



ИГРА В «ДОГОНЯЛКИ» ИЛИ «ОТ ДОБРА ДОБРА НЕ ИЩУТ!»

Основные дальнейшие сценарии

Джанет Йеллен на прошедшем Заседании Комитета по открытым рынкам США восстановила равновесие между силой доллара и евро, отчётливо выразив мнение, что поддерживать неуверенную поступь американской экономики Федеральному резерву придётся ещё длительное время после сворачивания программ QE. Также были понижены прогнозы по росту ВВП на ближайшие годы, хотя оценки уровня безработицы и инфляции остались прежними. Как верно подметил кто-то из экономистов, в мире больше не осталось сильных валют; вместо этого слабые резервные валюты периодически играют в «догонялки». На этом фоне, а также имея в виду визуально замедлившийся рост не только на перегретом американском фондовом рынке, но и на подававших большие надежды ещё в начале июня развивающихся рынках, невольно заставляет всё более пристально смотреть на сырьё.

Мнения относительно драгметаллов, подскочивших практически синхронно с нефтью, разнятся до диаметрально противоположных. Очевидно, что пересечение золотом психологически важного уровня в \$1300 за тройскую унцию говорит о многом. Прежде всего, золото – своеобразный заменитель длительного время бездействующего индекса волатильности VIX: когда цены на драгметалл неожиданно выстреливают – это сигнализирует о растущей неуверенности игроков. Однако никто не вправе утверждать, что подобные эмоции могут продолжаться достаточно длительное время, чтобы можно было воспринимать такие эпизодические всплески всерьёз.

Вместе с тем, нефтяная история, что называется, вся – как на ладони. Такого количества одновременных синергических факторов роста не было с 2008 года, когда на пике цена сорта Brent достигала отметки в \$145 за баррель. К слову, на этот раз динамика североморской смеси явно отстаёт от заокеанского бенчмарка WTI. Особых причин такого поведения Brent мы не видим: запасы в Европе – так же как и в Штатах, отступили от своих максимумов, и по мере разрастания известных геополитических конфликтов будут неминуемо снижаться. В этой связи вхождение именно в августовские контракты Brent, а не WTI, видятся нам как наиболее перспективная инвестиция этого лета. Кто-то может заметить, что подобный подход слишком тривиален для надеющегося на серьёзный успех портфельного управляющего, однако на это можно возразить другой поговоркой – «от добра добра не ищут!».



Календарь событий

Основные события текущей недели следующие: индекс PMI для производственной сферы Китая и Германии, динамика продаж жилья на первичном и вторичном рынках недвижимости США, потребительские расходы/доходы в США, индикатор потребительской уверенности США, индекс потребительских цен в Японии и Германии. В центре внимания по-прежнему будет находиться тема растущих цен на нефть, в связи с чем особым статусом будет обладать традиционная еженедельная публикация о коммерческих запасах «чёрного золота» от Минэнерго США.

В понедельник рано утром поступил большой массив данных из Азии, в частности, ещё ночью по МСК Япония выпустит индекс деловой активности в производственном секторе за июнь. Чуть позднее Китай представит индекс PMI для производственной сферы от HSBC за июнь. В 06:00 GMT глава Банка Японии Харухико Курода выступает с речью. Далее будут опубликованы индексы деловой активности в производственном секторе и в сфере услуг: в 06:58 GMT по Франции, в 07:28 GMT - по Германии, и в 07:58 GMT - в целом по еврозоне. В 08:30 GMT выйдет статус-отчёт Банка Англии по кредитно-денежному рынку Великобритании. Сюрпризов не ожидаем. В 13:45 GMT США выпустит индекс деловой активности в производственном секторе за июнь (данные могут оказаться слабее консенсус-прогноза), а в 14:00 GMT выйдут данные по динамике продаж жилья на вторичном рынке за май.

