



В ПОИСКАХ ТОГО, ЧТО «ПЛОХО ЛЕЖИТ»

Основные дальнейшие сценарии

Хотя российская экономика начинает показывать некоторые подобию «зелёных побегов», рубль стабилизировался, и инфляция – замедлилась, опасение жёсткой коррекции перегретых американских фондовых индексов давит тяжёлым грузом и на российские акции. «Сезон» дивидендных отсечек уже прошёл, а это значит, что рынок вновь воспринимает эмитентов сугубо по их нарицательной стоимости. Говоря о статданных, профицит федерального бюджета в 1П 2014 года оказался довольно ощутимым на уровне почти 650 млрд руб. или 1.9% ВВП против 368 млрд руб. или 1.2% ВВП в 1П 2013 года. Такому результату, несомненно, способствовал рост нефтегазовых доходов приблизительно на 20% в годовом выражении. Таким образом, в текущем году бюджет получает всё более и более реальные шансы быть исполненным с небольшим профицитом, хотя санкции и геополитика по-прежнему будут эффективно оттенять все достигнутые успехи экономики.

Как ни крути, уже третью неделю подряд фонды, инвестирующие в Россию, продолжают выводить деньги со скоростью \$50-70 млн в неделю. История с «Мечелом», получившая «второе дыхание» и дополнительно подпорченная тем обстоятельством, что все российские крупные банки отказались помогать терпящему бедствие металлургическому гиганту, заставляет «быков» занимать всё более нейтральные по рынку позиции. В этом смысле можно лишь вновь признать тот факт, что та же «нейтралка» по американским индексам с точки зрения возможностей арбитража и спекулятивных заработков – гораздо более продуктивна, хотя надо постоянно иметь в виду риск внезапной коррекции и стараться не работать даже на среднесрочных горизонтах, не говоря уже о долгосрочных.

До последнего времени некоторого рода отдушину предоставляли международные долговые рынки, в особенности эмитентов вне долларовой, евро- и йенозон, где доходности остаются смехотворно низкими. Однако после минувшего четверга, родившего крайне неприятную сенсацию в виде сообщения о возможном банкротстве португальского банка Banco Espírito Santo, и здесь тоже нашла коса на камень.

Таким образом, мы вновь и вновь методом исключения оказываемся в сегменте сырьевых фьючерсов. Вполне приличная макростатистика из Китая вкупе с продолжением реализации планов генерального руководства Поднебесной по стимулированию внутренних рынков, заставляют надеяться на устойчивость всего сегмента промышленных металлов за исключением, разве что, спекулятивно перегретого никеля. Драгметаллы также интересны ввиду роста «горячих точек» на геополитической карте мира: на прошедшей неделе к привычным факторам Украины, Ливии и Ирака присоединился «старый добрый знакомый» – палестино-израильский военный конфликт. Надо заметить, что трейдеры стали относиться к этой группе активов гораздо более бережно. В частности, 7-процентный спрэд между относительной динамикой золота и серебра, пик которого пришёлся на середину мая, к настоящему времени был филигранно закрыт. На ближайшее время мы видим хорошие перспективы как в сегменте драгметаллов, так и в несколько скорректировавшихся без особых на то оснований энергетических фьючерсах.



Календарь событий

Основные события текущей недели: квартальные отчёты Citigroup, Bank of America, JP Morgan Chase, Morgan Stanley, Bank of New York Mellon, Whirlpool, Intel, Johnson & Johnson, Yahoo!, eBay, Abbott Laboratories, Novartis, а также макростатистика: данные по ВВП и розничной торговле Китая, данные по покупкам ценных бумаг Казначейства США нерезидентами, статистика по рынку труда и инфляции Великобритании и США, а также заседания Банка Японии и Банка Англии.

Понедельник будет весьма бедным на макростатистику днём. Данные первого дня недели будут представлены отчётами по промпроизводству в Японии (окончательные данные за май оказались на 0.2 п.п. лучше консенсус-прогноза) и еврозоне (09:00 GMT), за ними последуют выступление президента ЕЦБ Марио Драги (17:00 GMT) и статистика по розничным продажам в Великобритании (23:01 GMT). Финансовые рынки Франции в связи с национальным праздником будут закрыты. В центре внимания корпоративного сектора - квартальный отчёт Citigroup. Мы ожидаем слабых результатов.

