



ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ «ЧУДЕСАХ» И О ТОМ, ЧТО «ГРЕЕТ ДУШУ»

Основные дальнейшие сценарии

Казалось, что отвращение к развивающимся рынкам поселилось в умах инвесторов надолго. Ещё в среду на прошлой неделе, глядя на безотрадную картину практически синхронного падения большинства из их семейства индексов и валют на фоне роста геополитической напряжённости в восточной Европе, можно было сделать лёгкий, но ложный вывод, что «быки» сюда вернуться ещё очень нескоро. Тем не менее, поскольку результат четырёхсторонней встречи министров иностранных дел России, США и Украины, а также верховного представителя ЕС по иностранным делам Кэтрин Эштон в Женеве оказался на удивление позитивным, как это обычно бывает, долгие дни «в осаде» обернулись неожиданным и бодрым отскоком всего и вся, что касалось активов GEM. Этот пример ещё раз подтверждает расхожее мнение о том, что в период продолжающегося сокращения объёма программ QE ФРС США, как говорится, «возможны любые чудеса» (индекс РТС только за четверг и пятницу вырос почти на 4%).

Тем не менее, наше настоятельное мнение – не предаваться благодущию, поскольку тучи отнюдь не рассеялись, и в финансово-экономической политике России, по большому счёту, ничего не изменилось. Это значит, что и российские фондовые индексы, и отечественная валюта по-прежнему весьма уязвимы перед спекулятивными атаками, что тем более важно, поскольку агентство MSCI Barra на прошедшей неделе грозило исключить Россию из своего пресловутого списка индексируемых развивающихся рынков. Исход индексных фондов потенциально был бы чреват единомоментной коррекцией российских фондовых индексов на 8-10%. Остаётся надеяться, что здравый смысл возобладает и худшего не случится.

Что касается западных фондовых рынков, в частности, фондовых индексов США, то сезон корпоративной отчётности протекает ни шатко ни валко. Как мы и опасались, после трети отчитавшихся компаний явный сектор-лидер роста на рынке отсутствует. Во всяком случае, общее мнение сводится к тому, что на эту роль уже едва ли претендуют как финансовый, так и технологический секторы. Компании на самом деле отчитываются весьма непредсказуемо, и делать ставки на рост акций этих эмитентов на фоне сокращения программ QE на сей раз граничит с безрассудством. В западных деловых СМИ появились статьи о том, что состоятельные инвесторы (HNWI) вновь переключились на нестандартные активы, такие как предметы коллекционирования и антиквариата.

Допуская, что такие возможности всегда есть, мы, тем не менее, призываем не впадать в крайности. На данный момент в сырьевом сегменте полно интересных историй роста, начиная банальной нефтью (опережающий рост мирового спроса над производством, геополитическая напряжённость), золотом (непрекращающиеся покупки центробанков Китая и Индии) и заканчивая пшеницей (пониженные прогнозы урожая в США из-за суровой зимы, а также вероятный срыв экспортных поставок зерна из Украины). Мы понимаем, что инвестиции в сырьё сопровождаются известными трудностями технического характера, однако надо убедить себя, что такая тактика – временная. Когда вопросы горизонтов повышения ставок в США и вероятного включения «печатного станка» ЕЦБ в попытках побороть дефляционные процессы в регионе окончательно прояснятся, инвесторы вернуться к своим привычным финансовым инструментам – акциям и облигациям. Остаётся лишь попытаться понять, к какой геоэкономической категории они будут относиться. Прогнозы пока что делать преждевременно, однако «душу греет», по крайней мере, то незыблемое обстоятельство, что валюты и фондовые индексы GEM, как и прежде, сильно недооценены.



Календарь событий

Текущая неделя будет не особо богатой на макростатистику по причине её укороченности в связи с закрытием в понедельник многих западных рынков (за исключением США) на продолжение празднования Пасхи. Основные события текущей недели: индекс национальной активности США ФРБ Чикаго; динамика объёма продаж жилья на вторичном и первичном рынках в США; розничные продажи в Британии; заказы на товары длительного пользования в США; индексы деловой активности Германии от Ifo. Из наиболее заметных квартальных корпоративных отчётов следует отметить Halliburton, McDonald's, Apple, Delta AirLines, Samsung, Texas Instruments, Zynga, Amazon, Aetna, Peabody Energy, Raytheon, Colgate-Palmolive, Ford Motor, Whirlpool.

