



ФОНДОВЫМ И ВАЛЮТНЫМ РЫНКАМ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН ПОКАЗАНА ВОССТАНОВИТЕЛЬНАЯ ФИЗИОТЕРАПИЯ

Основные дальнейшие сценарии

Нельзя недооценивать важности заявления главы Федрезерва Бена Бернанке в Кембридже (штат Массачусетс) в четверг относительно того, что «текущие экономические условия в США не дают возможности для ФРС снижать объёмы монетарного стимулирования в обозримом будущем». Фактически, в эту минуту произошёл мощный сдвиг от защитных стратегий инвесторов к резко-наступательным: доходности казначейских облигаций вновь поползли вверх, доллар снизился к большинству основных валют, а фондовые индексы показали новые исторические максимумы. Поскольку в пятницу эти настроения укрепились, а позитивные тенденции – набрали силу, можно сделать заключение о формировании нового среднесрочного тренда, который, к слову, очень хорошо согласуется с началом очередного сезона квартальной корпоративной отчётности в США, который стартовал весьма позитивно: уже две корпорации – алюминиевая ALCOA и банковская JP Morgan Chase – смогли порадовать инвесторов хорошими цифрами.

Нельзя обходить вниманием и тему стабильно высокой геополитической напряжённости в Арабских странах (действующее переходное правительство Египта – страны, обладающей стратегически важным для нефтетанкеров Суэцким каналом – фактически объявило партию «Братьев мусульман» вне закона), которая вкупе с данными о поступательном снижении стратегических резервов нефти от Минэнерго США продолжает оказывать мощную поддержку нефтяным котировкам. Мы полагаем, что в настоящее время потенциалы для снижения нефти обоих ключевых сортов отсутствуют.

Что касается золота и прочих драгметаллов, то на истекшей неделе разгорелась любопытная полемика между представителями идеологических лагерей нефтяных «быков» и «медведей», которые с пеной у рта доказывали правоту своих прямо противоположных прогнозов дальнейшего ценового движения этой «универсальной защитной гавани», явно оказавшейся на перепутье. В отличие от нефти, в настоящее время оценивать перспективы драгметаллов с точки зрения новостного фона и фундаментального анализа не представляется возможным, поэтому приходится обратиться за помощью к средствам теханализа. Последние также свидетельствуют в пользу отсутствия признаков очередного витка понижательной коррекции, что весьма хорошо согласуется с уточнённой позицией ФРС о невозможности сворачивания мер монетарного стимулирования в обозримой перспективе. Мы полагаем, что до конца июля унция золота пересечёт отметку 1300 долларов.

Наконец, говоря об общих направлениях движения курсовой стоимости рубля вне контекста действий ЦБ РФ на ближайших его заседаниях, можно констатировать видимое облегчение трендов для практически всех валют развивающихся рынков в связи с завершением периода излишней консервативности, связанной с неоправдавшимися опасениями сворачивания программ «количественного смягчения» ФРС США. Пиковые значения в узком диапазоне вокруг 33 рубля за доллар остались в прошлом, и теперь вопрос о дальнейшей динамике российской валюты целиком и полностью лежит в плоскости прогнозов относительно темпов её восстановления на улучшившихся перспективах цен на энергоносители и металлы. В случае, если ставка рефинансирования останется на прежнем уровне, мы прогнозируем его дальнейшее скромное и волатильное восстановление до уровней 32.10-32.20 до конца месяца.



Календарь событий

Текущая неделя будет весьма насыщенной на важные макроэкономические публикации, в частности, из Китая, влияние которых на рынок будет конкурировать с потоками полугодовой финансовой отчетности американских корпораций.