Во вторник перед открытием европейских рынков Германия опубликует индикатор условий в деловой среде от IFO, индикатор оценки текущей ситуации от IFO и индикатор экономических ожиданий от IFO за июнь. Данные имеют высокий потенциал недотянуть до консенсус-прогноза, что может рассматриваться как негативный сигнал для евро и фондовых индексов региона. В 08:30 GMT Британия отчитается по объёму ипотечного кредитования за май. Приблизительно в это же время глава Банка Англии Марк Карни выступит с речью. На 12:05 GMT запланирована речь члена Комитета по открытым рынкам ФРС Ч. Плоскера. В 13:00 GMT США опубликует традиционно сильно запаздывающий индекс цен на жильё от S&P/Case-Shiller за апрель. Далее, в 14:00 GMT США опубликует индикатор потребительской уверенности за июнь, и отчитается по динамике продаж жилья на первичном рынке за май. Также в это время выступит министр финансов США Джейкоб Лью.

В среду рано утром Британия представит индекс цен на жильё от Nationwide за июнь, а Германия опубликует индекс уверенности потребителей от GfK за июль. Последний индикатор может также оказаться слабее ожиданий рынка. В 10:00 GMT в Британии выйдет индекс розничных продаж по данным Конфедерации Британских Промышленников за июнь. Сюрпризов не ждём. В 12:30 GMT США объявит об изменении заказов на товары длительного пользования за май, а также представит окончательные данные по изменению ВВП за 1-й квартал (по-видимому, слабый консенсус-прогноз уже закладывает высокую вероятность выхода весьма разочаровывающей цифры), и выпустит ценовой дефлятор за 1-й квартал.

В четверг в 09:00 GMT начнёт свою работу экономический саммит ЕС. В 09:30 GMT выйдет отчёт о финансовой стабильности Банка Англии и выступит глава Банка Англии Марк Карни. В 12:30 GMT США отчитается по изменению уровня расходов и доходов населения за май (ожидаем, что данные также окажутся весьма слабыми) и по числу первичных обращений за пособиями по безработице (в русле среднерыночной оценки). Поздно вечером, в 23:05 GMT, в Британии выйдет индикатор потребительской уверенности от GfK за июнь. В 23:30 GMT Япония представит индекс потребительских цен за май и индекс потребительских цен Токио за июнь, а также заявит об изменении уровня расходов домохозяйств и изменении розничной торговли за май. В последнем случае, ожидаем нейтральных цифр.

В пятницу в 06:45 GMT Франция отчитается по изменению потребительских расходов за май. По-видимому, данные разочаруют. В 08:30 GMT Британия объявит о сальдо расчётного счета платёжного баланса и изменении объёма частных инвестиций за 1-й квартал, а также представит окончательные данные по изменению ВВП за 1-й квартал (полагаем, что цифры выйдут близкими к соответствующим консенсус-прогнозам). В 12:00 GMT в Германии выйдет предварительный индекс потребительских цен за июнь. В 13:55 GMT США опубликует индикатор уверенности потребителей от Reuters/Michigan за июнь.

Наконец, в воскресенье Япония представит предварительные данные по объёму промпроизводства за май. Ожидаем позитивного сюрприза.