Вторник, наоборот, представит весьма широкую гамму новостных событий. День начнется с утреннего азиатско-тихоокеанского блока: публикации протокола заседания Резервного банка Австралии (РБА) в 01:30 GMT. В это же время выйдет статистика по продажам новых транспортных средств в Австралии за июнь. Далее внимание участников рынка привлечет публикация итогов заседания Банка Японии (около 03:00 GMT), за которой в районе 07:30 GMT начнется пресс-конференция главы японского центробанка Харухико Куроды. Мы не ожидаем оглашения каких-либо изменений в денежно-кредитной политике Банка Японии, но комментарии по ситуации в экономике страны и её перспективам вызовут повышенный интерес, особенно в свете ожиданий понижения прогнозов по темпам экономического роста, а также, возможно, и по инфляции. В любом случае, курс японской валюты по отношению к доллару и евро в этот день будет повышенно волатильным. Блок инфляционных данных Великобритании будет опубликован в 08:30 GMT. Ожидается, что значение индекса потребительских цен в годовом исчислении увеличится до 1.6% с 1.5% в мае.

Затем, в **09:00 GMT** будут опубликованы индексы от ZEW для Германии и еврозоны в целом, одновременно с которыми начнется выступление Главы ЕЦБ Марио Драги. В отличие от рынка, мы не ожидаем существенного улучшения настроений в деловой среде, что может оказать давление на европейские индексы и единую валюту. Насыщенной во вторник будет также и американская сессия, которая начнется с публикации данных по розничным продажам в США за июнь в 12:30 GMT. Мы полагаем, что цифра динамики этого важного показателя вновь разочарует. В 14:00 GMT выйдет статистика по коммерческим запасам на складах (выше прогноза) и начнется выступление главы ФРС Джанет Йеллен, которая будет представлять отчёт перед Конгрессом США. Йеллен может представить свой обновленный взгляд на ситуацию в экономике, и учитывая последние данные по рынку труда США, не исключено улучшение оценок ФРС ситуации с занятостью.

Данные по ВВП Китая за 2-й квартал будут представлены в рамках утреннего азиатско-тихоокеанского блока **среды**. Отчет будет опубликован в 02:00 GMT. Согласно средним прогнозам, показатель ожидается на уровне 7.4%, как и в первом квартале, хотя мы полагаем, что цифра окажется на уровне 7.5%. Приблизительно в это же время выйдут китайские данные по промпроизводству (ожидается рост показателя до 9% г/г в июне против 8.8% в мае), объёмом инвестиций в основные фонды (прогноз +17.2% г/г, на уровне мая) и розничным продажам (прогноз +12.5% г/г, на уровне мая, но мы полагаем, что значение окажется выше). В 05:00 GMT ожидается публикация ежемесячного отчета Банка Японии, в котором могут содержаться ухудшенные прогнозы по темпам экономического роста и, возможно, по инфляции.

В 08:30 GMT ожидается выход показателей по рынку труда Великобритании за июнь. Средние прогнозы указывают на то, что уровень безработицы останется на неизменной отметке 6.6%, при этом количество заявок на пособия по безработице упадет более чем на 27 тыс. В рамках обильной макростатистики по США можно выделить отчёт по ценам производителей (12:30 GMT), данные по притоку/оттоку капитала нерезидентов от Министерства финансов (13:00 GMT, ожидаем слабых результатов за май), а также данные по промпроизводству (13:15 GMT). Также в среду Джанет Йеллен продолжит выступать перед американским Конгрессом со своим полугодовым отчётом. Среди прочих событий, связанных с федрезервом, стоит отметить выступление члена Комитета по открытому рынку (FOMC) Фишера в 16:00 GMT и публикацию отчёта ФРС «Бежевая книга» в 18:00 GMT. Очень важным будет традиционный еженедельный отчёт по коммерческим запасам нефти и нефтепродуктов от Минэнерго США.

В четверг внимание инвесторов привлекут окончательные данные по индексу потребительских цен в еврозоне за июнь. Ожидается, что они полностью совпадут с предварительной оценкой (+0.5% г/г).

Основным отчётом второй половины сессии **четверга** будут данные по рынку недвижимости США (разрешения на строительство и закладки фундаментов новых домов), которые выйдут в 12:30 GMT. Ожидается незначительно улучшение показателей в июне, но мы полагаем, что цифры выйдут с минимальными ежемесячными изменениями. Также в 12:30 GMT будут опубликованы традиционные данные по количеству обращений за пособиями по безработице. День завершится публикацией протокола заседания Банка Японии в 23:50 GMT.