В понедельник перед открытием российских торгов в Китае вышли данные об изменении объема реального ВВП за 2 квартал, который оказался близким к ожиданиям, а также сопутствовавшие данные - объем инвестиций в основные фонды, изменение объема промышленного производства за 1-е полугодие, и в скором времени должна пройти пресс-конференция Национального Бюро Статистики. Вечером США опубликует изменение объема розничной торговли, изменение объема розничной торговли без учета продаж автомобилей и топлива за июнь, а также производственный индекс Empire Manufacturing (ФРБ Нью-Йорка) за июль, в 14:00 GMT - изменение объема запасов на коммерческих складах за май. Мы ожидаем, что все цифры выйдут в рамках, близких к консенсус-прогнозам рынкам. В корпоративном сегменте наибольшее внимание привлекут к себе отчеты Citigroup и Boeing.

Во вторник в 01:30 GMT будет опубликован протокол совещания Резервного банка Австралии по вопросам кредитно-денежной политики. В 08:30 GMT Британия выпустит индекс потребительских цен, а также индекс розничных цен, индекс закупочных и отпускных цен производителей за июнь. В 09:00 GMT в Германии выйдет индекс настроений в деловой среде от института ZEW, индекс текущей ситуации от института ZEW за июль, после чего аналогичные данные выйдут по еврозоне в целом - эти опережающие индикаторы традиционно важны для определения настроений на валютных и фондовых рынках Старого Света. Кроме того, еврозона отчитается по консолидированному сальдо баланса внешней торговли за май; мы полагаем, что в виду эффекта слабого евро за указанный период времени итоговая цифра может выйти лучше прогноза. Вечером в США выйдет индекс потребительских цен, а также индекс потребительских цен без учета цен на продукты питания и энергоносители за июнь, в 13:00 GMT выйдет чистый объем покупок долгосрочных американских ценных бумаг иностранными инвесторами (TIC Flows), общий чистый объем покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами за май - крайне важный массив данных, учитывая, что аналогичные данные за апрель показали значительной возросшие продажи со стороны нерезидентов (включая иностранные центробанки), в 13:15 GMT - коэффициент загрузки производственных мощностей, а также изменение объема промпроизводства за июнь. Мы ожидаем, что последний из перечисленных индикаторов немного недотянет до консенсус-прогноза. Из крупных публичных компаний наибольшее внимание привлекут квартальные отчеты Johnson&Johnson, Yahoo!, Coca-Cola и Mosaic Co.

Среду начнет в 00:30 GMT Австралия данными по индексу ведущих экономических индикаторов от Melbourne Institute за май. В 08:30 GMT Британия опубликует изменение числа заявок на получение пособий по безработице, а также общий уровень безработицы от ILO за май. В это же время состоится публикация протокола последнего заседания Банка Англии по денежно-кредитной политике, и будут озвучены мнения членов Комитета по планируемому объему покупок активов и по базовой процентной ставке. США перед началом своих торгов опубликует объем выданных разрешений на строительство, а также число закладок новых фундаментов за июнь. В 14:00 GMT председатель совета управляющих ФРС Бен Бернанке выступит с публичной речью. В 18:00 GMT в США состоится публикация экономического обзора ФРС по регионам «Бежевая Книга». На корпоративном фронте в центре внимания окажутся полугодовые финотчеты Bank of America, Abbott Laboratories, Intel и eBay.

В четверг в Австралии в 00:00 GMT выйдет индекс ведущих экономических индикаторов от Conference Board за май, а в 01:30 GMT - индикатор уверенности в деловой среде от NAB за 2-й квартал. В 08:00 GMT еврозона отчитается по сальдо расчетного счета платежного баланса ЕЦБ за май. В 08:30 GMT в Британии выйдет изменение объема оборота розничной торговли с учетом затрат на топливо, изменение объема оборота розничной торговли без учета затрат на топливо за июнь. В 09:30 GMT Германия размещает 10-ти летние бонды Bunds. В 14:00 GMT США опубликует производственный индекс ФРБ Филадельфии за июль, а в 14:00 GMT председатель совета управляющих ФРС Бен Бернанке вновь выступит с публичной лекцией. В плане наиболее интересных квартальных отчетов в этот день можно отметить AMD, BlackRock и Norsk Hydro.

