



НАШЛА КОСА НА КАМЕНЬ

Основные дальнейшие сценарии

Хитрая многоходовая «шахматная комбинация» на глобальной политической доске позволила в середине прошедшей недели наконец снизить зашкаливавший антироссийский внешний фон в связи с событиями на Украине. Фактически, учитывая отсутствие сенсаций как в речи главы Федрезерва Йеллен, так и в решении ЕЦБ оставить ключевую ставку и основные параметры монетарной политики на прежнем уровне, прошедшую неделю без преувеличения можно назвать «неделей России». Во всяком случае почти 2%-ное укрепление рубля против доллара и 5.7%-ный рост индекса ММВБ за рабочую 4х-дневку трудно противопоставить каким-либо иным хорошо видимым активам.

Безусловно, предаваться благодущию нет никаких оснований: риск скатывания российской экономики в рецессию – не столько из-за санкций, сколько из-за пикирующего потребительского спроса на фоне ожидания второй ступени повышения тарифов, помноженных на спровоцированный февральской девальвацией рубля розничной инфляцией – велик как никогда ранее с начала кризисного 2009 года. Потенциалы роста рубля и российских активов, таким образом, ограничены лишь их предшествующей перепроданностью. С учётом несколько улучшившегося платёжного сальдо как следствие роста цен на нефть, а также существенно замедлившегося оттока средств, справедливый курс рубля к доллару сейчас находится в диапазоне 33.10-33.40 за доллар, что подразумевает наличие 5%-ного потенциала его укрепления (апсайд по индексу ММВБ – порядка 9%, тоже негусто)! Что будет дальше совершенно неясно, и многие инвесторы согласятся, что пассивная доходность в вышеуказанные 9% за 3 оставшихся календарных квартала (или 12% ненакопленных годовых) – не слишком блестящая перспектива, учитывая высокую вероятность достижения отечественной годовой инфляции в пределах 8-10%.

В то же время, ввиду повсеместного замедления экономического роста, в том числе и в США на фоне сворачивания стимулирующих программ, варьируемая от рынка к рынку, но в любом случае значительная перекупленность евроамериканских фондовых индексов также не позволяет рассчитывать на повторение (продолжение?) прошлогоднего ралли. Недвижимость – та же история про «нашла коса на камень»: ипотечные ставки на фоне сворачивания стимулирующих программ продолжают карабкаться вверх. Круг существенно сужается, и методом исключения, как ни крути, мы упираемся во всё то же сырьё и во всю ту же сравнительную оценку апсайдов на «без вины виноватых» emerging markets. Всё зависит от России, какое место в этой иерархии наш рынок будет в этот раз занимать. Во всяком случае, благодаря событиям на Украине, бесплатная реклама нашему «бренду» со стороны иностранных СМИ обеспечена сполна.



Календарь событий

Текущая неделя не будет богатой на макроэкономические релизы, однако дополняющие друг друга данные по ВВП, промпроизводству и инфляции в еврозоне, США и Японии позволят строить более обоснованные предположения относительно дальнейшей монетарной политики крупнейших центробанков мира. Основные публикации, на которые необходимо обратить внимание: динамика розничной торговли и промпроизводства в США, уровень безработицы в Британии, отчёт Банка Англии по инфляции, индекс цен производителей США, предварительные данные по изменению ВВП Японии и Еврозоны за 1-й квартал, общий чистый объём покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами.

В понедельник рано утром Япония представила индикатор текущей экономической ситуации и индекс экономических перспектив от Eco Watchers за апрель, которые оказались весьма слабыми. В 16:00 GMT в США с речью выступит член Комитета по открытым рынкам ФРС Чарльз Плоссер. В 18:00 GMT в США выйдет отчет по федеральному бюджету за апрель. В 23:01 GMT Британия выпустит монитор розничных продаж BRC за апрель.

