



УЖ СКОЛЬКО РАЗ ТВЕРДИЛИ МИРУ...

Основные дальнейшие сценарии

«Уж сколько раз твердили миру...» – такой или приблизительно такой эпиграф был бы наиболее уместен к краткому обзору событий на глобальных рынках за прошедшую неделю. Хотя серьёзная атака спекулянтов на золото, потерявшее за две торговых сессии сразу 15%, была первой в своём роде практически с 60-х годов прошлого века, подобные происшествия с нефтью насчитывают в своей копилке уже четыре или пять эпизодов попыток «слить нефть» за последние 2-2.5 года, которые заканчивались неизменно одним и тем же: цены постепенно возвращались на исходные позиции под давлением физических покупок трейдеров с открытым интересом. Пока растёт число автомобилей в мире – спрос на нефть, хотя бы некоторые участники рынков или нет – будет неизбежно повышаться.

Собственно, проверить правильность вышеописанного сценария и в этот раз не составило большого труда: достаточно лишь было взглянуть на соотношения put/call на соответственные сырьевые опционы в Чикаго и Нью-Йорке, а также на объёмы торгов, которые даже и не думали падать – а наоборот, выросли (более подробно об этом – в нашем еженедельном обзоре на английском языке – *Наше прим.*), чтобы увидеть очередную искусно поставленную инсценировку панического сброса «всего и вся». Уже читая забавные обзоры в уважаемых западных СМИ о «преждевременной кончине золота» и том, как люди будут «хоронить свои капиталы и хорошие воспоминания», можно было смело открывать длинные позиции. В итоге, золото, словно поплавок, вынырнуло из воды уже спустя двое суток, а заодно с собой прихватило и свою более медлительную «чёрную сестру».

Портал Bloomberg News сообщил о том, что в Китае и Индии моментально выстроились очереди из желающих приобрести подешевевшее ювелирное золото, а в Гонконге, по данным информагентства, дело дошло даже до тотальной скупки золотых браслетов и цепочек! С технической точки зрения, небольшая понижательная коррекция на текущей неделе вероятна и в золоте, и в нефти, но на этот раз она будет вялой и невпечатляющей, т.к. те, кто не успел войти в рынок по хорошим ценам на прошлой неделе, уже, что называется, «застолбили очередь на вход».

В итоге мы вновь абстрагируемся от малоперспективного российского фондового рынка и сосредотачиваем своё внимание преимущественно на трёх ключевых активах, которые, согласно нашим расчётам, в ближайшее время должны показать неплохой рост: а) золоте (апсайд до конца апреля – порядка 9-10%); б) нефти (апсайд в том же временном горизонте – 7-9% по сорту Brent, и до 10% – по сорту WTI) и, наконец, индексе волатильности VIX, находившемся перед «чёрной пятницей» на своих исторических минимумах.



Календарь событий

В центре внимания на текущей неделе будут предварительные данные по ВВП США за 1-й квартал, которые ожидаются в пятницу, 26 апреля, и по причине их невероятно завышенного консенсус-прогноза (+3% против нашей цифры +0.5%) могут привести к повторной коррекции, в первую очередь, на американском фондовом рынке.

В еврозоне весьма интересной и важной публикацией станут германские индексы делового климата и ожиданий от института Ifo, обнародование которых рынки ждут в среду.

В **понедельник** в 09:00 GMT в еврозоне выйдет показатель соотношения объема государственного долга к ВВП за 2012 год. Здесь каких-то сюрпризов мы не ждем. В 12:30 GMT США отчитается по индексу национальной экономической активности от ФРБ Чикаго за март. Наш прогноз - 0.3 после февральского значения 0.4. В 14:00 GMT еврозона опубликует индикатор потребительской уверенности за апрель: в данном случае наши оценки совпадают со среднерыночными ожиданиями. Чуть позднее в США выйдут данные по объему продаж жилья на вторичном рынке за март.

Во **вторник** рано утром Австралия опубликует индекс ведущих экономических индикаторов от Conference Board за февраль. Почти одновременно с этим Китай опубликует крайне важную для уверенности глобальных рынков цифру - **индекс PMI для производственной сферы от HSBC за апрель**. В 07:30 GMT Германия, а в 08:00 GMT - еврозона - опубликуют индексы деловой активности PMI в производственном секторе, а также индекс деловой активности в секторе услуг за апрель. Мы ожидаем, что цифры окажутся чуть-чуть лучше консенсус-прогноза рынка за счет медленно улучшающейся экономической картины в Германии. В 10:00 GMT в Британии выйдет баланс промышленных заказов по данным Конфедерации Британских Промышленников за апрель и индикатор оптимизма в деловой среде от CBI за 2 квартал. В США перед началом торгов выйдет индекс деловой активности в производственном секторе за апрель, а в 14:00 GMT - объем продаж жилья на первичном рынке за март. В 20:30 GMT API традиционно публикует изменение объема запасов сырой нефти, которые мы не оцениваем ввиду их сильной волатильности и неудовлетворительной корреляцией с официальными аналогичными данными от Минэнерго США.