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

23.06.2014-29.06.2014



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»
США				
23.06.14 Индекс национальной активности от ФРБ Чикаго	май	-0.32	-	-0.30
23.06.14 Индекс PMI в производственном секторе от Markit	июнь	56.4	56	
23.06.14 Изменение динамики продаж жилья на вторичном рынке	май	1.3%	1.7%	1.3%
24.06.14 Индекс цен на жилую недвижимость FHFA	апр	0.7%	0.6%	
24.06.14 Композитный индекс цен на жильё в 20 крупнейших городах S&P/CaseShiller	апр	12.37%	11.73%	
24.06.14 Индекс уверенности потребителей	июнь	83	83.5	82.0
24.06.14 Производственный индекс ФРБ Ричмонда	май	7	6	
24.06.14 Изменение динамики продаж жилья на первичном рынке	май	6.4%	1.6%	1.6%
25.06.14 Изменение объёма ВВП	1 кв	-1%	-1.7%	-1.7%
25.06.14 Композитный индекс PMI от Markit	июнь	58.4	-	
25.06.14 Индекс PMI в секторе услуг от Markit	июнь	58.1	-	
26.06.14 Число первичных обращений за пособиями по безработице	21 июня	312 К	-	
26.06.14 Изменение динамики личных потребительских доходов	май	0.3%	0.4%	0.3%
26.06.14 Изменение динамики личных потребительских расходов	май	-0.1%	0.4%	0.0%
26.06.14 Индекс затрат на личное потребление	май	1.4%	1.6%	
26.06.14 Индекс деловой активности от ФРБ Канзаса	май	10	-	
27.06.14 Индекс уверенности от университета Мичигана	май	81.2	82	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США				
25.06.14 Запасы сырой нефти	20 июня	-579K	-	-1.5 млн баррелей
25.06.14 Запасы бензина	20 июня	785K	-	
25.06.14 Запасы дистиллятов	20 июня	436K	-	
ЕВРОЗОНА				
23.06.14 Индекс PMI в производственном секторе от Markit	июнь	52.2	52	52
23.06.14 Индекс PMI в секторе услуг от Markit	июнь	53.2	53.3	
23.06.14 Композитный индекс PMI от Markit	июнь	53.5	-	
27.06.14 Индекс экономической уверенности от Еврокомиссии	июнь	102.7	103	
27.06.14 Индекс уверенности в промышленности от Еврокомиссии	июнь	-3	-3	
27.06.14 Индекс уверенности в сфере услуг от Еврокомиссии	июнь	3.8	4	
27.06.14 Индекс уверенности предпринимателей от Еврокомиссии	июнь	0.4	-	
ГЕРМАНИЯ				
23.06.14 Индекс PMI в производственном секторе от Markit/BME	июнь	52.3	52	
23.06.14 Индекс PMI в секторе услуг от Markit	июнь	56	55.8	
23.06.14 Композитный индекс PMI от Markit/BME	июнь	55.6	-	54.8
24.06.14 Индекс деловой среды от Ifo	июнь	110.4	110.1	
24.06.14 Индекс текущей ситуации от Ifo	июнь	114.8	115.4	
24.06.14 Индекс экономических ожиданий от Ifo	июнь	106.2	106	
24.06.14 Индекс цен на импорт	май	-2.4%		-1.8%
25.06.14 Индекс уверенности потребителей от GfK	июль	8.5	8.6	8.0
25.06.14 Индекс потребительских цен	июнь	0.9%	0.9%	0.9%
25.06.14 Изменение динамики оборота розничной торговли	май	-0.9%		
КИТАЙ				
23.06.14 Индекс PMI в производственном секторе от HSBC	июнь	49.4	49.7	
27.06.14 Изменение динамики промышленной прибыли	май	9.6%	-	



После роста российского рынка в мае-первой половине июня, на прошлой неделе мы наблюдали консолидацию индекса ММВБ в районе 1500 пунктов. Приостановка роста связана дивидендными отсечками (из ряда «голубых фишек» испарилась дивидендная составляющая) и эскалацией конфликта на Украине. На прошлой неделе шли ожесточённые бои между украинской армией и сепаратистами на подступах к Луганску и Донецку, а в начале недели «Газпром» приостановил поставки газа на Украину. Тем не менее, спрос на российские акции пока заметен. В начале недели неплохой рост показали бумаги нефтяного сектора (на фоне роста котировок Brent), во второй половине недели – перепроданные ранее «Газпром», «Аэрофлот», «ДИКСИ» и ГМК.

