. Надо заметить, что ставки денежно-кредитного рынка наконец-то удалось «сбить». Индикативная Mosprime по кредитам «овернайт», столь долго удерживающаяся близ 6.5-процентной отметки, в пятницу наконец-то сдалась, опустившись до уровня 6.28% годовых. Такого (конечно, не самого низкого значения, но все же) мы не видели с момента окончания майских праздников. Корпоративные рублёвые бонды, меж тем, на прошедшей неделе были наделены не лучшим настроением, зафиксировав умеренное снижение цен. На предстоящей неделе оно может улучшиться, если тенденция к снижению стоимости заимствований подтвердится.

Из ближайших же размещений нас ждут: 10 июня - ВЭБ-лизинг USD 07 (100 млн долларов), ВЭБ-лизинг USD 08 (100 млн долларов), ВЭБ-лизинг USD 09 (100 млн долларов), ВЭБ-лизинг USD 10 (100 млн долларов), ФСК ЕЭС 28 (20 млрд рублей), ФСК ЕЭС 23 (10 млрд рублей); 11 июня - Роснефть 06 (10 млрд рублей), Роснефть 09 (15 млрд рублей), Роснефть 10 (15 млрд рублей), Транскапиталбанк БО-02 (2 млрд рублей).



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 10 ИЮНЯ – 14 ИЮНЯ)

Дата	Время	Аукциона	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
10.06.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.00- \$1.5 млрд		
10.06.13	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$30 млрд	0.05%*	4.97
10.06.13	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$25 млрд	0.08%*	5.15
11.06.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд		
11.06.13	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.04%*	4.38
11.06.13	21:00	Размещение 3-летних облигаций на \$32 млрд	0.35%*	3.38
12.06.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$0.75- \$1.0 млрд		
12.06.13	21:00	Размещение 10-летних облигаций на \$32 млрд	1.81%*	2.70
13.06.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$2.75- \$3.5 млрд		
13.06.13	21:00	Размещение 30-летних облигаций на \$32 млрд	2.98%*	2.53
14.06.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд		
ФРАНЦИЯ				
10.06.13	16:50	Размещение 91-дневных векселей на €4.5 млрд	0.02%	2.15
10.06.13	16:50	Размещение 168-дневных векселей на €1.6 млрд	0.04%	2.38
10.06.13	16:50	Размещение 349-дневных векселей на €1.6 млрд	0.08%	2.52
ГЕРМАНИЯ				
10.06.13	13:30	Размещение 182-дневных векселей на €4 млрд	0.001%	1.50
12.06.13	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2015 и купоном 0% на €5 млрд	0.02%	2.00
ИТАЛИЯ				
12.06.13	13:00	Размещение 3-месячных векселей на €3 млрд	0.24%	1.90
12.06.13	13:00	Размещение 12-месячных векселей на €7 млрд	0.70%	1.16
13.06.13	13:00	Размещение 3-летних облигаций на \$3.5 млрд	1.92%	1.34
ГРЕЦИЯ				
11.06.13	13:00	Размещение 182-дневных векселей на €1.25 млрд	4.20%	1.71



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 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.