Основными данными **пятницы** будет отчёт по индексу потребительских настроений от Reuters/Michigan в США (13:55 GMT). Рынок ожидает рост (с 82.5 пункта в июне до 83.5 в июле), однако риск разочарования, на наш взгляд, весьма существенен.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз Норд-Капитал	
США					
15.07.14	Изменение динамики оборота розничной торговли	июнь	0.3%	0.6%	0.3%
15.07.14	Производственный индекс Empire Manufacturing	июль	19.28	17	
15.07.14	Индекс цен на импорт	июнь	0.4%	-	
15.07.14	Изменение динамики запасов на коммерческих складах	май	0.6%	0.6%	0.6%
16.07.14	Индекс цен производителей	июнь	2%	1.9%	
16.07.14	Общий чистый объем покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами (TIC Flows)	май	\$136.8 млрд	-	\$20 млрд
16.07.14	Изменение динамики промпроизводства	июнь	0.6%	0.3%	0.3%
16.07.14	Индекс рынка жилья от НАНВ	июль	49	50	
16.07.14	Публикация экономического обзора ФРС по регионам «Бежевая Книга»				
17.07.14	Изменение динамики закладок новых фундаментов	июнь	-6.5%	1.9%	
17.07.14	Число первичных обращений за пособиями по безработице	12 июля	304К	310К	
17.07.14	Изменение динамики выданных разрешений на строительство	июнь	-6.4%	4%	
17.07.14	Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии	июль	17.8	16	
18.07.14	Индекс уверенности от университета Мичигана	июль	82.5	83	82.5
18.07.14	Индекс опережающих индикаторов	июнь	0.5%	0.5%	0.4%
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
16.07.14	Запасы сырой нефти	11 июля	-2370К	-	-2 млн баррелей
16.07.14	Запасы бензина	11 июля	579К	-	
16.07.14	Запасы дистиллятов	11 июля	227К	-	
ЕВРОЗОНА					
14.07.14	Изменение динамики промпроизводства	май	1.4%	0.5%	0.5%
15.07.14	Индекс ожиданий от института ZEW	июль	58.4	-	
16.07.14	Сальдо баланса внешней торговли	май	15.8 млрд	-	
17.07.14	Изменение динамики объемов строительства	май	8%	-	6.0%
17.07.14	Индекс потребительских цен	июнь	0.5%	0.5%	0.4%
18.07.14	Сальдо счета текущих операций	май	21.5 млрд	-	
ГЕРМАНИЯ					
15.07.14	Индекс текущей ситуации от института ZEW	июль	67.7	67.9	
15.07.14	Индекс ожиданий от института ZEW	июль	29.8	30	29
КИТАЙ					
11.07.2014 - 15.7.2014	Изменение объема золотовалютных резервов	июнь	\$3950 млрд	\$3980	
11.07.2014 - 15.07.2014	Объем новых кредитов в юанях	июнь	870 млрд	955 млрд	880 млрд
11.07.2014 - 15.07.2014	Изменение динамики агрегата денежной массы M2	июнь	13.4%	13.6%	
14.07.14	Изменение динамики прямых инвестиций	июнь	-6.7%	-7%	
16.07.14	Изменение динамики оборота розничной торговли	июнь	12.5%	12.5%	12.8%
16.07.14	Изменение динамики промпроизводства	июнь	8.8%	9%	9%
16.07.14	Изменение динамики ВВП	2 кв	7.4%	7.4%	7.5%

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

14.07.2014-20.07.2014



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Уже более месяца российский фондовый рынок торгуется в «боковике» на уровнях 1470-1510 пунктов по индексу ММВБ. Судя по технической картине, выход из диапазона произойдет совсем скоро. На наш взгляд, более вероятно снижение рынка. Во-первых, ситуация на востоке Украины накаляется, и Евросоюз продолжает грозить России вводом новых санкций (новое заседание по этому вопросу запланировано на 16 июля). Во-вторых, на этой неделе заканчивается сезон дивидендных отсечек. В понедельник дивидендный разрыв мы увидим в акциях «Лукойла», во вторник - в «Сургутнефтегазе» и «Татнефти», а в среду - в «Газпроме». Перечисленные бумаги имеют заметный вес в индексе ММВБ - после отсечек он потеряет около 1.5%. Других инвестиционных идей на горизонте не видно. В-третьих, внешний фон нельзя назвать позитивным - на западных рынках заметны продажи, а котировки Brent опустились ниже \$108.