Во вторник рано утром Китай отчитается по инвестициям в основные фонды и изменению динамики промпроизводства за апрель. По-видимому, данные окажутся на нижней границе диапазона ожиданий. В 09:00 GMT Германия и Еврозона опубликуют индекс настроений в деловой среде от института ZEW за май. Мы ожидаем, что цифры окажутся умеренно-слабыми. В 12:30 GMT США опубликует данные о динамике розничной торговли за апрель и выпустит индекс цен на импорт за апрель. Мы полагаем, что цифра сопадёт с консенсус-прогнозом, который, в свою очередь, существенно снижен по сравнению с данными за предыдущий месяц. В 14:00 GMT США отчитается по изменению объема товарно-материальных запасов за март.

В среду в 08:30 GMT Британия отчитается по изменению числа заявлений на получение пособий по безработице и уровне трудового соискательства и безработицы за апрель. В 09:00 GMT еврозона объявит о темпах изменения промпроизводства за март. Мы полагаем, что цифра выйдет близкой к консенсус-прогнозу. В 09:30 GMT Глава Банка Англии Марк Карни выступит с докладом о монетарной политике и инфляции. Также в это время выйдет отчет Банка Англии по инфляции за 2-й квартал. В 12:30 GMT США представит индекс цен производителей за апрель, а в 14:00 GMT заявит о доле просроченных платежей по ипотеке за 1-й квартал. Поздно вечером Япония выпустит предварительные данные по изменению ВВП за 1-й квартал, а также индекс активности в сфере услуг за март.

В четверг утром Франция представит предварительные данные по изменению ВВП за 1-й квартал. Мы полагаем, что данные разочаруют. В 06:00 GMT аналогичную информацию опубликует Германия. В 08:00 GMT в еврозоне выйдет ежемесячный отчет ЕЦБ, а в 09:00 GMT - индекс потребительских цен за апрель и данные по изменению ВВП за 1-й квартал, которые окажутся умеренно-слабыми. В 12:30 GMT США опубликует индекс потребительских цен за апрель, индекс активности в производственном секторе от ФРБ Нью-Йорка за май и данные по числу первичных обращений за пособиями по безработице, которые, скорее всего, вновь несколько превысят 6-ти недельную скользящую среднюю. В 13:00 GMT США заявит о чистом объеме покупок долгосрочных американских ценных бумаг иностранными инвесторами и общем чистом объеме покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами за март. Мы полагаем, что данные вновь разочаруют. В 13:15 GMT в США станет известно об изменении промпроизводства за апрель. В 14:00 GMT США представит производственный индекс ФРБ Филадельфии за май и индекс рынка жилья от NABW за май. На 23:00 GMT запланировано выступление главы ФРС Джанет Йеллен.

