



## ВОЛКОВ БОЯТЬСЯ – В ЛЕС НЕ ХОДИТЬ

### Основные дальнейшие сценарии

«А Васька слушает, да ест», - такой эпитафия можно было бы сделать перед очередным недельным обзором глобальных рынков применительно к фондовым индексам США. Одинокая и жалкая (<0.6%) четверговая коррекция, вызванная нехарактерно негативным симбиозом статданных, как можно было предвидеть, оказалась банальной паузой в нескончаемом «ралли печатного станка» Федрезерва. Управляющих и трейдеров по всему миру сейчас заботит, по сути, единственный вопрос: как долго это шоу будет продолжаться, и как далеко ввысь от нынешних уровней могут поползти американские фондовые индексы. Заметим, что неизбежность полновесной и всепоглощающей коррекции большинством здравомыслящих участников рынков под сомнение не ставится, однако не сидеть же всем сложа руки, руководствуясь пословицей «волков бояться – в лес не ходить»!

На сегодняшний момент – в особенности после отставки бывшего министра финансов США Тима Гайтнера – мы имеем практически неограниченный авторитет и власть главы ФРС Бена Бернанке над американскими чиновниками, глобальными регуляторами и простыми инвесторами. Если проследить хронологию его последних публичных выступлений, то складывается ощущение полного неприятия каких-либо компромиссов по поводу объемов и сроков текущих программ количественного смягчения объемом 85 млрд долларов в месяц. Бернанке четко дал понять, что отныне скорректировать принятые решения может только макростатистика: безработица ниже 6.5% (в ближайший год – вещь крайне маловероятная) или инфляция выше 2% (пока что официальные данные свидетельствуют о прямо противоположном – мягких дефляционных тенденциях в ключевой компоненте потребительских цен, преимущественно за счёт снижения цен на бензин). Стало быть, напрашивается очевидный вывод, что стимулирующие меры Федрезерва сохранятся в нынешнем объеме ещё как минимум пару кварталов.

Значит ли это, что «американские быки» могут себя чувствовать в безопасности? Едва ли. Причина – грядущие в начале июля полугодовые корпоративные отчёты, которые, как ожидается, принесут разочарование уже не только в части недополученных выручек, но и EPS (прибылей на акцию). В конце концов, собственные прогнозы менеджмента компаний хоть что-то, но стоят! Таким образом, даже при сохранении нынешних параметров стимулирующих программ Феда рынки неизбежно споткнутся о плохую корпоративную отчётность, которая почти наверняка могла бы вызвать такую же цепную реакцию, но уже в противотоке к нынешнему тренду.

Рынки объективно содержат в себе повышенный риск, и с этим необходимо считаться. Инвестиции в российские корпоративные бонды приемлемых доходностей и кредитного качества в подобной ситуации, пожалуй, лучшая из существующих альтернатив. Тем не менее, несмотря на отчётливо различимую негативную ауру, окружающую биржевое сырьё, мы бы не стали спешить от него полностью отказываться или, тем более, вставить «вкороткую». Нефть и золото в последних эпизодах в очередной раз продемонстрировали достаточную ценовую упругость – с той лишь разницей, что последнее гораздо более инертно и требует более длительного времени на восстановление. В этой связи мы как и прежде склонны рассматривать локальные просадки на 3...4% и глубже как хороший повод для краткосрочных покупок. Маститые западные эксперты неустанно твердят о глобальной рецессии и падении спроса. Между тем, данные профильных агентств свидетельствуют о том, что спрос хоть и понизился из-за экономических неурядиц в Европе, но остаётся на совершенно здоровых уровнях. В конце концов, совокупная экономика еврозоны – это лишь пятая часть мирового ВВП!

# ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

20.05.2013-26.05.2013



НОРД КАПИТАЛ  
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

## Календарь событий

В центре внимания на этой неделе будет выступление главы ФРС США Бена Бернанке перед Конгрессом, которое, как многие надеются, прольёт хоть немного света на текущее блуждание в потёмках, связанное как с неопределённостью дальнейшего движения фондовых рынков, так и с перелуптьем, на котором оказалась как мировая экономика, так и экономика США - в частности, а также данные по деловой активности PMI в еврозоне и Китае.

В понедельник вечером в США будет опубликован крайне важный индекс экономической активности от ФРС-Чикаго за апрель. Мы ожидаем, что его значение разочарует рынки. В 17:00 GMT выступит с речью член FOMC Чарльз Эванс.

Во вторник, в 00:00 GMT, в Австралии выйдет индекс ведущих экономических индикаторов от Conference Board за март. Мы обычно опускаем подобные публикации, приходящие с Зелёного континента, но в текущей ситуации, когда инвесторам чрезвычайно важно нащупать вероятные очаги роста в мировой экономике, данная публикация, скорее всего, станет достаточно заметным событием дня. Также рано утром во вторник Япония отчитается по индексу деловой активности во всех отраслях экономики за март. Мы ожидаем, что цифры окажутся довольно сильными, т.к. Банк Японии в настоящее время проводит агрессивную политику монетарной экспансии. В 06:00 GMT Германия опубликует индекс производственных цен за апрель. В 08:30 GMT в Британии выйдет индекс потребительских цен, а также индекс цен производителей за апрель, которые покажут, насколько у Банка Англии развязаны руки в плане необходимого дополнительного количественного смягчения. В 14:00 GMT, перед открытием американских торгов, выступит с речью новоиспечённый министр финансов США Джейкоб Лью, а также - чуть позднее - голосующий член FOMC Джеймс Буллард. В 20:30 GMT в США традиционно выйдут данные по изменению объёма запасов сырой нефти от API. В 23:50 GMT Япония опубликует общее сальдо внешней торговли товарами, скорректированное сальдо внешней торговли товарами, изменение объёма экспорта товаров, изменение объёма импорта товаров за апрель.

В среду, в 00:30 GMT, Австралия опубликует индекс уверенности потребителей от Westpac за май, который также, вероятно, привлечёт к себе некоторое внимание рынка. В этот же день утром пройдёт совещание Банка Японии по процентной ставке и будет сделан комментарий по кредитно-денежной политике, что весьма интересно с точки зрения оценки дальнейших перспектив японской иены. Перед открытием торгов в Европе в еврозоне выйдут данные по сальдо расчётного счёта платёжного баланса ЕЦБ за март. В 09:00-9:30 GMT Италия и Германия размещают 10-ти летние суверенные бонды. Вечером в США макростатистические релизы стартуют с публикации объёма продаж жилья на вторичном рынке за апрель, в 14:30 GMT - данные по запасам сырой нефти от министерства энергетики (мы ожидаем продолжение тренда на умеренное их снижение). В 18:00 GMT состоится публикация протокола заседания ФРС.

В четверг рано утром в Китае выйдет индекс PMI для производственной сферы от HSBC за май. Говорить о важности этой публикации излишне. Наш прогноз - курс на дальнейшее мягкое снижение данного показателя с его постепенным приближением к водоразделу на уровне 50. В 07:30 GMT Германия и в 08:00 GMT еврозона опубликуют индекс деловой активности в производственном секторе, индекс деловой активности в секторе услуг за май. В 08:00 GMT в еврозоне выйдет композитный индекс PMI за май. Мы полагаем, что все они окажутся несколько хуже консенсус-прогноза рынка. В 08:30 GMT Британия опубликует изменение объёма оборота розничной торговли за апрель, общее изменение объёма инвестиций, вторую оценку ВВП, а также изменение объёма личных потребительских расходов за 1 квартал. В 08:45 GMT Испания размещает 10-ти летние бонды. В США статистический массив откроют традиционные данные по числу первичных обращений за пособиями по безработице (мы полагаем, что цифра удержится в «диапазоне терпимости»), а в 13:00 GMT - индекс деловой активности в производственном секторе за май. В 14:00 GMT будет опубликован объём продаж жилья на первичном рынке за апрель. В 14:00 GMT еврозона опубликует индикатор потребительской уверенности за май (мы, опять же, не ожидаем ничего хорошего от этих данных).