В пятницу в 04:30 GMT в Японии выйдет индекс деловой активности во всех отраслях экономики за май. До начала европейских торгов Германия опубликует индекс производственных цен за июнь (наш прогноз совпадает с общими ожиданиями рынка). В 08:30 GMT Британия выпустит чистый объем заёмных средств государственного сектора, а также сальдо потребности государства в заёмных средствах за июнь. Из наиболее значимых публичных компаний свою квартальную отчетность предоставят Honeywell, Whirlpool и Yara International.

В пятницу и субботу пройдет встреча G20.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
США					
15.07.13	Производственный индекс ФРБ Нью-Йорка	июль	7.84	5.00	
15.07.13	Изменение объема розничной торговли	июнь	0.6%	0.7%	0.6%
15.07.13	Изменение объема запасов на коммерческих складах	май	0.3%	0.2%	0.2%
16.07.13	Индекс потребительских цен	июнь	1.4%	1.6%	1.6%
16.07.13	Изменение объема промышленного производства	июнь	0.0%	0.3%	0.2%
16.07.13	Коэффициент загрузки производственных мощностей	июнь	77.6%	77.7%	
17.07.13	Число закладок новых фундаментов домов	июнь	6.8%	3.9%	
17.07.13	Объем выданных разрешений на строительство	июнь	-2.0%	1.5%	
17.07.13	Публикация экономического обзора ФРС по регионам «Бежевая Книга»				
18.07.13	Число первичных обращений за пособиями по безработице	12 июля	360К	-	
18.07.13	Производственный индекс ФРБ Филадельфии	июль	12.50	6.80	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
17.07.13	Запасы сырой нефти	12 июля	-9874К	-	-2.2 млн баррелей
17.07.13	Запасы бензина	12 июля	-2634К	-	
17.07.13	Запасы дистиллятов	12 июля	30338К	-	
ЕВРОЗОНА					
16.07.13	Индекс потребительских цен	июнь	1.6%	1.6%	1.50%
16.07.13	Сальдо баланса внешней торговли	май	€14.9B	-	
16.07.13	Индекс настроений в деловой среде от института ZEW	июль	30.60	-	
17.07.13	Изменение объема строительства	май	-6.6%	-	
18.07.13	Сальдо расчетного счета платежного баланса ЕЦБ	май	€15.3B	-	
ГЕРМАНИЯ					
16.07.13	Индекс текущей ситуации от института ZEW	май	8.6	8.8	
16.07.13	Индекс настроений в деловой среде от института ZEW	май	38.5	39.0	39.0
19.07.13	Индекс производственных цен	май	0.2%	0.6%	0.6%
КИТАЙ					
10-15.07.13	Объем золотовалютных резервов	июнь	\$3442.6B	\$3470.0B	
10-15.07.13	Изменение объема агрегата M2 денежной массы	июнь	15.8%	15.2%	
13-18.07.13	Индикатор условий деловой среды	2 квартал	125.6	-	
14-18.07.13	Изменение объема прямых иностранных инвестиций	июнь	0.3%	0.7%	
15.07.13	Изменение объема реального ВВП	2 квартал	7.7%	7.7%	7.5%
15.07.13	Изменение объема промышленного производства (от начала года)	июнь	9.4%	9.3%	9.3%
15.07.13	Изменение объема оборота розничной торговли (от начала года)	июнь	12.7%	12.6%	12.9%



На прошлой неделе индекс РТС вырос на 5%, а индекс ММВБ – более чем на 3%. В лидерах роста оказался нефтегазовый сектор, акции «Газпрома» и «Роснефти» прибавили 7.5% и 5.5%. Со знаком минус отличился банк ВТБ (-1.5% за неделю, в то время как акции «Сбербанка» выросли на 5%). На наш взгляд, повышательное движение является коррекцией к затянувшемуся падению. Снижение российского фондового рынка за февраль-июнь составило более 15%. В первую неделю июля понижательное движение, наконец, было прервано, а на прошлой неделе мы увидели выброс наверх. В начале новой недели мы можем увидеть продолжение роста, индекс ММВБ может попробовать протестировать уровень 1450 пунктов. Впрочем, на наш взгляд, говорить о сломе понижательного тренда пока рано. Мы рекомендуем использовать этот рост для закрытия длинных позиций. Снижение может продолжиться уже через пару недель после окончания сезона отчетностей американских корпораций. Для примера – после роста в начале недели бразильский индекс *Bovespa* в пятницу упал на 2%.