В **среду рано утром** Австралия выпустит серию макростатистики по инфляции за 1 квартал. В 06:00 GMT в Британии выйдет национальный индекс цен на жилье за апрель. В 08:00 GMT Германия выпустит индикатор условий деловой среды от IFO, индикатор оценки текущей ситуации от IFO, а также индикатор экономических ожиданий от IFO за апрель. Британия в 08:30 GMT опубликует объем розничных продаж по данным Конфедерации Британских Промышленников за апрель. США ближе к вечеру выпустят данные об изменении объема заказов на товары долгосрочного пользования за март, которые с большой вероятностью будут восприняты рынком как важный опережающий индикатор; в 14:30 GMT выйдут традиционные еженедельные данные по запасам сырой нефти от министерства энергетики.

В **четверг** в 08:30 GMT Британия опубликует предварительные данные по изменению объема ВВП за 1 квартал. Мы ожидаем, что цифра выйдет довольно слабой, что подтвердит основательность недавнего решения агентства Fitch о понижении суверенного рейтинга страны. В 12:30 GMT в США традиционно выйдет число первичных обращений за пособием по безработице от Минтруда, которые в последнее время стало вновь весьма проблематично предсказывать ввиду повысившейся волатильности последних.

В **пятницу** рано утром, ещё перед началом торгов в Азии, Япония отчитается по индексу потребительских цен Токио за март и апрель, что в последнее время ревностно отслеживается Банком Японии, поскольку его новый управляющий избрал инфляционные показатели в качестве одного из таргетов своей новой монетарной политики. В 04:00 GMT станет известно решение по базовой процентной ставке Банка Японии, и будет сделан комментарий по кредитно-денежной политике. В 06:00 GMT Германия опубликует изменение объема розничной торговли за март. В 08:00 GMT в еврозоне выйдет изменение агрегата M3 денежной массы за март. Завершит день блок статистики из США, где в 12:30 GMT будут представлены предварительное изменение объема ВВП (см. выше), ценовой индекс ВВП, индекс личных потребительских расходов, основной индекс личных потребительских расходов за 1 квартал, а в 13:55 GMT выйдет индикатор уверенности потребителей от университета штата Мичиган за апрель.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»	
США					
22.04.13	Индекс экономической активности ФРБ Чикаго	март	0.4	-	0.3
22.04.13	Объем продаж жилья на вторичном рынке	март	0.8%	0.4%	
23.04.13	Производственный индекс PMI от ISM	апрель	-	54.5	52
23.04.13	Индекс цен на жилье	февраль	0.6%	0.7%	
23.04.13	Производственный индекс ФРБ Ричмонда	апрель	3.0	-	
24.04.13	Изменение объема заказов на товары длительного пользования	март	5.6%	-2.9%	
24.04.13	Изменение объема новых фабричных заказов	март	-3.2%	0.3%	-0.1%
25.04.13	Число первичных обращений за пособиями по безработице	20 апреля	352K	351K	
25.04.13	Индекс производственной активности от ФРБ Канзаса	апрель	-5.0	-	
26.04.13	Изменение объема ВВП (предварительно)	1 кв	0.4%	3.0%	0.5%
26.04.13	Базовый индекс личных потребительских расходов	1 кв	1.0%	-	
26.04.13	Индикатор уверенности потребителей от университета Мичигана	апрель	72.3	73.5	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
24.04.13	Запасы сырой нефти	19 апреля	-1233K	-	-0.5 млн баррелей
24.04.13	Запасы бензина	19 апреля	-633K	-	
24.04.13	Запасы дистиллятов	19 апреля	2364K	-	
ЕВРОЗОНА					
22.04.13	Отношение объема государственного долга к ВВП	2012	87.3%	-	
22.04.13	Индикатор уверенности потребителей	апрель	-23.5	-24.0	-24
23.04.13	Производственный индекс PMI	апрель	46.8	46.7	46.8
23.04.13	Индекс PMI в сфере услуг	апрель	46.4	46.6	
23.04.13	Композитный индекс PMI	апрель	46.5	46.3	46.4
26.04.13	Изменение предложения денежной массы M3	март	3.1%	3.0%	
ГЕРМАНИЯ					
23.04.13	Производственный индекс PMI	апрель	49.0	49.0	50
23.04.13	Индекс PMI в сфере услуг	апрель	50.9	51.0	
24.04.13	Индикатор условий деловой среды от IFO	апрель	106.7	106.3	
24.04.13	Индикатор оценки текущей ситуации от IFO	апрель	109.9	109.5	
24.04.13	Индикатор экономических ожиданий от IFO	апрель	103.6	103.0	
24-28.04.13	Индекс импортных цен	март	-1.6%	-2.4%	
25.04.13	Публикация нового макроэкономического прогноза				
КИТАЙ					
23.04.13	Индекс PMI для производственной сферы от HSBC	апрель	51.6	51.4	51.4

