



КИТАЙ НАБРАЛСЯ ОТВАГИ РАССЕЯТЬ СГУСТИВШИЙСЯ ТУМАН РЫНКОВ

Основные дальнейшие сценарии

Перманентная неопределённость дальнейших планов Федрезерва США на прошедшей неделе, как оказалось, несколько ослабилась: сразу четверо представителей ФРС – председатели Федеральных резервных банков Далласа, Чикаго, Атланты и Филадельфии – высказались за сворачивание монетарного стимулирования уже в этом году, возможно, после сентябрьского заседания Комитета по открытым рынкам. Это даёт гораздо большую ясность, по крайней мере, в отношении дальнейших перспектив фондового рынка США и их долговых рынков. Без поддержки ФРС и тот, и другой имеют мало шансов на продолжение роста. Казалось бы, это должно было зажечь «зелёный свет» на улице развивающихся рынков, но до выхода макростатистики из Китая у игроков было стойкое понимание, что для таких настроений «определённо чего-то не хватает».

Это «что-то» материализовалось в цифрах роста макростатистических показателей Поднебесной, опубликованных на истекшей неделе – в первую очередь, превысившего прогнозы июльского экспорта и импорта, а также опубликованного в пятницу промпроизводства – и снова со знаком «плюс»! Взглянув на фундаментальную и техническую картины в сырьевых рынках, нетрудно было заметить, что они в течение долгих месяцев закладывали в свои цены заведомо необоснованный сценарий «жёсткой посадки» в Китае. Теперь, после вышеупомянутых статистических публикаций, этот сценарий выглядит крайне маловероятным. Следствием подобного прозрения почти наверняка станет ралли как минимум в трёх металлах – меди (традиционно «китайский» металл), олове (низкие биржевые запасы, сокращённые в 2012-2013 производственные мощности) и палладии (рост коммерческого спроса на фоне низких биржевых запасов). Таким образом, наш «бид» в отношении перепроданных промышленных металлов двухнедельной давности, похоже, начинает объективно самореализовываться.

Что касается перспектив в России, то здесь как всегда всё весьма мрачно. Мы не говорим про продолжающийся, согласно последним статданным, отток портфельных инвестиций, с которым все, если можно так сказать, уже давно смирились. Нас крайне разочаровали непристойно слабые данные по сальдо счёта текущих операций РФ и – последний «контрольный выстрел», прозвучавший в пятницу – снизившийся до 1.2% годовых (!) российский ВВП. Судя по реакции валютного рынка, именно плачевное состояние российской экономики, а не отсутствие активного решения Банка России в отношении ставки рефинансирования, вызвали очередное штормовое ослабление курсовой стоимости российского рубля, хотя перепроданный фондовый рынок в пятницу изо всех сил старался «отмахнуться от скверны» и «не ударить лицом в грязь». В ближайшее время мы ждём и от рубля, и от российских фондовых индексов как минимум резкого всплеска волатильности, как максимум – их дальнейшего падения. Как говорится, каждому – своё.



Календарь событий

Текущая неделя вновь не будет баловать большим объёмом значимой макростатистики. Рынки должны определиться, насколько быстро произойдёт сворачивание программ QE3 и QE4 ФРС США - и случится ли это на самом деле уже в текущем году. Сейчас это понимание будет оставаться главным драйвером как фондовых, так и валютных и облигационных рынков. Из наиболее интересных публикаций - предварительные данные по ВВП Германии за 2-й квартал, индексы бизнес-климата и деловых ожиданий от ZEW, а также данные по потребительской инфляции в США.

В понедельник в самом начале торгов в Европе Испания размещает 10-летние бонды. Спустя полчаса Франция последует её примеру и разместит бонды аналогичной дюрации. В 18:00 GMT США опубликует ежемесячный отчет об исполнении бюджета: мы ожидаем, что ввиду действующих элементов секвестра опубликованная цифра окажется несколько лучше прогноза. Поздно ночью в Японии выйдет изменение объёма заказов на машины и оборудование за июнь, и будет опубликован протокол совещания Банка Японии по вопросам кредитно-денежной политики.