В понедельник прошла экспирация квартальных фьючерсов и опционов на Московской бирже, а в пятницу - на американском рынке. Во 2 квартале рынки показали неплохой рост (экспирация фьючерса на S&P 500 проходит на историческом максимуме), но в новом квартале начнётся игра с чистого листа, и нет уверенности, что это будет игра на повышение.

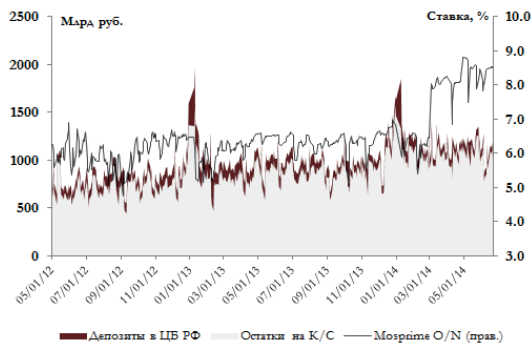
Вероятность снижения рынков с каждым днём увеличивается, но по инерции индексы могут ещё продолжить расти какое-то время. Ближайшей целью коррекции видится 1460 пунктов по индексу ММВБ. Из корпоративных событий следующей недели выделим закрытие реестра под дивиденды у «Башнефти» (дивиденд 211 рубля, доходность 8.5% по «обычке» и 11.5% по «префам»), «Северстали» (6.26 рублей, 2%), «Газпром нефть» (5.29 рубля, 3.5%), «Иркутскэнерго» (0.41 рублей, 6%), «Фосагро» (19.3 рублей, 1.5%), «Энел ОГК-5» (0.0559 рубля, 6%). В связи с новой системой торгов Т+2 дивидендный разрыв по акциям «Башнефти», «Северстали» и «Газпром нефти» мы увидели уже в эту пятницу. Также продолжится сезон годовых собраний акционеров российских компаний. ГОСА проведут «Ленэнерго», МОЭСК, МТС, МРСК СК, «Трансконтейнер», «Протек», «Энел ОГК-5», «МРСК Центра», ЧЦЗ, «Фортум», «Московская биржа», «ЛУКОЙЛ», «Аптека Збиб», «АВТОВАЗ», «Э.Он.Россия», «Белон», «Газпром», «Татнефть», «КАМАЗ», «Аэрофлот», «МРСК Урала», «Сургутнефтегаз», НМТП, «Роснефть», ДВМП, «Мостотрест», «ДИКСИ», «РусГидро», «ФСК ЕЭС», «Система», «АЛРОСА». По традиции будут утверждаться годовые отчёты и советы директоров компаний.

ПРОГНОЗЫ

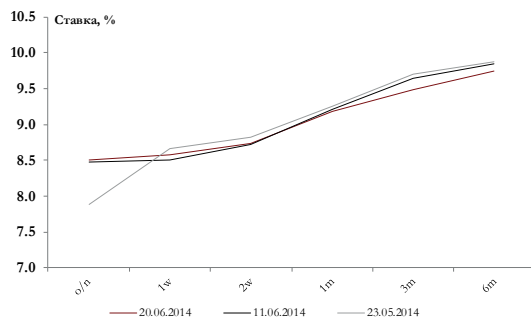
	Индекс ММВБ (пункты)	Индекс РТС (пункты)	Курс евро к доллару (\$)	Нефть Brent (\$)	Курс доллара к рублю (руб.)	Курс евро к рублю (руб.)
Прогноз на конец недели 23 июня - 27 июня	1480	1360	1.36	115	34.4	46.7

ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

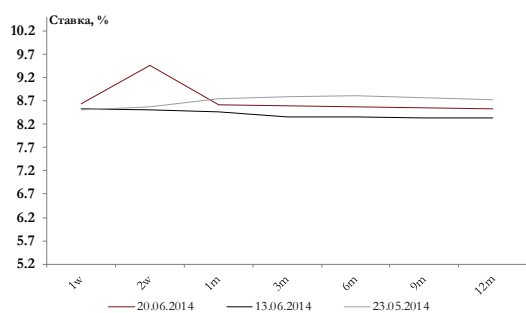
Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)