Несмотря на рост фондового рынка, отток средств из зарубежных фондов, ориентированных на Россию, продолжается: за неделю по данным *Emerging Portfolio Fund Research* он составил 16 млн долларов. Отдельной строкой отметим состоявшееся в пятницу заседание ЦБ РФ. К слову, первое при новом руководителе Эльвире Набиуллиной. Резких изменений в монетарной политике не произошло – учетная ставка сохранена на прежнем уровне. Не исключено, что на следующем заседании ставка всё же будет опущена (не смотря на инфляционный риск). Это необходимо для поддержания экономики и фондового рынка. Темпы роста российской экономики снижаются – в мае они составили 1% по сравнению с ростом ВВП на 1.8% в январе-апреле текущего года и на 4.2% в мае предыдущего года. При этом, если в нефтяном сегменте ситуация стабильная, то в производственной сфере тенденция настораживает: промышленное производство в мае упало на 1.4% (в марте и апреле наблюдался рост на 2.6% и 2.3%). Рецессия европейских стран через полгода перекинулась и на Россию.

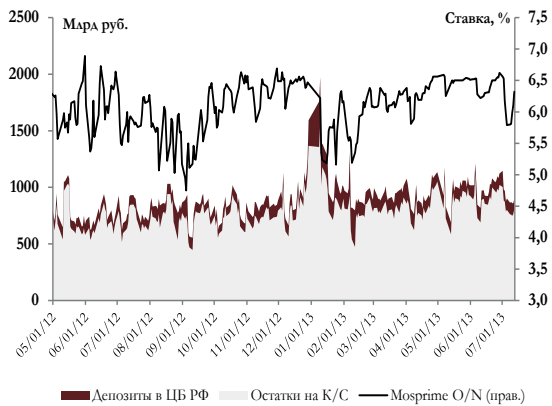
Ключевое событие начинающейся недели – саммит G20 18-19 июля. Из корпоративных событий недели выделим советы директоров «ФСК ЕЭС», «Мегафона», «РусГидро», «Фармстандарта», «Белона», «Синергии», «МРСК Центра», «Газпрома», «Трансконтейнера», ММТП и «Башнефти». «Газпром» проведёт *road show*, посвящённое выпуску евробондов.

Российские компании начнут отчитываться за 2 квартал – операционные результаты представят «Евраз», НЛМК, ЧЦЗ и «М.видео».

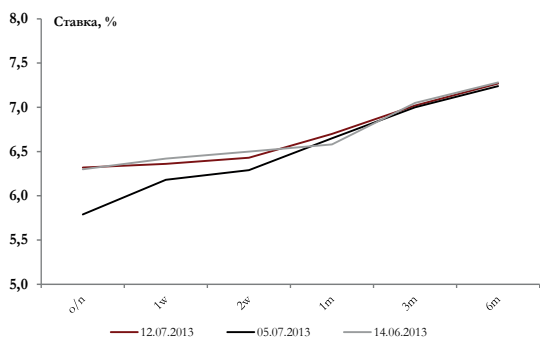
ПРОГНОЗЫ

	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 15 июля - 21 июля	1420	1380	1.3	108	32.70	42.50