Вторник начнет в 01:30 GMT Австралия данными по индексу делового доверия NAB за июль. В 08:30 GMT Британия опубликует индекс потребительских цен, индекс розничных цен, индекс закупочных и отпускных цен производителей за июль. В 09:00 GMT в Германии выйдет индекс настроений в деловой среде от института ZEW и индекс текущей ситуации от института ZEW за август. В 09:00 GMT Еврoзона опубликует индекс настроений в деловой среде от института ZEW за август и изменение объёма промышленного производства за июнь. В 12:30 GMT США выпустит изменение объёма розничной торговли, изменение объёма розничной торговли без учета продаж автомобилей, а также индекс цен на импорт за июль. Мы ожидаем, что динамика окажется несколько более сильной, нежели на то складывается рынок. В 14:00 GMT США опубликует изменение объёма запасов на коммерческих складах за июнь. Завершит день в 22:45 GMT Новая Зеландия данными по изменению объёма розничной торговли, в т.ч. без учета продаж автомобилей за 2 квартал.

В среду Австралия в 00:30 GMT опубликует индекс уверенности потребителей от Westpac за август. В 06:00 GMT Германия выпустит предварительные данные по изменению объёма ВВП за 2 квартал. Мы ожидаем, что цифра будет несколько лучше ожиданий. В 08:30 GMT Британия опубликует изменение числа заявлений на получение пособий по безработице, уровень заявлений безработных на трудоустройство за июль, уровень безработицы, изменение уровня среднего заработка (с учетом премий), изменение числа занятых за июнь. В 08:30 GMT состоится публикация протокола последнего заседания Банка Англии по денежно-кредитной политике, в частности, по планируемому объёму покупок активов и по основной процентной ставке. В 09:00 GMT Еврoзона опубликует предварительные данные по изменению объёма ВВП за 2 квартал. В 12:30 GMT США выпустит индекс цен производителей и индекс цен производителей без учета цен на продукты питания и энергоносители за июль.

В четверг в 01:00 GMT Австралия опубликует ожидания по инфляции потребительских цен за август. В 08:30 GMT в Британии выйдет изменение объёма розничной торговли с учётом затрат на топливо, изменение объёма розничной торговли без учёта затрат на топливо за июль. В 09:00 GMT Италия размещает 10-летние бонды. В 09:30 GMT Британия размещает 10-летние бонды. В 12:30 GMT США опубликует индекс потребительских цен, индекс потребительских цен без учёта цен на продукты питания и энергоносители, индекс потребительских цен (без учёта сезонных колебаний), основной индекс потребительских цен за июль, производственный индекс Empire Manufacturing за август. В США в 13:00 GMT выйдет чистый объём покупок долгосрочных американских ценных бумаг иностранными инвесторами, общий чистый объём покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами за июнь, в 13:15 GMT - коэффициент загрузки производственных мощностей, изменение объёма промышленного производства за июль, в 14:00 GMT - производственный индекс ФРС-Филадельфии и индекс рынка жилья от NAHB за август.