Пятницу начнёт в 02:55 GMT выступление главы Банка Японии Харухико Курода, которое, безусловно, привлечёт к себе неподдельный интерес со стороны инвесторов. В 08:00 GMT Германия опубликует индикатор условий деловой среды от IFO (здесь мы вновь ожидаем разочарования; наш прогноз - 103.5 против консенсус-прогноза рынка на уровне 104.4), индикатор оценки текущей ситуации от IFO, индикатор экономических ожиданий от IFO за май. В 12:30 GMT США опубликует изменение объёма заказов на товары долгосрочного пользования (ожидаем слабой цифры) за апрель.



## ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
<b>США</b>					
20.05.13	Индекс экономической активности от ФРБ-Чикаго	апрель	-0.23	-	-1.2
22.05.13	Изменение объема продаж жилья на вторичном рынке	апрель	-0.6%	1.4%	
22.05.13	Публикация протокола заседания ФРС				
23.05.13	Число первичных обращений за пособиями по безработице	18 май	360K	346K	350K
23.05.13	Индекс цен на жилье	март	0.7%	0.8%	
23.05.13	Изменение объема продаж жилья на первичном рынке	апрель	1.5%	1.9%	
23.05.13	Индекс производственной активности от ФРБ Канзаса	май	-5.0	-	
24.05.13	Изменение объема заказов на товары долгосрочного пользования	апрель	-5.8%	1.7%	-2.0%
24.05.13	Изменение объема новых заказов на средства производства в невооруженной промышленности без учёта летательных аппаратов	апрель	0.9%	0.7%	
<b>ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США</b>					
22.05.13	Запасы сырой нефти	17 май	-624K	-	-500 тыс. баррелей
22.05.13	Запасы бензина	17 май	2588K	-	
22.05.13	Запасы дистиллятов	17 май	2300K	-	
<b>ЕВРОЗОНА</b>					
22.05.13	Сальдо расчетного счета платежного баланса ЕЦБ	март	€12.1B	-	
23.05.13	Индекс PMI в производственном секторе	май	46.7	47.0	46.5
23.05.13	Индекс PMI в секторе услуг	май	47.0	47.1	
23.05.13	Композитный индекс PMI	май	46.9	47.2	46.6
23.05.13	Индикатор потребительской уверенности	май	-22.3	-21.9	-22
<b>ГЕРМАНИЯ</b>					
21.05.13	Индекс производственных цен	апрель	0.4%	0.1%	
23.05.13	Индекс PMI в производственном секторе	май	48.1	48.5	
23.05.13	Индекс PMI в секторе услуг	май	49.6	50.0	
24.05.13	Изменение объема ВВП (окончательное значение)	апрель	-1.4%	-1.4%	-1.2
24.05.13	Изменение объема внутреннего спроса	1 кв	0.2%	-	
24.05.13	Изменение объема экспорта	1 кв	-2.0%	-0.6%	-0.5%
24.05.13	Изменение объема инвестиций в основной капитал	1 кв	-0.7%	-0.6%	
24.05.13	Изменение объема государственных расходов	1 кв	0.4%	0.3%	
24.05.13	Изменение объема импорта	1 кв	-0.6%	-0.9%	
24.05.13	Индикатор потребительской уверенности от GfK	июнь	6.2	6.2	
24.05.13	Индикатор условий деловой среды от IFO	май	104.4	104.4	103.5
24.05.13	Индикатор оценки текущей ситуации от IFO	май	107.2	107.0	
24-28.05.13	Индекс цен на импорт	апрель	-2.3%	-	
<b>КИТАЙ</b>					
23.05.13	Индекс PMI для производственной сферы от HSBC	май	50.4	50.3	50.1