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

22.04.2013-28.04.2013



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

После сильного снижения в начале апреля на прошлой неделе российский фондовый рынок предпринял четыре попытки восстановить утраченные позиции. Отметим, что подъёмы происходили на низких объёмах – признак слабости рынка. В итоге, далеко уйти от годовых минимумов (1330 пунктов) не получилось. За неделю индекс ММВБ снизился на 4%, индекс РТС – на 5%. Более слабая динамика последнего объясняется ослаблением рубля к доллару. Лидером снижения стал энергетический сектор – за неделю индекс MICEX POWER упал на 9%. За месяц снижение составляет уже 40% (!) – «дна» пока не видно. Хуже рынка смотрелись также «Газпром» (-5.2%) и ВТБ (-8%). Лучше рынка смотрелись НЛМК (+0.5% благодаря хорошим операционным результатам за 1 квартал) и «Газпром нефть» (+5% перед скорым закрытием реестра).

На следующей неделе снижение западных рынков может продолжиться. Американские индексы S&P и Dow Jones недавно обновили абсолютные максимумы и могут продолжить коррекцию вниз. Если снижение американских индексов будет аналогичным снижению на товарных рынках, то его потенциал составляет порядка 5%. В случае коррекции на западных рынках, она неизбежно перекинется и на биржи развивающихся стран. Отметим повышение учётной ставки до 7.5% ЦБ Бразилии. На этом фоне индекс Vovespa вчера снизился до прошлогодних минимумов. Отток средств с развивающихся рынков сохраняется – за неделю, по данным Emerging Portfolio Fund Research, из фондов, инвестирующих в BRIC было выведено 1 млрд долларов (из них 130 млн долларов – отток из России).

Российскому рынку в ближайшие недели поддержку окажет сезон «дивидендных отсечек». В случае заметных просадок бумаги с высокими дивидендами (в том числе «Сбербанк», «Роснефть», «Газпром», «ЛУКОЙЛ») будут выкупаться. На следующей неделе закроются реестры: 22 апреля - «ФосАгро» (дивиденд составит 19.9 рублей на акцию), 24 апреля – «Газпром нефти» (9.3 рубля) и НЛМК (0.62 рубля), 25 апреля – «Уралкалия» (3.9 рубля), 26 апреля – «Северстали» (1.89 рубля). На следующий день после отсечки в этих бумагах будет наблюдаться «дивидендный разрыв» – бумаги подешевеют примерно на размер дивиденда.

Главная статистика на этой неделе будет опубликована в пятницу - ВВП США за 1 квартал. Прогноз оптимистичный: +3%. Если он подтвердится, позитив на время вернётся на рынки. На финишную прямую выйдет «сезон отчётности» в США - поведение отечественных индексов будет во многом зависеть от успешности показателей прибыли и выручки американских публичных компаний. Из российских корпоративных событий выделим заседания советов директоров «Газпрома», «Сургутнефтегаза», «ЛУКОЙЛа», ОГК-5, «Трансконтейнера», «МРСК Центра», «МРСК Урала», «Полюс Золото». Кроме того, пройдёт собрание акционеров «НОВАТЭКа», а «Магнит» и «Мостотрест» опубликуют финансовые результаты за 1 квартал.