В пятницу Еврoзона в 08:00 GMT опубликует сальдо расчетного счёта платежного баланса ЕЦБ, сальдо баланса внешней торговли за июнь, в 09:00 GMT - а также индекс потребительских цен за июль. США в 12:30 GMT выпустит объём выданных разрешений на строительство, число закладок новых фундаментов за июль, изменение уровня производительности рабочей силы в непромышленном секторе за 2 квартал, в 13:55 GMT - индекс настроения потребителей от университета Мичигана за август.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предьдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
США					
12.08.13	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	июль	-\$69.6 млрд	-\$70.0 млрд	-\$90.0 млрд
13.08.13	Индекс цен на импорт	июль	0.2%	-	
13.08.13	Изменение объема розничной торговли	июль	0.4%	0.3%	0.3%
13.08.13	Изменение объема запасов на коммерческих складах	июнь	0.1%	0.3%	
14.08.13	Индекс цен производителей	июль	2.5%	2.3%	2.4%
15.08.13	Число первичных обращений за пособиями по безработице	9 августа	333K	-	
15.08.13	Производственный индекс PMI от ФРБ Нью-Йорк	август	9.46	10	
15.08.13	Индекс потребительских цен	июль	1.8%	2.0%	
15.08.13	Изменение объема промышленного производства	июль	0.3%	0.3%	0.2%
15.08.13	Производственный индекс PMI от ФРБ-Филадельфии	август	19.8	19.3	
16.08.13	Число закладок новых фундаментов домов	июль	-9.9%	8.3%	
16.08.13	Объем выданных разрешений на строительство	июль	-6.8%	2.9%	
16.08.13	Индекс настроения потребителей от университета Мичигана	август	85.1	85.5	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
14.08.13	Запасы сырой нефти	9 августа	-1320K	-	-1 млн баррелей
14.08.13	Запасы бензина	9 августа	135K	-	
14.08.13	Запасы дистиллятов	9 августа	469K	-	
ЕВРОЗОНА					
13.08.13	Изменение объема промышленного производства	июнь	-1.3%	-	0
13.08.13	Индекс настроений в деловой среде от института ZEW	август	32.80	-	
14.08.13	Предварительные данные по изменению объема ВВП	2 кв	-1.1%	-0.8%	-0.5%
16.08.13	Индекс потребительских цен	июль	1.6%	1.6%	1.5%
16.08.13	Сальдо баланса внешней торговли	июнь	€15.2B	-	
ГЕРМАНИЯ					
12.08-15.08.13	Индекс оптовых цен	июль	0.7%	-	
13.08.13	Индекс потребительских цен	июль	1.9%	1.9%	
13.08.13	Индекс текущей ситуации от института ZEW	август	10.6	12.0	12.0
13.08.13	Индекс настроений в деловой среде от института ZEW	август	36.3	39.0	
14.08.13	Предварительные данные по изменению объема ВВП	2 кв	-1.4%	0.7%	
КИТАЙ					
14.08-18.08.13	Изменение объема прямых иностранных инвестиций	июль	20.1%	14.0%	
ВЕЛИКОБРИТАНИЯ					
13.08.13	Основной индекс потребительских цен	июль	2.3%	2.2%	
13.08.13	Индекс розничных цен	июль	249.7	249.6	
13.08.13	Индекс закупочных цен производителей	июль	4.2%	5.5%	
13.08.13	Индекс отпускных цен производителей	июль	2.0%	2.1%	
14.08.13	Уровень безработицы	июнь	7.8%	7.8%	



На завершившейся торговой неделе мы наблюдали очередное обновление индексом ММВБ своего месячного минимума. Таким образом, наметившийся с середины июля среднесрочный понижающийся тренд получил дальнейшее развитие. Однодневный пятничный отскок рынка вверх пока не отменяет четырехнедельной нисходящей тенденции, хотя и способен стать точкой разворота вверх.

Со знаком плюс можем отметить разве что металлургический сектор – в пятницу он показал взрывной рост – акции НЛМК подорожали 8.2%, а «Северстали» – на 6.5%. Частично это можно объяснить хорошей статистикой из Китая, свидетельствующей о восстановлении экономики Поднебесной (на этом фоне подросли цены на промышленные металлы), частично – ожиданиями хорошей статистики от НЛМК за полугодие по МСФО и закрытием реестра «Северстали» на полугодовые дивиденды. Оба эти события произойдут в понедельник.

В качестве среднесрочной цели для индекса ММВБ по-прежнему выступает отметка 1350 п. Вероятно, рынок приблизится к указанному уровню в случае ситуативного ухудшения внешнего фона. Вместе с тем, указанная отметка представляет собой достаточно значимый уровень поддержки. Скорее всего, при удобном случае, «медведи» попытаются проверить эту поддержку на прочность.

Помимо неблагоприятной среднесрочной технической картины, отметим также видимую неуверенность покупателей. Их текущая меланхолия отчасти вызвана достаточно модной парадоксальной логикой о том, что любые признаки улучшения экономической ситуации в США могут стать поводом для начала сокращения объёмов выкупа активов, что в свою очередь окажет негативное воздействие на развивающиеся рынки. Подобная точка зрения на сложившуюся ситуацию не предполагает позитивного исхода: «Куда ни кинь – всюду клин».