В пятницу в 06:45 GMT Франция отчитается по изменению числа занятых в несельскохозяйственном секторе за 1-й квартал. В 09:00 GMT еврозона отчитается по сальдо баланса внешней торговли за март. Мы полагаем, что цифра выйдет близкой к консенсус-прогнозу. В 12:30 GMT США выпустит данные по объёму выданных разрешений на строительство и числу закладок новых фундаментов за апрель. В 13:55 GMT в США выйдет индекс потребительских настроений от Reuters/Michigan за апрель.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»
США				
12.05.14 Дефицит/профицит федерального бюджета	апр	\$112.9 млрд	\$105 млрд	
13.05.14 Изменение динамики розничной торговли	апр	1.1%	0.3%	0.3%
13.05.14 Индекс цен на импорт	апр	-0.6%	-	
13.05.14 Изменение запасов на коммерческих складах	март	0.4%	0.4%	0.4%
14.05.14 Индекс цен производителей	апр	1.4%	-	
15.05.14 Производственный индекс Empire Manufacturing	май	1.29	7	3
15.05.14 Индекс потребительских цен	апр	1.5%	2%	
15.05.14 Число первичных обращений за пособиями по безработице	май	330К	-	340К
15.05.14 Общий чистый объем покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами (Overall TIC Flows)	март	\$167.7 млрд	-	\$50 млрд
15.05.14 Изменение объема промпроизводства	апр	0.7%	0.1%	
15.05.14 Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии	май	16.6	13.5	
15.05.14 Индекс рынка жилья от НАНВ	май	47	49	
16.05.14 Число закладок новых фундаментов	апр	2.8%	3.6%	
16.05.14 Число выданных разрешений на строительство	апр	-2.4%	1.8%	
16.05.14 Индекс настроения потребителей от университета штата Мичиган	май	84.1	84.5	84.0
09.05.14 Изменение объема оптовой торговли	март	0.7%	1.2%	0.8%
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США				
14.05.14 Запасы сырой нефти	9 мая	-1781К	-	-500 тыс. баррелей
14.05.14 Запасы бензина	9 мая	1608К	-	
14.05.14 Запасы дистиллятов	9 мая	-447К	-	
ЕВРОЗОНА				
13.05.14 Индекс ожиданий от института ZEW	май	61.2	-	
14.05.14 Изменение объема промпроизводства	март	1.7%	-	0.8%
15.05.14 Ежемесячный отчет ЕЦБ				
15.05.14 Индекс потребительских цен	апр	1%	-	
15.05.14 Изменение объема ВВП	1 кв	0.5%	-	0.4%
16.05.14 Сальдо баланса внешней торговли	март	15 млрд	-	
ГЕРМАНИЯ				
5.11.2014 - 5.17.2014 Индекс оптовых цен	апр	-1.7%	-	
13.05.14 Индекс текущей ситуации от института ZEW	май	59.5	-	
13.05.14 Индекс ожиданий от института ZEW	иай	43.2	-	
14.05.14 Индекс потребительских цен	апр	1.3%	-	
15.05.14 Изменение объема ВВП	1 кв	1.4%	-	1.3%
КИТАЙ				
5.10.2014 - 5.15.2014 Объем новых кредитов в юанях	апр	1050 млрд	800 млрд	
5.10.2014 - 5.15.2015 Изменение агрегата денежной массы M2	апр	12.1%	12.2%	
13.05.14 Изменение динамики розничной торговли	апр	12.2%	12.2%	12.5%
13.05.14 Изменение объема промышленного производства	апр	8.8%	8.9%	8.9%
14.05.14 Изменение объема прямых инвестиций	апр	-1.5%	2%	



“Дождь не может идти всю ночь” говорит старая китайская пословица. За февраль-апрель российские индексы потеряли более 15%. В конце апреля снижение приостановилось, а на прошлой неделе индекс ММВБ нашёл в себе силы для роста, прибавив 5%. Поводом для роста стало выступление Владимира Путина, призвавшего восточные области Украины отложить проведение референдума об отделении. Не столь важно, что в итоге голосование всё-таки было проведено, важна готовность президента России идти на компромисс и учитывать мнение западных стран.

В лидерах роста оказались наиболее перепроданные ранее банковский, металлургический и потребительский секторы. Акции Сбербанка и ВТБ прибавили 9%, Северсталь 12%, Мечел почти 20%, Магнит 10%. Отметим продолжающийся рост Норильского Никеля (+6%) – бумаги почти полностью игнорируют внешний негатив, сконцентрировавшись на позитивных новостях о росте цен на никель и высоких дивидендных выплатах. Хуже рынка смотрелся энергетический сектор (Русгидро и Россети выросли на 2%) – инвесторы по-прежнему не видят перспектив вложений в эту отрасль.

Отметим, что на прошлой неделе торговая активность была невысокой – часть инвесторов уезжала от торговых терминалов на майские праздники. Вероятно, на этой неделе объёмы торгов возрастут. В начале недели настроения определяют итоги референдумов, проводимых в юго-восточных областях Украины. Их итоги вряд ли станут сюрпризом (большинство проголосовало “за отделение”), важнее какая будет реакция на это со стороны западных стран и России. В случае “крымского сценария” вероятны жёсткие санкции западных стран по отношению к России и негативная реакция фондового рынка. Если же итоги выборов каким-то образом будут признаны нелегитимными, то это принесёт позитив для российских индексов.