Российский Центробанк, как мы и предполагали, в понедельник оставил ключевую ставку на прежнем уровне – 7.5% годовых. Как мы видим, инфляция не сдаётся, однако ранее многие ключевые ведомства говорили о том, что пика показатель в годовом выражении достигнет именно в июне месяце, после чего пойдёт на убыль. Годовая инфляция пока явно выше, чем ожидалось (тяготеет к плану 8%, а не к 7.5%). Так что было бы логично подождать и посмотреть, что же будет дальше (замедление или нет). Рубль в дополнительной опеке не нуждается, и без повышения ставок чувствую себя победителем. Регулятор в итоге решил подождать. Однако было сказано о том, что в случае реализации сохраняющихся в настоящее время инфляционных рисков и появления угрозы превышения инфляцией цели в среднесрочной перспективе Банк России продолжит повышение ключевой ставки. В общем, поводов для радости у банкиров пока явно больше не становится.

Высказались представители регулятора и по экономическому поводу. Согласно обновлённому прогнозу Центробанка ВВП РФ в текущем году замедлится до 0.4%. Аргументация: стимулирующее воздействие произошедшего ослабления национальной валюты на экономическую активность будет ограниченным, при этом продолжают сокращаться инвестиции в основной капитал. Ранее, в не столь далёком апреле Эльвира Набиуллина говорила о том, что замедление ВВП менее 1% вероятно. Суммируя все вышесказанное, делаем вывод о том, что пока инфляционные риски остаются первостепенными в принятии решений по ключевой ставке.

Межбанковские ставки пока дрейфуют в боковике. Недели ранее они зафиксировали умеренный рост: львиная его доля выпала на понедельник 9 июня, потом заметных колебаний не было. На последней же неделе индикативная ставка Mosprime по кредитам «овернайт» как была на уровне 8.50% годовых, так на неё и осталась. Что касается налогового периода, то на этой неделе предстоит рассчитывать лишь по НДС и акцизам (25 июня). Налог на прибыль будет завершающим, выпадая на 30 июня.

Смотря на итоги прошедшего в среду аукциона Минфина по размещению ОФЗ серии 26216 с погашением 15 мая 2019 года (относительно короткий выпуск), мы видим достаточно скромный результат. В итоге разместились лишь на 6.34 млрд рублей при 10-миллиардном объёме предложения. Объём спроса составил 10.76 млрд рублей, а средневзвешенная доходность равнялась 8.47% годовых. В целом картина предшествующих недель сохранилась, тогда действительно также недотягивало до желаемого.

Что касается российского рубля, то ему на неделе способствовала фортуна. Поддержку как сырьевой валюте ему оказывало дорожающее «чёрное золото» (баррель нефти Brent задумался о штурме 115-долларового уровня). Подыгрывала и позитивная динамика фондовых бенчмарков. В дополнение к этому сейчас имеется поддержка у национальной валюты и со стороны налогового периода. Безусловно, данный фактор не является самодостаточным, но в случае оптимизма на рынках, даёт свой эффект синергии.

Что касается первичного рынка корпоративных рублёвых бондов, то на предстоящей неделе нас ждут следующие предложения: 23 июня – Кредит Европа Банк-БО-18 (5 млрд рублей), ИА Санрайз-2-В (117 млн рублей), ИА Санрайз-2-Б (58 млн рублей), ИА Санрайз-2-А (1 млрд рублей); 25 июня – Фольксваген Банк РУС-07 (5 млрд рублей), Россельхозбанк-БО-07 (10 млрд рублей), ВТБ 24-6-ИП класс Б (2 млрд рублей), ВТБ 24-6-ИП класс А (4 млрд рублей); 26 июня – ИА Санрайз-1-В (121 млн рублей), ИА Санрайз-1-Б (60 млн рублей), ИА Санрайз-1-А (1 млрд рублей), Банк ЗЕНИТ-БО-13 (5 млрд рублей); 27 июня – Россельхозбанк-БО-04 (5 млрд рублей), ОБОРОНПРОМ-03 (2.9 млрд рублей), Газпромбанк-БО-09 (10 млрд рублей).