Из событий прошлой недели выделим заседание Центробанка РФ, сохранившего учётную ставку на уровне 8.25% - это самый высокий уровень среди всех развивающихся рынков. Таким образом, ЦБ продолжает политику «сильного рубля и борьбы с инфляцией», но другая сторона этого – высокие ставки давят на экономику и фондовый рынок. Отметим наблюдающийся вторую неделю кряду приток средств в фонды, инвестирующие в российский рынок: за неделю он составил 339 млн долларов. Большая часть притока пришлась на крупнейший ETF, ориентированный на Россию. При этом с начала года суммарный отток из РФ составляет 1.1 млрд долларов.

Отметим также состоявшийся квартальный пересмотр индексов MSCI Barra. Из индекса MSCI Russia были исключены обыкновенные акции «Россетей», ADR «Мечела» и GDR НЛМК. Отметим, что исключение «Мечела» и НЛМК было ожидаемым, а исключение «Россетей» стало неприятным сюрпризом. Новых бумаг в составе индекса не появилось, несмотря на ожидания включения в индекс акций «Фосагро» (из-за увеличения free float после проведённого в апреле SPO). Вместе с этим, были почти на 1% был увеличен вес «Газпрома» и «Норильского Никеля». Ряд зарубежных фондов ориентируется на индексы MSCI при составлении своих портфелей. Поэтому неудивительно заметное снижение котировок акций «Россетей», «Фосагро» и рост «Газпрома» после этой новости.

В целом, на мировых рынках сохранилась тенденция «рост американских индексов и снижение индексов развивающихся стран». На прошлой неделе индекс S&P рос 4 дня из пяти, отечественный индекс ММВБ, наоборот, рос лишь один день за всю неделю. Напрашивается сравнение с поражением сборной России по хоккею от США со счётом 3:8. Тем не менее, индекс ММВБ пока удерживается в боковике 1380-1420 пунктов. Американский рынок уже несколько раз обновил абсолютный максимум, и движение вниз на 5-10% назрело. В пятницу прошла экспирация фьючерсов – с этой недели на рынках начнётся новая игра, и скорее всего, это будет «игра на понижение». Вспоминается пословица «Sell in May & Go away». В случае коррекции, она перекинется на все рынки. Заметное снижение может ждать и российский рынок. Поддержка в виде сезона дивидендных отсечек на прошлой неделе исчерпала себя - закрылись реестры «Газпрома», «ЛУКОЙЛа», ВТБ, «Татнефти», «Сургутнефтегаза», «Башнефти». На следующей неделе одними из последних реестры акционеров закроют Московская биржа (дивиденд 1.22 рубля), АФК «Система» (0.96 рублей) и «Мегафон» (64.51 рубля).

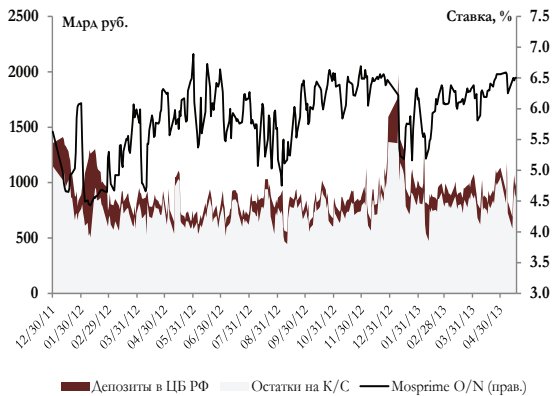
Из корпоративных событий этой недели выделим собрания акционеров «Камчатскэнерго», «Магаданэнерго», «Кубаньэнергосбыта», «Яндекса», ЧМК, «Якутскэнерго», ММК, «Магнита», «Дорогобужа», «Фармстандарта», «Вымпелкома» и советы директоров «Аэрофлота», «ВСМПО-Ависма», «КАМАЗа», «Транснефти» (будет объявлен размер дивидендов за 2012 год), ВТБ, «ЛУКОЙЛа», «Газпром нефти». Наибольший интерес представляет совет директоров «Газпрома» 21 мая, ведь Алексей Миллер анонсировал, что будут приняты меры по увеличению капитализации компании. Кроме того, «Северсталь», «Ростелеком», МТС и «Банк Возрождение» опубликуют отчётности по МСФО за 1 квартал.