Во вторник в 00:00 GMT Австралия опубликует индекс ведущих экономических индикаторов от Conference Board за февраль. В 14:00 GMT в еврозоне выйдет индикатор потребительской уверенности за апрель. Мы ожидаем, что показатель окажется слабее консенсус-прогноза. В США в 14:00 GMT будут опубликованы данные по объёму продаж жилья на вторичном рынке за март (мы ожидаем результата, близкого к прогнозу), в 20:30 GMT - изменение объёма запасов сырой нефти по данным API.

В ночь **со вторника на среду** Австралия выпустит индекс потребительских цен, индекс базовой инфляции по данным РБА за 1 квартал. В 01:45 GMT Китай отчитается по индексу PMI для производственной сферы от HSBC за апрель. Поскольку консенсус-прогноз выглядит несколько завышенным, публикация может оказаться негативной для рынка. Перед началом европейских торгов Франция опубликует индекс деловой активности в производственном секторе и в секторе услуг за апрель, далее, через каждые полчаса, аналогичные релизы последуют от Германии и от еврозоны в целом. Также в 08:00 GMT еврозона опубликует композитный индекс PMI. В 08:30 GMT будет опубликован протокол последнего заседания Банка Англии по денежно-кредитной политике, включая данные по планируемому объёму денежных приобретений активов. Британия в 10:00 GMT опубликует баланс промышленных заказов по данным Конфедерации британских промышленников за апрель. В США перед началом торгов выйдет индекс деловой активности в производственном секторе за апрель (мы полагаем, что цифра выйдет близкой к средним ожиданиям), в 14:00 GMT - объём продаж жилья на первичном рынке за март, а в 14:30 GMT - данные по запасам сырой нефти от Минэнерго (по всей видимости, продолжится существенный рост резервов сырой нефти, однако при этом будет вновь зарегистрировано падение запасов дистиллятов).

В четверг в 08:00 GMT Германия выпустит индикаторы условий деловой среды от IFO: индикатор оценки текущей ситуации от IFO, индикатор экономических ожиданий от IFO за апрель. Мы полагаем, что цифры разочаруют рынки. В 09:00 GMT президент ЕЦБ Марио Драги выступит с речью. В 10:00 GMT Британия опубликует динамику розничных продаж (по-видимому, цифра окажется близкой к консенсус-прогнозу). В 12:30 GMT в США выйдет изменение объёма заказов на товары длительного пользования за март, а также традиционный релиз по числу первичных обращений за пособиями по безработице. В 23:30 GMT Япония опубликует индекс потребительских цен, а также индекс потребительских цен без учёта цен на продукты питания и энергоносители за март, индекс потребительских цен Токио за апрель. Сюрпризов мы не ожидаем.

В пятницу рано утром Япония выпустит индекс активности Tankan во всех отраслях экономики за февраль. В 08:30 GMT Британия опубликует изменение объёма розничной торговли с учетом затрат на топливо, а также объём ипотечного кредитования за март. В 10:00 GMT ЕЦБ объявляет данные по погашениям 3-летних LTRO. В 13:55 GMT в США выйдет индикатор уверенности потребителей от университета штата Мичиган за апрель.