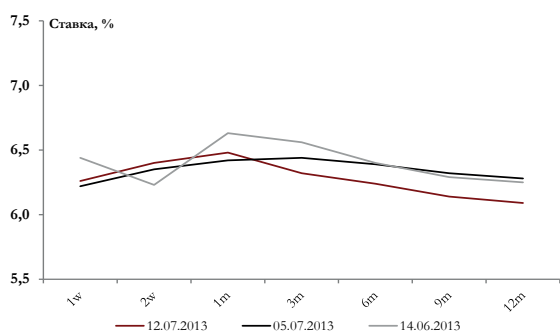
Банковская ликвидность



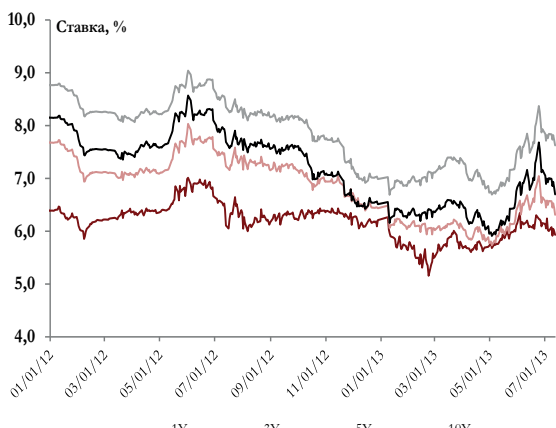
Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Прошлая неделя прошла относительно неплохо как для государственных, так и для корпоративных рублёвых бондов. Так ценовой индекс госбумаг RGBI, рассчитываемый Московской биржей, смог подрасти на 1.05% - до уровня 135.22 пунктов. Доходности ОФЗ в среднем по рынку снизились на 20 б.п., в результате чего кривая бондов умеренно сместилась вниз. Что касается корпоративных облигаций, то их ценовой индекс MICEX CBI CP, предоставляемый все той же биржей, прибавил 0.29% и закрыл неделю на уровне 93.17 пунктов. Поддержка шла со стороны глобальных рынков, в т.ч. и нефтяного сегмента. Что же касается текущих «ликвидных настроений», то определенное влияние на неделю на них будет оказывать стартовавший в понедельник с уплаты страховых взносов в фонды и авансовых платежей по актизам налоговый период. Однако надо отметить, что на неделе это будет единственный налоговый день, оставшиеся выплаты придется на последующие недели. Так что пока сильного налогового давления удастся избежать, продолжит оставаться на чеку и Банк России, эффективно «играющий» с объемами лимитов по операциям прямого аукционного РЕПО, по необходимости наращивая предложение средств со своей стороны. Ввиду пока ещё невысокого налогового давления с одной стороны и хорошего внешнего фона - с другой, цены рублёвых бондов имеют шансы на продолжение своего роста.

Что касается первичного сегмента, то из ближайших размещений нас ждут: 16 июля - БИНБАНК БО-03 (2 млрд рублей); 17 июля - Трансфин-М БО-16 (1 млрд рублей), Трансфин-М БО-17 (1 млрд рублей), Трансфин-М БО-18 (1 млрд рублей); 18 июля - Национальный стандарт БО-02 (2 млрд рублей), Уралвагонзавод БО-01 (3 млрд рублей), Уралвагонзавод БО-02 (3 млрд рублей); 19 июля - Внешэкономбанк БО-01 (20 млрд рублей), Ипотечный агент ХМБ-1 класса «А» (4.95 млрд рублей), Ипотечный агент ХМБ-1 класса «Б» (1.56 млрд рублей).