По итогам прошлой недели индекс ММВБ вырос на 0.7%, а индекс РТС - на 2% за счёт укрепления рубля. Лучше рынка, несмотря на снижение цен на нефть, смотрелись акции нефтегазовых компаний. Вероятно, повышенный спрос на них был благодаря приближению дивидендных отсечек. Хуже рынка выглядел металлургический сектор. В четверг-пятницу сильным распродажам подверглись акции «Мечела» (-25%) после заявления ВЭБа о нежелании принимать участие в спасении компании. В дальнейшем продажи перекинулись и на бумаги НЛМК и «Русала».

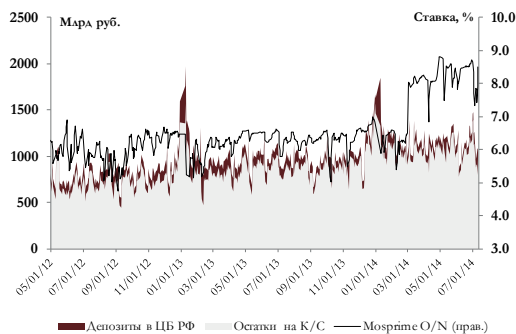
Из корпоративных событий этой недели мы выделяем закрытия реестров по выплате дивидендов «Лукойла», «Сургутнефтегаза», «Татнефти», «Газпрома», «Мостотреста», «АЛРОСы» и АФК «Системы». Кроме того, «Лента», группа ЛСР, «Евраз» и «М.видео» представят операционные результаты за первое полугодие.

ПРОГНОЗ на конец недели

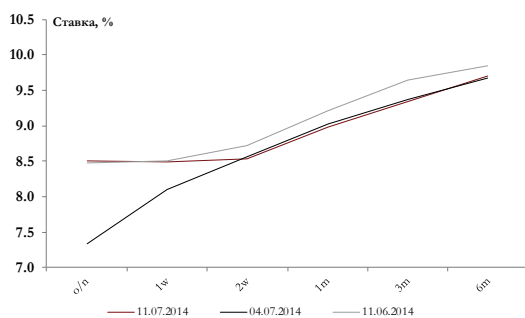
Индекс ММВБ (пункты)	Индекс РТС (пункты)	Курс евро к доллару (\$)	Нефть Brent (\$)	Курс доллара к рублю (руб.)	Курс евро к рублю (руб.)
1470	1340	1.36	108	34.2	46.5

ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

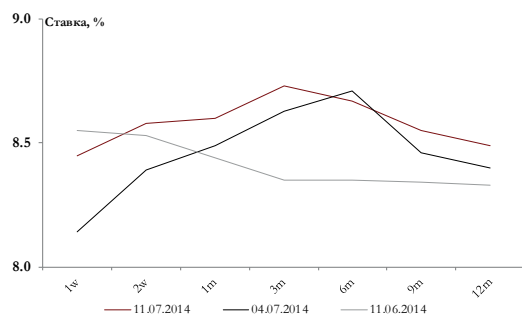
Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



Первичный рынок корпоративных рублёвых бондов завершил июнь очень уверенно. Эмитенты разместили 37 выпусков в сумме на 338.67 млрд рублей - это очень солидный результат. Июль пока не столь щедр на прибыль с его тремя размещениями на 12.23 млрд рублей, однако нагулять объёмы ещё есть время. Из ближайших (на месяц) объявленных планов имеем: 16 июля - Банк ФК Открытие-БО-05 (5 млрд рублей), Стройжилинвест-01 (3 млрд рублей). Да, пока не густо, но к ним должны подтянуться и другие эмитенты.