“Деревья не растут до небес” – это вторая часть китайской пословицы. На этой неделе именно она кажется более актуальной. Индекс ММВБ приблизился к сильному сопротивлению на уровне 1380 пунктов. После выноса наверх на прошлой неделе покупателей, вероятно, притаятся – покупать по текущим ценам слишком рискованно. Мы рекомендуем обратить внимание в сторону дивидендных бумаг. Из ближайших отсечек – Таттелеком (19 мая, дивиденд 1.07 копеек, доходность 7%) и Ростовэнерго (27 мая, 1.18 копеек, 5%). В первой половине июня реестры будут закрывать Акрон, Дорогобуж, ГК Норильский Никель, Сбербанк, Магнит, Мосэнерго, СОЛЛЕРС – к этим акциям также будет повышенный интерес.

Из корпоративных событий этой недели отметим советы директоров Лензолото, М.видео, Сургутнефтегаза, Газпрома (будут обсуждаться вопросы дивидендных выплат), Россетей, МТС и собрание акционеров РУСАЛа. КТК и Мечел опубликуют производственные результаты за 1 квартал, а Вымпелком, Э.Он.Россия, Nordgold, ОГК-5, Ленэнерго и РУСАЛ – финансовые за тот же период.

Кроме того, эта неделя пройдёт под знаком закрытия реестра акционеров российских компаний под участие в годовом собрании акционеров. Это сделают Аэрофлот, ЛУКОЙЛ, Роснефть, Мегафон, АвтоВАЗ, Мечел, Татнефть, Сургутнефтегаз, АФК Система и ещё целый ряд компаний. Напомним, что начиная с этого года отсечка под участие в ГОСА отличается от отсечки под получение дивидендов – вторая дата у большинства российских компаний будет в июне – начале июля.

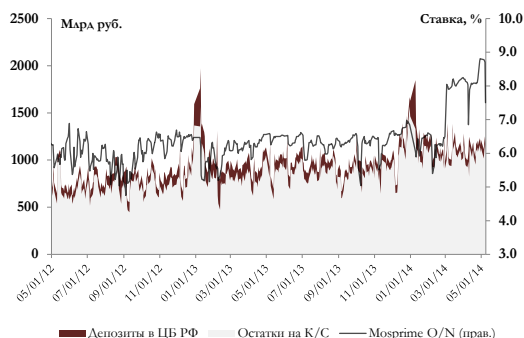
Ещё одно важное событие – полугодовой пересмотр индекса MSCI Russia. Результаты пересмотра станут известны 15 мая. Мы не исключаем, что в индекс будут включены АЛРОСА и Э.Он.Россия.

ПРОГНОЗЫ

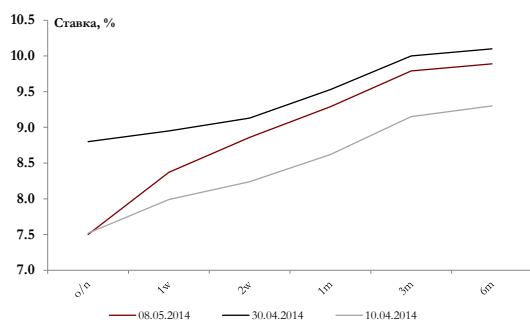
	Индекс ММВБ (пункты)	Индекс РТС (пункты)	Курс евро к доллару (\$)	Нефть Brent (\$)	Курс доллара к рублю (руб.)	Курс евро к рублю (руб.)
Прогноз на конец недели 12 мая - 16 мая	1360	1220	1.37	108	35.3	48.5

ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

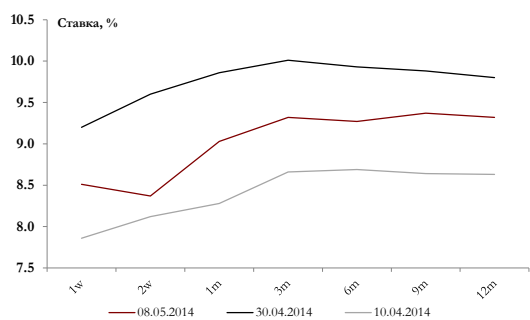
Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