## ПРОГНОЗЫ

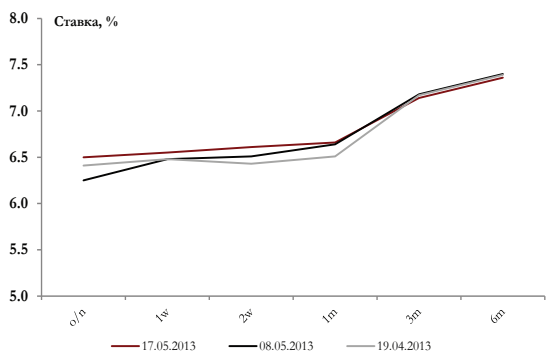
	Индекс ММВБ	Индекс РТС	Нефть Brent, долл	Курс евро к доллару	Курс доллара к рублю	Курс евро к рублю
Прогноз на конец недели 20 мая - 24 мая	1370	1370	1.29	105	31.6	40.8



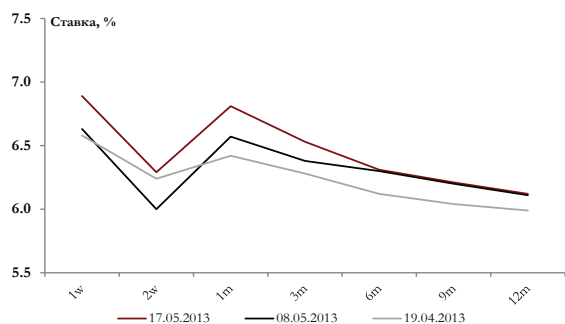
### Банковская ликвидность



### Кривая Mosprime



### Кривая NDF на рубль



### Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



## ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Конец прошлой недели ознаменовался вполне уместной низкой торговой активностью. Львиная доля локальных рыночных игроков сформировала свои бондовые портфели ещё в преддверии мая, уйдя на заслуженные отдых. 2 и 3 мая возможность осуществления сделок присутствовала, только вот желающих было немного. На арене корпоративного рублёвого долга в итоге преобладали «боковые» настроения. Ценовой индекс бумаг MICEX SBI CP, рассчитываемый Московской биржей, за неделю смог подрасти лишь на 0.02% - до уровня 93.63 пунктов.

Переводя взор на основную «подушку безопасности» рынка корпоративных облигаций - ликвидность, мы видим, что спрос на неё сохраняется на высоком уровне, также остаётся щедрым и отечественный регулятор. В понедельник, 6 мая, лимит по операциям однодневного аукционного РЕПО хоть и был понижен - до 490 млрд рублей с 540 млрд рублей относительно уровня конца апреля). В целом, обстановка на денежно-кредитном рынке, конечно, сейчас не идеальная (беря в учет сохраняющиеся на повышенном уровне процентные ставки), однако достаточно стабильная. Отечественные организации распрощались с апрельским налоговым периодом, так что процентные ставки постепенно должны нормализоваться. Что касается перспектив корпоративных рублёвых бондов на текущей неделе, то в целом предпосылки к небольшому росту имеются, также учитывая и неплохие настроения на глобальных рынках. Однако активность участников торгов обещает быть сдержанной «праздничным» фактором. Нас ждет короткий 3-дневный «перешеек», за которым последуют новые официальные 4-дневные выходные.