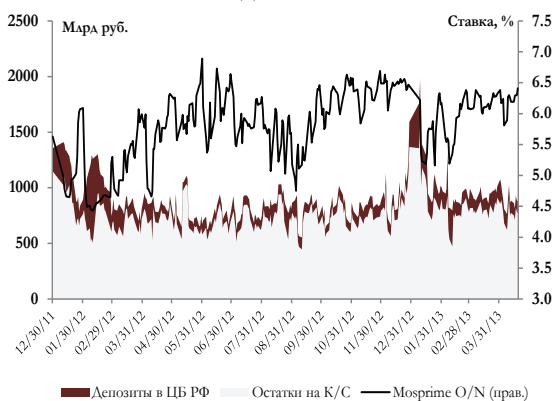
ПРОГНОЗЫ

	Индекс ММВБ	Индекс РТС	Нефть Brent, долл	Курс евро к доллару	Курс доллара к рублю	Курс евро к рублю
Прогноз на конец недели 22 апреля – 26 апреля	1350	1350	1.3	101	31.8	41.4



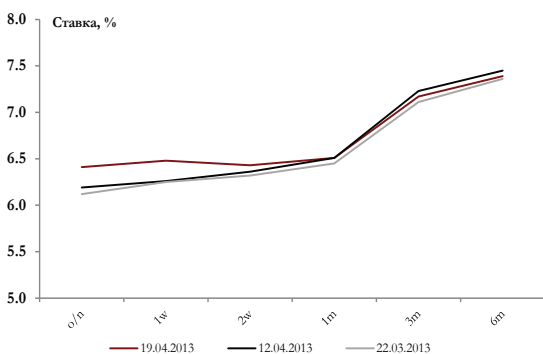
ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Банковская ликвидность



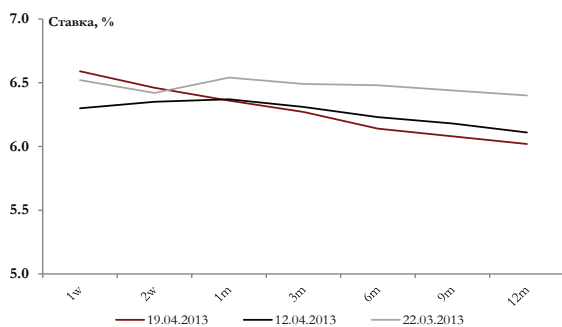
Ситуация на рынке рублёвого долга в целом остается достаточно устойчивой. Ценники корпоративных рублёвых бондов на неделе лишь немного снизились. От роста сектора сдерживали ликвидные кондиции. В частности, удерживались на повышенном уровне ставки денежно-кредитного рынка. Индикативная Mosprime по кредитам «овернайт» в итоге выросла на 22 б.п. – до 6.41% годовых. Совокупный объем банковской ликвидности (сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ) выразительным назвать также было нельзя. В среднем он находился на неделе на уровне 873.4 млрд рублей, закрыв ее на отметке 878.9 млрд рублей, снизившись всего на 6 млрд рублей. Спрос на средства Центробанка при этом находится на высоком уровне, что также является хорошим индикатором текущей потребности сектора в ликвидности. Нередко он с лихвой перекрывал объем и без того достаточно «нескромного» предложения. В четверг лимит по однодневному аукционному РЕПО составлял 180 млрд рублей, спрос здесь уже на первом утреннем аукционе составил 291 млрд рублей. В пятницу лимит был увеличен до 260 млрд рублей, но и этих средств всем не хватило (спрос на утреннем аукционе был на уровне 360 млрд рублей). А как мы знаем, на следующей неделе налоговые тучи над головами ответственных организаций будут сгущаться (22 апреля – 1/3 суммы НДС за 1-й квартал; 25 апреля – НДС за март и акцизы), так что потребность в средствах останется. Опираясь на ликвидные кондиции, можно сделать вывод о том, что на предстоящей неделе ценники корпоративных рублёвых бондов могут немного съехать вниз.

Кривая Mosprime



Что касается Минфина с его аукционными забегами, то и на этой неделе они прошли на ура. Ведомство не стало расстраиваться из-за просевших нефтяных котировок, вновь предложив два выпуска ОФЗ рядом на довольно солидную сумму в 30 млрд рублей. В итоге в полном объеме удалось разместить оба выпуска государственных бондов: 10-летний бумага серии 26211 было продано на 20 млрд рублей при спросе по верхней границе ориентира доходности в 44.75 млрд рублей; 5-летних бондов серии было продано на все планируемые 10 млрд рублей при спросе по верхней границе в 10.35 млрд рублей. В первом случае средневзвешенная аукционная доходность составила 6.93% годовых при начальном ориентире 6.92-6.97% годовых, во втором – 6.24% годовых при ориентире в 6.20-6.25% годовых. Минфин в этот раз сделал упор на более длинную дюрацию, предложив по 10-леткам вдвое больший объем, и не прогадал. Как мы видим, основной спрос инвесторов был сосредоточен именно на этом выпуске. На вторичных торгах ОФЗ на неделе, по сути, остались «при своих». В начале недели котировки испытывали давление со стороны глобальных рынков, однако к концу недели смогли наверстать упущенное.