В пятницу прошло первое заседание Банка России после смены его руководства. Впредь стоящая у руля регулятора Эльвира Набиуллина, недавно сменившая Сергея Игнатьева, пока кардинально решила ничего не менять, оставив на прежнем уровне ключевые процентные ставки (в т.ч. и ставку рефинансирования - 8.25% годовых). Вероятнее всего, таким решением, прежде всего, хотели подчеркнуть преемственность политики. Хотя, на самом деле, понижение ключевых ставок в июле резкой сменой курса и не выглядело бы. Экс-глава Минэкономразвития вполне бы могла пойти на такой шаг, что называется авансом, ещё в первых числах текущего месяца. Как мы помним, г-же Набиуллиной помогал сами власти, которые решили ограничить в этом году рост тарифов на услуги естественных монополий, что априори должно привести к замедлению темпов ценового роста в июле. Собственно, это мы уже и наблюдаем: в июне и начале июля годовая инфляция пошла на убыль, в итоге опустившись ниже столь опостылевшего 7-процентного рубежа (на момент 8 июля показатель составляет 6.6%). На оставшиеся два месяца квартала мы смотрим вполне оптимистично: снизить ставку рефинансирования могут, по нашей оценке, в пределах от 0.25 до 0.50 п.п. (в последнем случае не сразу, а в два этапа). Основные предпосылки к этому зиждутся на ожидании замедления инфляции. Кстати говоря, в пользу этого говорит не только вышеупомянутое ограничение роста тарифов, но и сезонный/урожайный фактор. Во-первых, в летний период традиционно идет удешевление плодовоовощной продукции и ряда других продуктовых компонент. Также ожидают и хорошего урожая зерновых (и Минсельхоз, и прочие эксперты), что будет оказывать положительное влияние на продовольственную инфляцию и в пост-летний период. Как мы помним, в прошлом году урожаем был провальным, в частности зерна было собрано всего на 70.9 млн тонн, что соответствовало снижению ни много ни мало почти на 25%. В текущем же году Минсельхоз прочит 95 млн тонн зерна, а сторонние эксперты прогнозируют 90-93 млн тонн (по словам министра сельского хозяйства Николая Федорова). Даже если соберут 90 млн тонн, то и это будет очень неплохо. Однако по заложенной еще в начале 2-го квартала традиции очередной небольшой «подарок» рынку Центробанк всё же сделал, дополнив существующую палитру инструментов денежно-кредитного рынка ещё одним - аукционом по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами или поручительствами по плавающей процентной ставке на срок 12 месяцев. Минимальная процентная ставка при этом была установлена на уровне 5.75% годовых.



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 8 ИЮЛЯ – 14 ИЮЛЯ)

Дата	Время	Аукциона	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
15.06.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$0.75- \$1.0 млрд		
15.06.13	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$30 млрд	0.05%*	4.52
15.06.13	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$25 млрд	0.08%*	5.03
16.06.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд		
16.06.13	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.03%*	4.08
18.06.13	21:00	Размещение 10-летних облигаций с защитой от инфляции (TIPS) на \$15 млрд	-0.23%*	2.52
19.06.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$2.75- \$3.5 млрд		
ФРАНЦИЯ				
15.06.13	16:50	Размещение 84-дневных векселей на €4.2 млрд	0.02%	2.49
15.06.13	16:50	Размещение 162-дневных векселей на €1.8 млрд	0.04%	2.52
15.06.13	16:50	Размещение 343-дневных векселей на €2 млрд	0.10%	3.41
18.06.13	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2015 и купоном 0.25%	0.50%	1.93
18.06.13	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2017 и купоном 3.75%	0.49%	3.64
18.06.13	12:50	Размещение облигаций с погашением в 2018 и купоном 1%	1.24%	1.43
18.06.13	13:50	Размещение облигаций, индексированных на инфляцию с погашением в 2021 и купоном 0.1%	-0.24%	2.34
18.06.13	13:50	Размещение облигаций, индексированных на инфляцию с погашением в 2024 и купоном 0.25%	0.70%	2.15
18.06.13	13:50	Размещение облигаций, индексированных на инфляцию с погашением в 2040 и купоном 1.8%		
ИСПАНИЯ				
16.06.13	12:30	Размещение 6-месячных и 12 месячных векселей		
18.06.13	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2016 и купоном 3.3%	2.88%	3.46
18.06.13	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2018 и купоном 3.75%	3.79%	1.71
18.06.13	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2023 и купоном 4.4%	4.77%	1.84
ГРЕЦИЯ				
16.06.13	13:00	Размещение 91-дневных векселей на €1.25 млрд	4.02%	1.72
ПОРТУГАЛИЯ				
17.06.13	13:30	Размещение 154-дневных векселей	1.04%	2.49
17.06.13	13:30	Размещение 364-дневных векселей	1.23%	2.22



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.