Первичный рынок пока находится в состоянии анабиоза. Исходя из текущих озвученных планов эмитентов, ближайшее размещение мы увидим лишь после окончания праздников: 13 мая - Рентэк 01 (0.5 млрд рублей); 14 мая - Верхнебаканский цементный завод 01 (5 млрд рублей); 16 мая - ОАО Наука-Связь-01 (0.4 млрд рублей).

Что касается облигаций федерального займа (ОФЗ), то они на прошлой неделе были более расторопными. В итоге доходности бумаг в среднем снизились на 15 б.п., что привело к логичному сдвигу кривой вниз. Ценовой индекс RGBI, рассчитываемый Московской биржей, подрос ни много ни мало на 0.68% - до уровня 141.65 пунктов. Надо сказать, такое поведение рынка вполне оправданно. Как мы уже неоднократно отмечали, у сектора в последнее время появилась новая спекулятивная идея взамен уже устаревшей либерализации - ожидание рынком смягчения денежно-кредитной политики в обозримой перспективе. Наибольшую отдачу эта идея будет приносить в преддверии очередных заседаний Банка России. Даже если этого не случится в мае (точная дата заседания пока ещё не оглашена; пройдет до 15 числа), то идея никуда не исчезнет. Более явные предпосылки для снижения ставок могут возникнуть, например, к июню месяцу. Также не будем забывать про скорую смену руководства регулятора (конец июня). От либеральной Эльвиры Набиуллиной рынок также ждёт перемен. Будут они в итоге или нет - в нашем случае пока не так важно, важны спекуляции на эту тему.

Принесла свои позитивные плоды прошедшая неделя и облигациям проблемных европейских стран, ознаменовавшись ростом аппетита инвесторов к рисковому классу активов. В частности, плодотворное влияние оказало и решение ЕЦБ понизить на 25 б.п. базовую ставку. В итоге наибольшую отдачу прошлая неделя принесла греческим 10-летним госбондам, их доходность снизилась на целых 163 б.п. - до 9.67% годовых. Также улучшилось настроение испанских (4.03% годовых; -24 б.п.) и итальянских (3.82% годовых; -24 б.п.) облигаций аналогичной дюрации. Спрос на защитные активы умеренно снизился, что выражается в возросшей на 7 б.п. доходности индикативных UST-10 (1.74% годовых).



## КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 20 МАЯ – 24 МАЯ)

Дата	Время	Аукциона	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
<b>США</b>				
20.05.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд		
20.05.13	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$30 млрд	0.05%*	4.86
20.05.13	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$25 млрд	0.08%*	5.25
21.05.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$2.75- \$3.50 млрд		
21.05.13	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.01%*	5.08
22.05.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд		
23.05.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$3.0- \$3.75 млрд		
23.05.13	21:00	Размещение 10-летних облигаций с защитой от инфляции	-0.6%*	2.74
<b>ФРАНЦИЯ</b>				
21.05.13	16:50	Размещение 83-дневных векселей на €4.0 млрд	0.01%	2.36
21.05.13	16:50	Размещение 161-дневных векселей на €1.7 млрд	0.01%	3.05
21.05.13	16:50	Размещение 342-дневных векселей на €1.7 млрд	0.03%	2.79
<b>ГЕРМАНИЯ</b>				
22.05.13	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2023 на €5 млрд	1.28%	1.60
<b>ИСПАНИЯ</b>				
23.05.13	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2016 и купоном 3.3%	2.25%	2.34
23.05.13	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2018 и купоном 4.5%	2.79%	2.24
23.05.13	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2026 и купоном 5.9%	4.34%	1.62



## КОНТАКТЫ

### Департамент управления активами

<b>Дмитрий Суханов</b>	Sukhanov@ncapital.ru	директор Департамента
Владимир Гайтанов	Gaytanov@ncapital.ru	управляющий активами
Алексей Фролов	AFrolov@ncapital.ru	управляющий активами
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