В воскресенье в 23:50 GMT Япония выпустит данные по динамике розничной торговли за март.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
США					
21.04.14	Индекс национальной активности от ФРБ Чикаго	март	0.14	-	0.10
21.04.14	Индекс опережающих индикаторов	март	0.5%	0.7%	
22.04.14	Производственный индекс ФРБ Ричмонда	апр	-7	0	
22.04.14	Объем продаж жилья на вторичном рынке	март	-0.4%	-1.1%	-1.0%
23.04.14	Индекс PMI в производственном секторе от Markit	апр	55.5	56	
23.04.14	Продажи жилья на первичном рынке	март	-3.3%	2.3%	1.8%
24.04.14	Заказы товаров длительного пользования	март	2.2%	2%	
24.04.14	Число первичных обращений за пособиями по безработице	апр	304 К	-	
24.04.14	Индекс деловой активности ФРБ Канзас	апр	10	8	
25.04.14	Композитный индекс PMI от Markit	апр	55.7	-	
25.04.14	Индекс PMI в секторе услуг от Markit	апр	55	315К	
25.04.14	Индекс настроения потребителей от университета Штата Мичиган	апр	83	83	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
23.04.14	Запасы сырой нефти	18апр	10013К	-	+3.5 млн баррелей
23.04.14	Запасы бензина	18апр	-154К	-	
23.04.14	Запасы дистиллятов	18апр	-1278К	-	
ЕВРОЗОНА					
22.04.14	Изменение объема строительства	фев	8.8%	-	
22.04.14	Индекс уверенности потребителей	апр	9.3	9.3	
23.04.14	Индекс PMI в производственном секторе от Markit	апр	53	53	
23.04.14	Индекс PMI в секторе услуг от Markit	апр	52.2	55.5	
23.04.14	Композитный индекс PMI от Markit	апр	53.1	53.0	
ГЕРМАНИЯ					
23.04.14	Композитный индекс PMI от Markit/BME	апр	54.3	54	54
23.04.14	Индекс PMI в производственном секторе от Markit/BME	апр	53.7	53.8	
23.04.14	Индекс PMI в секторе услуг от Markit	апр	53	53.3	
24.04.14	Индекс деловой среды от Ifo	апр	110.7	110.4	
24.04.14	Индекс текущей ситуации от Ifo	апр	115.2	115.6	115.6
24.04.14	Индекс ожиданий от Ifo	апр	106.4	105.8	104.0
24.04.14	Индекс цен на импорт	март	-2.7%	-2.8%	
27.04.14	Изменение объема оборота розничной торговли	март	2%	-	
КИТАЙ					
23.04.14	Композитный индекс PMI от HSBC	март	48	48.3	48.0
27.04.14	Изменение объемов прибыли в промышленном секторе	март	9.4%	-	

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

21.04.2014-27.04.2014



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Прошлую неделю на российском фондовом рынке можно разделить на две части. В первой её половине мы наблюдали распродажи на фоне обострения кризиса на востоке Украины. Однако ближе к четвергу настроения улучшились. «Прямая линия» Владимира Путина и итоги встречи в Женеве по «украинскому вопросу» вернули позитив на рынки. Участники встречи договорились о разоружении незаконных формирований на Украине и освобождении захваченных зданий. При этом на Украине должна пройти конституционная реформа, а арестованных активистов нужно будет амнистировать. Примечательно, что несмотря на волатильность в течение недели, по итогам пяти дней изменение российских индексов совсем символическое.

В начале этой недели европейские рынки будут закрыты (Easter Monday), а азиатские и американские биржи будут работать в обычном режиме. Это означает, что в первой половине понедельника активность на рынках будет минимальной. Мы ожидаем отката российских индексов вниз. Пророссийские сепаратисты в Донецке отказываются покинуть захваченные здания и планируют 11 мая провести референдум, а Украина намерена «отбивать» Крым. Достигнутые в Женеве договорённости могут оказаться под вопросом. В то же время госсекретарь США Джон Кэрри грозит России вводом новых санкций, если не будет достигнуто прогресса в «украинском вопросе». 25 апреля S&P объявит решение о пересмотре суверенного рейтинга России – есть риск его снижения.

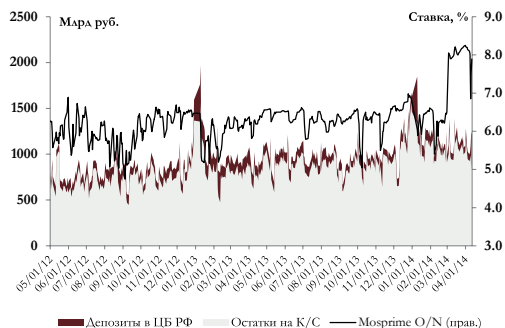
Из корпоративных событий недели выделим публикацию операционных результатов за 1 квартал НЛМК, «АЛРОСы», «Русгидро», «Черкизово». «Магнит» и Mail.ru Group отчитаются по МСФО за тот же период первыми среди российских компаний. «Яндекс», ПИК и «Россети» отчитаются по международным стандартам за 2013 год. Кроме того, пройдут советы директоров «Иркутскэнерго», ЛСР, «Башнефти» и «ЛУКОЙЛа» (будут приняты решения по дивидендным выплатам) и собрания акционеров «Казаньоргсинтеза», «Куйбышевазота». 22 апреля будут приостановлены торги акциями «РН Холдинг» в связи с проводимым выкупом.