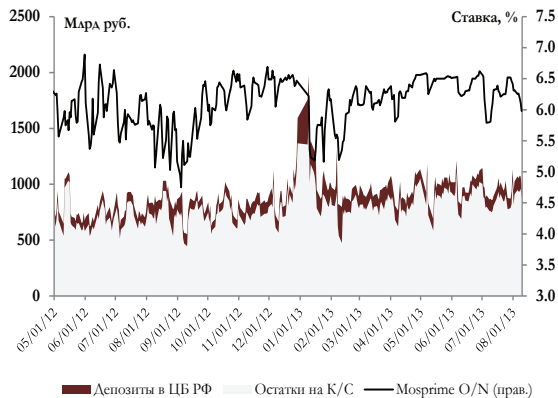
По этой причине, едва ли стоит ожидать на предстоящей неделе взрывного роста, даже в случае, если обильная статистика из еврозоны и США будет иметь благоприятный характер. Кроме того, против российских «быков» играет наметившееся ухудшение настроений на нефтяном рынке. На минувшей неделе фьючерсы на нефть сорта Brent отступили от своего недавнего максимума (\$109) в диапазон \$105 - \$107.

С учетом указанных негативных факторов в ближайшие дни стоит повременить со среднесрочными покупками российских акций. Это относится и к секторам, и к отдельным бумагам. Краткосрочная внутрисуточная игра в отдельных акциях, конечно, всегда имеет право на существование. Из корпоративных событий недели выделим полугодовые отчёты по МСФО НЛМК, X5 Retail, ОГК-2, «Ленэнерго». Правительство Москвы проведёт аукцион по продаже компании МОЭК, а «ДИКСИ» опубликует операционные результаты за 9 месяцев. Кроме того, пройдут советы директоров «ИНТЕР РАО», «РУСАЛа» и «РусГидро», а «Северсталь» и МТС реестры акционеров под выплату полугодовых дивидендов закроют.

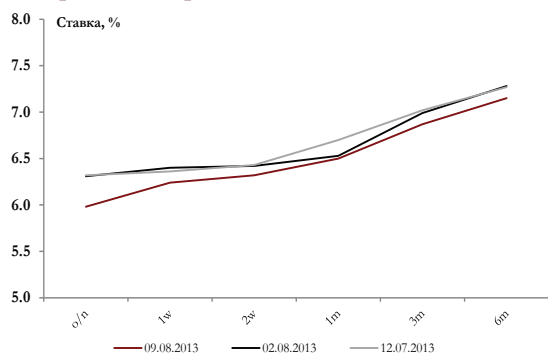
ПРОГНОЗЫ

	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 августа - 16 августа	1350	1295	1.334	106	33.10	43.15

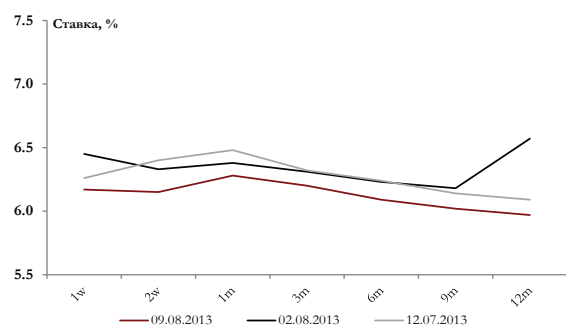
Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

По итогам прошедшего в пятницу заседания Банк России решил ничего не менять, в частности оставив основной банковский ориентир – ставку рефинансирования – на уровне 8.25% годовых. Хотя, на наш взгляд, её снижение было довольно-таки вероятно. Банк России вполне мог бы немного ослабить процентные вожжи, опираясь на неплохую июльскую инфляционную картину и ожидания её замедления во втором полугодии (в частности, на фоне высоких прогнозов урожая). Руководствуясь такой логикой, в текущих реалиях (не самом лицеприятном состоянии российской экономики с всё большим привкусом рецессии) особо «ждать у моря погоды», откладывая понижение ставок, смысла нет. Через несколько часов после оглашения итогов заседания Центробанка, кстати, подоспели данные по российскому ВВП за второй квартал 2013 г., который (внимание!) вырос на мизерные 1.2% при консенсус-прогнозе Bloomberg 2.0%. В прошлом квартале индикатор равнялся 1.6%. Самое интересное то, что, если руководствоваться прогнозами Минфина, к следующему заседанию (13 сентября) намного лучше инфляционная картина на конец августа в годовом выражении не станет – замедление до 6.4% с нынешних 6.5%. Да, в текущем месяце прочат замедление до 0.0-0.1% с июльских 0.8%, но и в прошлом году картина была аналогичная – 0.1% за август. Как мы видим, подводных камней пока в достатке. Весь вопрос в том, насколько долго Центробанк сможет держать оборону, и какова будет его реакция в случае сгущения экономических «туч» и не спешащих рассасываться инфляционных.