Российский рубль межпраздничной неделе «дал шороху» и доллару США и единой европейской валюте, лучше всего чувствовал себя в среду (тогда у «американца» он отыграл 45 коп., а у «европейца» 75 коп.). Тогда рынок с благодарностью отреагировал на речь Владимира Путина относительно украинской ситуации (он призвал перенести референдум в ряде Юго-Восточных областей Украины, планируемый 11 мая, на более поздний срок). Позитивные новости позволяют погасить часть ранее возникшего спекулятивного напряжения. Основной вопрос, который сейчас волнует рынки «будут ли подогреваться украинской страсти, или же тему постепенно мирно «разрулят» и замнут?». Мы не исключаем благоприятного исхода, считая, что западные СМИ явно перестарались с раздуванием конфликта. Это несёт неплохой потенциал для укрепления рубля: коль ослаб он на спекуляциях (часто совсем беспочвенных), то и отыгрыш может произойти столь же быстро. Собственно, мы это и видели в межпраздничную торговую 4-дневку.

Волна оптимизма, демонстрируемая российским рублём, хоть и с запозданием, но докатилась до локального рынка государственных облигаций. Их цены во второй половине недели заметно выросли. Если такое настроение сохранится, то Минфин имеет все шансы на хорошее размещение ОФЗ. До 14 мая аукционов ОФЗ в принципе не планировали, видимо, делая поправку на праздничные дни (между праздниками спрос обычно невелик).

Вышедшие свежие недельные данные по инфляции (в период с 29 апреля по 5 мая) вновь не принесли нам чего-то свежего и позитивного, показатель сохранился на уровне 0.2% (уже 13-ю неделю кряду). С начала года инфляция «нагуляла» уже 3.4%. Продолжает рост цен, в частности, на плодоовощную продукцию. Сильнее всего подорожала капуста (+5.4%), репчатый лук (+2.6%), картофель (+1.3%), морковь (+1.2%). Так что пока инфляционный маховик и не пытается сбавлять ход. В годовом выражении показатель достиг уже 7.3%, что немало при амбициозных планах на текущий год.

Что касается межбанковских ставок, то они смогли добиться заметного снижения. Так, за неделю индикативная ставка Mosprime по кредитам «овернайт» упала на 130 б.п. (!) – до уровня 7.50% годовых (т.е. уровня ключевой ставки). Оно и понятно: краткосрочной ликвидности предоставляется в достатке, наличие праздников понижает потребность в деньгах, при этом до налогового периода ещё остаётся некоторое время. Налоги в мае платим по следующему графику: 15 мая – страховые взносы в фонды и авансовые платежи по акцизам; 20 мая – 1/3 суммы НДС за I квартал 2014 г.; 26 мая – НДС и акцизы; 28 мая – налог на прибыль организаций. А тут ещё и на локальной арене случился всплеск оптимизма. Чем не повод для снижения? Хотя, как показывает практика, на пониженных уровнях ставка обычно долго не удерживается, спустя пару дней возвращаясь к более жизненным значениям.

Банк России раскрыл нам параметры и дату проведения очередного аукциона под залог нерыночных активов. Он состоится 12 мая, а предложено банкам будет 500 млрд рублей средств. Срок традиционный – 3 месяца. Минимальная процентная ставка предоставления средств – ключевая ставка Банка России, действующая на момент проведения аукциона + 0.25 п.п. (то есть 7.75% годовых). Минимальный объем одной заявки – 25 млн рублей. Максимальное количество заявок, принимаемых от кредитной организации для участия в кредитном аукционе – 3 штуки по каждому основному (кредитуемому) счету. В целом лимит неплохой, однако его размер до апрельских 700 млрд рублей прилично не дотягивает. Спрос тогда немного превысил объем предложения. Ожидаем, что и на предстоящем аукционе он будет высок.

КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ СУВЕРЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА 12 - 16 МАЯ

Дата	Время	Аукцион	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
12.05.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$2.25 - \$3 млрд		
12.05.14	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$25 млрд	0.03%*	4.86
12.05.14	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$23 млрд	0.05%*	5.06
13.05.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$0.8 - \$1.1 млрд		
13.05.14	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.03%*	4.1
14.05.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$0.35 - \$0.6 млрд		
16.05.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$0.8 - \$1.1 млрд		
ФРАНЦИЯ				
12.05.14	16:50	Размещение 91-дневных векселей на €4 млрд	0.19%	2.5
12.05.14	16:50	Размещение 140-дневных векселей на €1.9 млрд	0.19%	3.1
12.05.14	16:50	Размещение 350-дневных векселей на €1.9 млрд	0.19%	4.2
15.05.14	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2016 и купоном 0.25%	0.32%	1.9
15.05.14	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2017 и купоном 3.75%	0.55%	2.8
15.05.14	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2019 и купоном 1%	0.86%	2.1
15.05.14	13:50	Размещение скорректированных на инфляцию облигаций с погашением в 2018 и купоном 0.25%	-0.59%	2.6
15.05.14	13:50	Размещение скорректированных на инфляцию облигаций с погашением в 2019 и купоном 1.3%	-	-
15.05.14	13:50	Размещение скорректированных на инфляцию облигаций с погашением в 2024 и купоном 0.25%	0.41%	2.1
ИСПАНИЯ				
13.05.14	12:30	Размещение 6-месячных облигаций	0.4%	3.88
13.05.14	12:30	Размещение 12-месячных облигаций	0.6%	1.97
ГЕРМАНИЯ				
12.05.14	13:30	Размещение 182-дневных векселей на €2 млрд	0.13%	2.4
13.05.14	13:30	Размещение скорректированных на инфляцию облигаций с погашением в 2018 и купоном 0.75%	-0.49%	2.68
14.05.14	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2016 на €1.9 млрд	0.17%	1.7
ГРЕЦИЯ				
13.05.14	13:00	Размещение 94-дневных векселей на €1 млрд	2.45%	2.73
ИТАЛИЯ				
12.05.14	13:00	Размещение 365-дневных векселей на €6.5 млрд	0.59%	1.36
13.05.14	13:00	Размещение облигаций с погашением в 2017 и купоном 1.15% на €4 млрд	0.93%	1.41
13.05.14	13:00	Размещение облигаций с погашением в 2021 и купоном 3.75% на €2.25 млрд	2.44%	1.47
13.05.14	13:00	Размещение облигаций с погашением в 2037 и купоном 4%	4.01%	1.82
13.05.14	13:00	Размещение облигаций с погашением в 2034 и купоном 5%	-	-



КОНТАКТЫ

Департамент управления активами

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

Департамент клиентского обслуживания

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

Аналитический департамент

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

Департамент управления рисками

Алексей Москалик	Moskalik@ncapital.ru	директор Департамента
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Юлия Чигарихина	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер

Департамент инвестиционно-банковских услуг

Александр Темников	Temnikov@ncapital.ru	директор Департамента
---------------------------	----------------------	-----------------------

Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

Василий Романовский	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Александра Косова	Kosova@ncapital.ru	менеджер
Ирина Евсина	Evsina@ncapital.ru	менеджер

Департамент PR и маркетинга

Илона Шиллер	IShiller@ncapital.ru	директор Департамента
Марина Колыванова	Kolyvanova@ncapital.ru	пресс-секретарь
Анастасия Перминова	Perminova@ncapital.ru	менеджер по работе со СМИ
Ольга Быстрыкова	Bistryukova@ncapital.ru	дизайнер



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Информация, содержащаяся в данном документе, не предназначена для распространения или использования в любом государстве или юрисдикции, где ее распространение является противоречащим применимому законодательству и/или требует какой-либо регистрации со стороны «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», Бермуды.

Настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» не делает никаких заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в данном документе, являются достоверными, точными, своевременными или полными, а также заявляет об отказе от ответственности в связи с ознакомлением с указанной информацией и ее использованием иными лицами.

В частности, настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» устанавливает, что данный документ:

- является собственностью «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» и не подлежит копированию (ни данный материал в целом, ни какая-либо его часть) в любой форме и любым способом, данный материал также не может быть перенаправлен или кому-либо представлен без предварительного письменного согласия «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.»;
- носит исключительно информативный характер и/или является исключительно частным суждением специалистов, и ни при каких условиях не является публичной офертой и не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже или призыва к 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.