ПРОГНОЗЫ

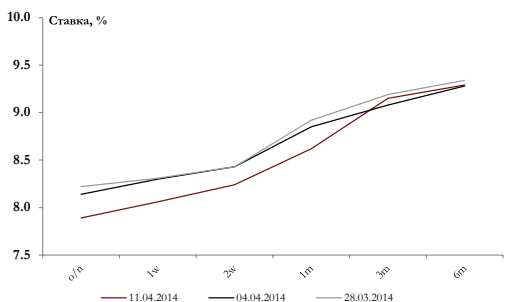
	Индекс ММВБ (пункты)	Индекс РТС (пункты)	Курс евро к доллару (\$)	Нефть Brent (\$)	Курс доллара к рублю (руб.)	Курс евро к рублю (руб.)
Прогноз на конец недели 21 апреля - 27 апреля	1340	1180	1.38	109	35.7	49.3



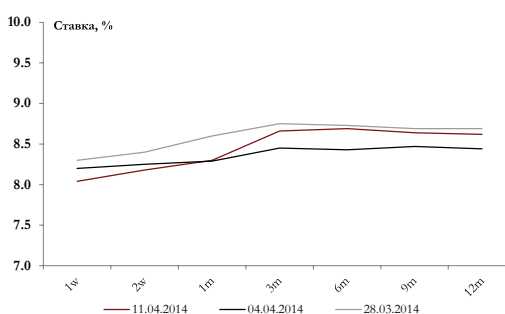
Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

В пятницу пройдёт очередное заседание Центробанка. Напомним, что в начале года он заранее опубликовал план-график на год (такую тактику как раз давно уже используют наиболее авторитетные регуляторы мира). В предыдущие два месяца (февраль-март) заседания проходили 14 числа, в апреле же дата выбрана более поздняя. Затем график следующий: 16 июня, 25 июля, 12 сентября, 31 октября, 11 декабря. Хотя пока, на самом деле, не особо важно, когда будет заседание, так как ждать от него чего-то принципиально нового нечего. Ранее глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина говорила, что ключевую ставку понижать не будут как минимум до июня. Вероятность того, что её, напротив, повысят, мы также оцениваем как крайне малую. Консенсус-прогноз, подготовленный агентством Bloomberg, также склоняется к неизменности ставки (7% годовых).

На локальной арене продолжает протекать апрельский налоговый период. На прошлой неделе был один аукционный день (15 апреля – страховые взносы в фонды и авансовые платежи по акцизам), а вот на этой их будет сразу два: 21 апреля – 1/3 суммы НДС за 1 кв. 2014 г.; 25 апреля – НДС и акцизы. Пока ситуация спокойная, в чём заслуга отечественного регулятора. На прошлой неделе он дал рынку хорошую ликвидную подпитку. Во-первых, в понедельник состоялся аукцион под залог нерыночных активов сроком 3 месяца с лимитом 700 млрд рублей. В итоге спрос даже немного превысил объём предложения, сформировавшись на уровне 713.6 млрд рублей. Также состоялся аукцион недельного РЕПО (лимит – 2800 млрд рублей). Средств в итоге всем желающим также не хватило: спрос со стороны банковского сообщества составил более значительные 3115 млрд рублей.

Российский Минфин и в среду решил воздержаться от аукционного забега, равно как и на предыдущей неделе. Оно и правильно: рыночная конъюнктура пока нестабильна, что сказывается и на настроении ОФЗ. Лучше не тратить силы на проведение аукционов, когда особо не за что бороться. Пока не критично, Минфин ещё покажет, кто в доме хозяин.

Пока мы сохраняем рекомендацию придерживаться относительно «коротких» корпоративных бондов надежных эмитентов. Отскок рынка вполне возможен, однако лучше при этом ещё и подстраховаться. В том числе обдуманно подходить к покупке банковских бондов. Например, можно сосредоточить своё внимание на бумагах Газпромбанка (рейтинг M/S&P/F: Baa1/BBB/BBB), ВТБ (Baa2/BBB/WD), ВЭБа (Baa3/BBB/BBB-), Россельхозбанка (Baa3/-/BBB-), Альфа-Банка (Ba1/BB/BBB-) - т.е. надежных инструментах эмитентов с высоким рейтингом и доверием на рынке. Если выбирать небанковских эмитентов, то можно приобрести, например, бонды МТС (Ba2/BB+/BB+), Алросы (Ba3/BB-/BB), Металлоинвеста (Ba2/BB/BB), Ленты (B1/B+/-). Можно включить туда в целях диверсификации также надежные бумаги РЖД (Baa1/BBB/BBB).