Среда была богата на инфляционные новости. Во-первых, вышли свежие недельные данные по инфляции, которая за период с 1 по 7 июля составила не 0.1% и даже не 0.2%, а целых 0.3%. Тем самым, с начала года цены выросли на 5.1%. Однако вот в годовом выражении картина нарисовалась не такая уж и плохая: показатель снизился до 7.6% с 7.8% конца июня. Дело в том, что такой недельный рост был связан с индексацией тарифов, которая происходит с 1 июля. Коммунальные услуги подорожали на 1.9-2.5% (водоснабжение, водоотведение, отопление и электроснабжение), плата за жилье в домах государственного и муниципального жилищных фондов увеличилась - на 0.9%, на проезд в городском автобусе - на 0.6%. За 1-ю неделю июля 2013 года цены выросли на более весомые 0.5% (в целом за июль 2013 года инфляция составила 0.8%). Во-вторых, замминистра экономического развития Андрей Клепач озвучил прогноз министерства по инфляции на июль - 0.5%. МЭР также ожидает в августе и сентябре рост цен в районе нуля. В целом на год прогноз 6.0-6.5%. В последнее время стало модно давать интервальный прогноз, нам видятся реалии по итогам года следующие - 6.5-7.0%. Свои коррективы в ожидания регуляторов как минимум может внести урожай. База прошлого года была довольно хорошей, нужно и в этом году не удариться в грязь лицом.

Аукцион Минфина по размещению ОФЗ серии 26214 прошёл на мажорной ноте. Ведомство выполнило 10-миллиардный план почти в 100-процентном объеме, реализовав бумаг на 9.4 млрд рублей. Объём спроса составил 17.147 млрд рублей, а средневзвешенная доходность равнялась 8.35% годовых.

Поддержку аукциону оказал, в частности, и сильный рубль, в середине недели заметно потеснивши «американца» и «европейца». Однако вот позже национальная валюта не смогла избежать коррекции в последние пару дней, не имея в арсенале мощных драйверов. Российские фондовые бэнчмарки особо ничем похвастаться не могли, нефть также находилась под давлением. Налоговый период пока ещё не стартовал (платежи пойдут лишь во второй половине месяца), так что поддержки с этой стороны не было. В целом коррекция может продолжиться, если, конечно, рубль не заручится поддержкой авторитетных союзников.

Российский Центробанк подытожил данные по оттоку капитала из страны за первое полугодие 2014 года, которые по его оценке составил \$74.6 млрд. Это в два с лишним раза больше, чем в аналогичном периоде прошлого года. Андрей Клепач ранее говорил о том, что отток капитала в текущем году, вероятнее всего, превысит текущий прогноз в \$90 млрд и окажется ближе цифре \$100 млрд. Много это или мало? Вопрос риторический... Это баснословная сумма. Пока все усилия, направленные на борьбу с данным явлением, тщетны и не принесли никакой отдачи. На наш взгляд, планка по оттоку в \$100 млрд слишком оптимистична (равно как и ожидания по инфляции). Реальность может оказаться более суровой - \$120-130 млрд.

Международные рейтинговые агентства продолжают присматриваться к банкам России, активно пересматривая их рейтинги. Давеча рейтинговое агентство Moody's понизило рейтинг «МДМ банка» с «В1» до «В2», в дополнение установив ещё и «негативный» прогноз.



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ СУВЕРЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Дата	Время	Аукцион	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
14.07.2014	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1 - \$1.25 млрд		
14.07.2014	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$25 млрд	0.03%*	4.62
14.07.2014	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$23 млрд	0.06%*	4.86
15.07.2014	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.02%*	4.27
15.07.2014	19:30	ФРС выкупает облигации на \$1.75 - \$2.25 млрд	0.93%*	3.41
ФРАНЦИЯ				
15.07.2014	16:50	Размещение 84-дневных векселей на €4 млрд	0.02%	2.74
15.07.2014	16:50	Размещение 160-дневных векселей на €2 млрд	0.02%	3.02
15.07.2014	16:50	Размещение 343-дневных векселей на €1.7 млрд	0.03%	3.34
ГЕРМАНИЯ				
14.07.2014	13:30	Размещение 182-дневных векселей на €2 млрд	-0.002%	2.7
14.07.2014	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2024 и купоном 1.5% на €4 млрд	1.39%	1.2
ИСПАНИЯ				
15.07.2014	12:30	Размещение 364-дневных векселей	0.6%	2.6
15.07.2014	12:30	Размещение 189-дневных векселей	0.14%	5.1
ПОРТУГАЛИЯ				
16.07.2014	13:30	Размещение 189-дневных векселей	0.44%	4.63
16.07.2014	13:30	Размещение 364-дневных векселей	0.36%	1.32
ГРЕЦИЯ				
15.07.2014	13:00	Размещение 91-дневных векселей на €1.25 млрд	1.8%	2.99



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	Zaitsev@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
Анна Овчинникова	Ovchinnikova@ncapital.ru	риск-менеджер

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	медиа-менеджер



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.