В то же время денежно-кредитному рынку стало проще дышать и без понижения ключевых ставок. Так межбанковские ставки умеренно снизились, в частности индикативная Mosprime по кредитам «овернайт» в пятницу опустилась ниже 6-процентного рубежа (5.98% годовых; -33 б.п.). Совокупный объём банковской ликвидности (сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ) львиную долю недели держался выше триллионного уровня, лишь в пятницу опустившись немного ниже него. Банк России при этом на неделе был менее щедр, постепенно урезая лимиты по операциям однодневного аукционного РЕПО, что вполне логично: денежно-кредитный рынок пока явно не страдает «перегревом», масштабные вливания по этой схеме уже не так актуальны. Опираясь на относительно неплохие «ликвидные настроения», цены корпоративных рублёвых бондов могут подрасти на предстоящей неделе.

Что касается первичного сегмента, то из ближайших размещений нас ждут: 12 июля – Хортекс-Финанс БО-01 (0.4 млрд рублей); 13 июля – ФСК ЕЭС 26 (15 млрд рублей), ФСК ЕЭС 27 (15 млрд рублей); ФК ОТКРЫТИЕ 06 (5 млрд рублей).

Тем временем рынок ОФЗ в дни, предшествующие заседанию регулятора, выглядел довольно устойчиво. Это касается как первичного, так и вторичного рынка. Итоги последних аукционов Минфина (7 августа), были очень неплохи вопреки не очень благоприятному внешнему фону (в т.ч. слабеющий рубль). Может быть, крупные рыночные игроки как раз-таки делали ставку на возможное смягчение денежно-кредитной политики Центробанком, в чём есть своя логика: повышать ставку рефинансирования точно не будут (то есть, хуже не станет), вероятность понижения присутствует (в этом случае рынок сможет испытать спекулятивный рост). На следующей неделе самочувствие ОФЗ будет в большей степени зависеть от настроения глобальных рынков. Естественно, первая скрипка здесь традиционно принадлежит «чёрному золоту». Конечно, сектору бы очень хотелось вновь заполучить свою локальную идею, которая может обеспечить более бесперебойный спекулятивный рост, но таковых пока, к сожалению, нет в наличии. Еще не так давно в качестве такого драйвера выступала либерализация, потом рынок с трепетом в сердце ждал смягчения денежно-кредитной политики (в итоге так и не дождавшись...). Отчаиваться пока явно не стоит, продолжаем занимать выжидательную позицию.



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 12 АВГУСТА – 16 АВГУСТА)

Дата	Время	Аукциона	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
12.08.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд		
12.08.13	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$30 млрд	0.04%*	4.73
12.08.13	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$25 млрд	0.08%*	5.13
12.08.13	19:30	ФРС выкупает облигации на \$1.00- \$1.50 млрд		
13.08.13	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.05%*	3.98
13.08.13	19:30	Размещение 21-дневных векселей управления наличностью		
14.08.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд		
15.08.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$3.00- \$4.00 млрд		
16.08.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$2.75- \$3.50 млрд		
ФРАНЦИЯ				
12.08.13	16:50	Размещение 85-дневных векселей на €4 млрд	0.04%	1.97
12.08.13	16:50	Размещение 162-дневных векселей на €2 млрд	0.07%	2.21
12.08.13	16:50	Размещение 344-дневных векселей на €2 млрд	0.14%	2.76
ГЕРМАНИЯ				
12.08.13	13:30	Размещение 182-дневных векселей на €4 млрд	-0.004%	1.70
14.08.13	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2023 и купоном 1.5% на €4 млрд	1.57%	1.60
ИТАЛИЯ				
12.08.13	13:00	Размещение 365-дневных векселей на €7.5 млрд	1.08%	1.56
13.08.13	13:00	Размещение 3-летних облигаций на €3.38 млрд	2.33%	1.34
ГРЕЦИЯ				
13.08.13	13:00	Размещение 91-дневных векселей на €1 млрд	4.02%	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.