КАЛЕНДАРЬ АУКЦИОНОВ СУВЕРЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА 23 - 27 ИЮНЯ

Дата	Время	Аукцион	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
США				
23.06.2014	19:00	ФРС выкупает облигации на \$1.5 - \$2 млрд		
23.06.2014	19:30	Размещение 3-месячных векселей на \$25 млрд	0.04%*	4.40
23.06.2014	19:30	Размещение 6-месячных векселей на \$23 млрд	0.07%*	4.76
24.06.2014	19:00	ФРС выкупает облигации на \$0.85 - \$1.1 млрд		
24.06.2014	19:30	Размещение 4-недельных векселей	0.03%*	4.31
24.06.2014	19:30	Размещение 52-недельных векселей на \$25 млрд	0.01%*	4.57
24.06.2014	21:00	Размещение 2-летних облигаций на \$30 млрд	0.39%*	3.52
25.06.2014	19:00	ФРС выкупает облигации на \$2.25 - \$2.75 млрд		
25.06.2014	19:30	Повторное размещение 2-летних облигаций с плавающим купоном на \$13 млрд	0.07%	4.64
25.06.2014	21:00	Размещение 10-летних облигаций	1.51%*	2.73
26.06.2014	19:00	ФРС выкупает облигации на \$0.85 - \$1.1 млрд		
26.06.2014	21:00	Размещение 7-летних облигаций на \$29 млрд	2.01%*	2.6
ФРАНЦИЯ				
23.06.2014	16:50	Размещение 91-дневных векселей на €4.1 млрд	0.001%	3.04
23.06.2014	16:50	Размещение 164-дневных векселей на €1.7 млрд	0.003%	4.89
23.06.2014	16:50	Размещение 364-дневных векселей на €1.7 млрд	0.025%	4.95
ГЕРМАНИЯ				
23.06.2014	13:30	Размещение 364-дневных векселей на €2 млрд	0.06%	2.2
ИТАЛИЯ				
25.06.2014	13:00	Размещение облигаций с нулевым купоном и погашением в 2016 на €2.5 млрд	0.77%	1.51
25.06.2014	13:00	Размещение скорректированных на инфляцию облигаций с купоном 2.35% и погашением в 2024	1.92%	1.8
26.06.2014	13:00	Размещение 6-месячных векселей	0.5%	1.7
27.06.2014	13:00	Размещение 5-летних облигаций	1.62%	1.38
27.06.2014	13:00	Размещение 10-летних облигаций	3.0%	1.32
ИСПАНИЯ				
24.06.2014	12:30	Размещение 3-месячных векселей	0.30%	3.54
24.06.2014	12:30	Размещение 9-месячных векселей	0.6%	2.34



КОНТАКТЫ

Департамент управления активами

Дмитрий Суханов	Sukhanov@ncapital.ru	директор Департамента
Андрей Гусев	A.Gusev@ncapital.ru	управляющий активами
Рустем Кальметьев	Kalmetev@ncapital.ru	управляющий активами
Алексей Фролов	AFrolov@ncapital.ru	финансовый директор
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	член Совета директоров
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	директор по продажам
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	вице-президент

Аналитический департамент

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

Департамент управления рисками

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

Департамент 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	медиа-менеджер



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

- является собственностью «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» и не подлежит копированию (ни данный материал в целом, ни какая-либо его часть) в любой форме и любым способом, данный материал также не может быть перенаправлен или кому-либо представлен без предварительного письменного согласия «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.»;
- носит исключительно информативный характер и/или является исключительно частным суждением специалистов, и ни при каких условиях не является публичной офертой и не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже или призыва к 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.