Ну и, конечно, в четверг нас не мог не порадовать рубль, в итоге зафиксировав в этот день триумфальное укрепление (и у «американца» и у «европейца» буквально зубами вырвали более чем по 50 коп.), это разумная коррекция. Чья это была победа? На наш взгляд, Владимира Путина, никак иначе. Многие ополчились на Россию за последнее время, при этом позиция России остаётся спокойной, обоснованной и в то же время жесткой. Пока складывается ощущение, что все эти по большей части беспочвенные нападения разбиваются об айсберг спокойствия. Для рубля это, естественно, важно. Так что, как мы видим, надеяться на снятие части напряжения с локальной арены можно. Тут ещё и для Центробанка появился своего рода бонус, в результате произошедшего отката стоимость «бивалютки» пришла к ещё более комфортным значениям. Регулятор и без этого в последние дни особо не тратился на интервенции (их ежедневный объём колебался в пределах 3-4 млрд рублей), а теперь сможет ещё сэкономить.

Традиционно для среды вышли свежие недельные данные по инфляции, которая в период с 8 по 14 апреля составила всё те же опостылевшие 0.2% (на таком уровне показатель держится уже 10 недель кряду и не спеша замедляется). С начала месяца инфляция уже «нагуляла» 0.4%, с начала года – 2.8%. В годовом выражении показатель сохранился на уровне предыдущей неделе – 7% (на конец марта было 6.9%, на конец февраля – 6.5%). Цены, действительно, пока никак не удаётся усмирить. В прошлом году цель в 5-6% не выполнили (в итоге было 6.5%). На этот год цели изначально были ещё более амбициозные (официальный прогноз МЭР по инфляции на 2014 год составлял 4.5-5.5%, точечный ориентир – 4.8%). Однако в нём уже успели усомниться в первой декаде апреля, повысив точечный ориентир до 6% с 4.8%. В целом, МЭР ожидает, что пока цены продолжат расти, в июне инфляция достигнет пика – 7.5%, но в итоге вернётся к 6-процентному рубежу. Наша позиция на первой стадии совпадает (будет расти), но полагаем, что в итоге в 2014 году меньше 7% показатель не опустится.



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ СУВЕРЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА 21 АПРЕЛЯ - 27 АПРЕЛЯ

Дата	Время	Аукцион	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
21.04.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$3.25 - \$4 млрд		
21.04.14	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$25 млрд	0.04%*	4.59
21.04.14	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$23 млрд	0.05%*	4.96
22.04.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$0.9 - \$1.15 млрд		
22.04.14	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.03%*	5
22.04.14	21:00	Размещение 2-летних облигаций на \$32 млрд	0.47%*	3.2
23.04.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$2 - \$2.5 млрд		
23.04.14	21:00	Размещение 5-летних облигаций на \$35 млрд	1.72%*	2.99
24.04.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$0.45 - \$0.7 млрд		
24.04.14	21:00	Размещение 7-летних облигаций на \$29 млрд	2.26%*	2.59
25.04.14	19:00	ФРС выкупает облигации на \$0.9 - \$1.15 млрд		
ФРАНЦИЯ				
22.04.14	16:50	Размещение 3-месячных векселей	0.19%	2.05
22.04.14	16:50	Размещение 6-месячных векселей	0.19%	3
22.04.14	16:50	Размещение 12-месячных векселей	0.19%	3.28
ГЕРМАНИЯ				
24.04.14	13:00	Размещение скорректированных на инфляцию облигаций с погашением в 2024 и купоном 2.35% на €1.5 млрд	3.29%	1.25
24.04.14	13:00	Размещение скорректированных на инфляцию облигаций с погашением в 2026 и купоном 3.1% на €1.5 млрд	-	-
24.04.14	13:00	Размещение бескупонных облигаций с погашением в 2016 на €3.5 млрд	0.93%	1.41
ПОРТУГАЛИЯ				
23.04.14	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2024 и купоном 5.65%	-	-
ИСПАНИЯ				
24.04.14	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2017 и купоном 2.1%	1.33%	4.14
24.04.14	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2019 и купоном 2.75%	1.99%	1.84
24.04.14	12:30	Размещение облигаций с погашением в 2024 и купоном 3.8%	3.29%	2.06



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
Андрей Черногурских	Chernogurskih@ncapital.ru	вице-президента департамента развития клиентского бизнеса

Аналитический департамент

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

Департамент управления рисками

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

Департамент инвестиционно-банковских услуг

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

Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

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

Департамент PR и маркетинга

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



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

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

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

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