### Департамент клиентского обслуживания

<b>Лариса Сафонова</b>	Safonova@ncapital.ru	директор по развитию частного клиентского бизнеса
Кирилл Юркевич	Yurkevich@ncapital.ru	директор по развитию бизнеса
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	вице-президент
Степан Бойко	Boyko@ncapital.ru	вице-президент

### Аналитический департамент

<b>Владимир Рожанковский, LIFA</b>	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

<b>Евгений Угловский</b>	Uglovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Юлия Чигарихина	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер

### Департамент инвестиционно-банковских услуг

<b>Александр Темников</b>	Temnikov@ncapital.ru	директор Департамента
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	директор Отдела долгового финансирования

### Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

<b>Василий Романовский</b>	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Евгения Косова	Kosova@ncapital.ru	менеджер
Ирина Евсина	Evsina@ncapital.ru	менеджер

### Департамент PR и маркетинга

<b>Илона Шиллер</b>	IShiller@ncapital.ru	директор Департамента
Марина Кольванова	Kolyvanova@ncapital.ru	пресс-секретарь
Анастасия Перминова	Perminova@ncapital.ru	менеджер по работе со СМИ
Любовь Рыбакова	Rybakova@ncapital.ru	ведущий дизайнер



## ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

- является собственностью «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» и не подлежит копированию (ни данный материал в целом, ни какая-либо его часть) в любой форме и любым способом, данный материал также не может быть перенаправлен или кому-либо представлен без предварительного письменного согласия «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.»;
- носит исключительно информативный характер и/или является исключительно частным суждением специалистов, и ни при каких условиях не является публичной офертой и не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже или призыва к выдвигению предложений о приобретении инвестиционных продуктов (стратегий) либо других финансовых инструментов;
- содержит заявления, не являющиеся гарантией будущих показателей, фактические показатели могут существенно отличаться от тех, которые приведены в описании инвестиционных продуктов (стратегий) и иных финансовых инструментов. Таким образом, описание инвестиционных продуктов (стратегий) и иных финансовых инструментов не является гарантией надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов и (или) издержек применительно к инвестиционным продуктам (стратегиям) и иным финансовым инструментам, и не должно расцениваться как информация о возможных выгодах, связанных с методом управления активами и (или) осуществлением иной деятельности; не гарантирует возможность достижения в будущем результатов управления активами, аналогичных уже достигнутым результатам;
- не может быть использован в качестве допустимого доказательства при урегулировании споров в судебном или во внесудебном порядке;
- сообщает о том факте, что инвестиции связаны с определенной степенью риска, включая риск потери капитала. Инвестиционные продукты (стратегии) и иные финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, могут быть недоступны и не являются приемлемыми для всех инвесторов. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, исходя из собственных финансовых целей и ресурсов, а, в случае сомнений, получать независимую консультацию у эксперта по инвестициям. Предыдущие показатели не являются индикативными в прогнозе текущих результатов. Хотя «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» прилагает максимум усилий для достижения оптимального дохода на инвестированный капитал, инвестор, при определенном стечении обстоятельств, может получить убыток на вложенные средства;
- не влечет ответственность ни «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», ни кого-либо из его работников, представителей, агентов или аффилированных лиц в отношении финансовых результатов, полученных в практической деятельности на основании использования содержащейся в нем информации;

Кроме того, настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» устанавливает, что:

- «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» и/или ее дочерние компании могут, время от времени, предоставлять инвестиционные советы или иные услуги, или требовать предоставления таких услуг от любого из эмитентов, упомянутых в данном документе. Таким образом, некоторая информация, не отраженная в данном документе, может оказаться в распоряжении «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», не будучи отраженной в данном обзоре, и «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» оставляет за собой право предпринимать действия по факту получения такой информации.
- «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», ее руководители, сотрудники и/или связанные с ней лица могут иметь персональный интерес в ценных бумагах, гарантиях, фьючерсах, опционах, деривативах или иных финансовых инструментах любой из компаний, упомянутых в данном документе, и могут, время от времени, покупать или продавать данные ценные бумаги.