Кривая NDF на рубль



Во вторник испанцы провели довольно неплохое размещение долговых инструментов, в итоге перевыполнив свой 5-миллиардный план на 0.1 млрд евро. Помимо этого удалось зафиксировать снижение стоимости займов: доходность 6-месячных векселей снизилась на 26 б.п. – до 0.530% годовых с мартовских 0.794% годовых; доходность годовых бумаг упала на 13 б.п. – до 1.235% годовых с мартовских 1.363% годовых. Спрос также находился на довольно выразительном уровне, превысив объем предложения в первом случае в 3.8 раза, во втором – в 2 раза. Такие результаты говорят нам о лояльном отношении инвесторов к риску, которые пока не спешат вспоминать о существующих в стране бюджетных проблемах (испанцы сейчас пытаются добиться от ЕС отсрочки касаясь достижения согласованного ранее уровня дефицита бюджета). На вторичном рынке бонды проблемных стран еврозоны также чувствовали себя довольно неплохо, даже зафиксировав небольшое снижение доходностей.

Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



А вот инфляционные ласточки, вновь прилетевшие из Росстата, были не столь обнадеживающими. Согласно последним данным, инфляция за неделю с 9 по 15 апреля ускорилась до 0.2% с предыдущих 0.1%. Такого высокого значения мы не видели с февраля месяца текущего года. В годовом выражении цены выросли на 7.1% с 7.0% на конец марта. Подобные цифры говорят о том, что пока всё не так гладко на инфляционном фронте, явной тенденции, свидетельствующей о значительном замедлении темпов ценового роста, пока ещё не сформировалось. Ничего критичного пока в этом нет. Мы попросту ещё раз получаем подтверждение тому, что не стоит бежать впереди паровоза и выдавать желаемое за действительное (ожидая неминуемого снижения процентных ставок). Тогда и расстраиваться особо не придется. Банк России пойти на такую меру может, но если инфляция позволит. В очередной раз порадовала адекватность будущего главы ЦБ РФ (вступит в должность в конце июня) Эльвиры Набиуллиной, которая заявила о том, что регулятор должен действовать (стимулировать экономику), но не в ущерб цели по инфляции (5-6%). Мы ещё раз получили подтверждение тому, что раздувать очередной финансовый пузырь за счёт необдуманного и резкого снижения ключевых ставок экс-глава МЭР не собирается. В краткосрочной перспективе это могло бы дать экономике и долговым рынкам прибавку, однако конечные последствия такой политики были бы плачевны.



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (США, ЕВРОЗОНА НА 22 АПРЕЛЯ – 26 АПРЕЛЯ)

Дата	Время	Аукциона	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
22.04.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$3.00- \$3.75 млрд		
22.04.13	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$32 млрд	0.06%*	4.40
22.04.13	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$28 млрд	0.09%*	4.85
23.04.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$0.75- \$1.00 млрд		
23.04.13	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.05%*	4.43
23.04.13	21:00	Размещение 2-летних облигаций на \$35 млрд	0.26%*	3.27
24.04.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.25- \$1.75 млрд		
24.04.13	21:00	Размещение 5-летних облигаций на \$35 млрд	0.76%*	2.73
25.04.13	21:00	Размещение 7-летних облигаций на \$29 млрд	1.25%*	2.56
26.04.13	19:00	ФРС выкупает облигации на \$2.75- \$3.50 млрд		
ФРАНЦИЯ				
22.04.13	16:50	Размещение 84-дневных векселей на €4.0 млрд	0.01%	2.80
22.04.13	16:50	Размещение 161-дневных векселей на €2 млрд	0.03%	3.11
22.04.13	16:50	Размещение 343-дневных векселей на €2 млрд	0.06%	3.66
ГЕРМАНИЯ				
24.04.13	13:30	Размещение облигаций с погашением в 2044 на €2 млрд	1.79%	2.45
ИТАЛИЯ				
24.04.13	13:00	Размещение индексированных облигаций с погашением в 2023 и купоном 2.6% на €750 млн	3.02%	2.96
24.04.13	13:00	Размещение облигаций с нулевым купоном с погашением в 2014 на €2.5 млрд	1.64%	0.83
ИСПАНИЯ				
23.04.13	12:30	Размещение 3-месячных и 9-месячных векселей		



КОНТАКТЫ

Департамент управления активами

Дмитрий Суханов	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

Лариса Сафонова	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

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
Чигарихина Юлия	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 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.