ОБЗОР РЫНКОВ
ЗА НЕДЕЛЮ
24.02.2014-02.03.2014

НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

«ДЯДЬКА В КИЕВЕ» МЕШАЕТ СОЗРЕВАНИЮ РОССИЙСКОЙ «БУЗИНЫ»

Основные дальнейшие сценарии

Ситуацию с рублём и российским фондовым рынком снова и снова упорно связывают с драматическими событиями в Украине. Поскольку никто не хочет слышать никаких контраргуметов и «голоса разума», надо признать, что российская валюта и активы будут находиться под продолжительным давлением, и лучший прогноз в этом смысле – попытка экстраполировать развитие ситуации в Киеве (досрочные выборы президента, отставка, силовой захват власти?), чтобы понять, каким месяцем закрывать «шорт» по российскому рублю или индексу РТС (кому что больше нравится).

Учитывая неутешительный прогноз МВФ по динамике роста развивающихся рынков в 2014 году, казалось бы – вот он, золотой шанс, идеальная точка входа в доллар или фондовые индексы США. Но нет: феноменально пессимистичная макростатистика, продолжающая выходить по Штатам (и с некоторых пор – по еврозоне) всю зиму, усугублённая «наглухо слитым» сезоном корпоративной отчётности, призывают не просто к осторожности, а к полноценной передышке. Возможно, и рынкам, и инвесторам такая передышка – хотя бы для возможности оглядеться вокруг и сделать сравнительный анализ привлекательности различных классов инвестиционных активов – сейчас жизненно необходима.

Одно ясно – в ближайшие месяцы повышенная волатильность – всего и вся – нам практически гарантирована. Внутридневные колебания индекса волатильности Чикагской биржи VIX на самом деле поражают воображение. С середины января он находится в чётком повышательном, но «рваном» тренде, чего не было, как минимум, последние полгода. Ещё более интересная картина открывается при изучении динамики его производной – индекса «волатильности волатильности» VIXX, который буквально воспарил до небес. При этом, сравнивая вышеописываемые индикаторы с их «РТСовским коллегой» – индексом RTSVX, который очерчивает отчётливый прямо противоположный вектор, на ум приходят как идеи для загрузки торговых роботов, так и интересные «структурированные» мысли.

Для любителей консервативного стиля можно лишь предложить удерживать «длинные позиции» по золоту, периодически подкупая ему в пару серебро, если относительный ценовой спрэд между ними будет превышать 6-7% - исторически критическая дельта, провоцирующая любителей «золота для бедняков» подтягивать его до справедливых уровней.

Данный документ опубликован только в информационных целях и ни при каких обстоятельствах не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже/покупке каких-либо ценных бумаг и финансовых инструментов, включая, но, не ограничиваясь, гарантий, поручительств и др. Ни данный документ, ни факт его распространения не является основанием для формирования таких инструментов и заключения договоров.

Календарь событий

На текущей неделе в центре внимания будут выступления чиновников ФРС США - прежде всего, Джанет Йеллен, которые помогут пролить свет на дальнейшие планы центробанка в условиях ухудшающейся макростатистики. Помимо этого, безусловно, интересными окажутся окончательные (или вторые) данные по ВВП Британии, Канады и США за 4-й квартал; цифры по запасам нефти и нефтепродуктов от Минэнерго США; объём продаж жилья на первичном рынке в США; уровень безработицы в Германии; а также индекс PMI для производственной сферы Китая от Статистического бюро.

В понедельник в 09:00 GMT Германия опубликует индикатор условий деловой среды от института Ifo, индикатор оценки текущей ситуации от IFO, индикатор экономических ожиданий от IFO за февраль. В 10:00 GMT еврозона выпустит индекс потребительских цен, основной индекс потребительских цен за январь. Мы не ожидаем каких-либо существенных сюрпризов.

Во вторник в 09:30 GMT Британия опубликует данные по объёму ипотечного кредитования от BBA за январь, а спустя полчаса пройдут парламентские слушания по вопросам инфляции. В 11:00 GMT в Британии выйдут розничные продажи по данным Конфедерации британских промышленников за февраль. В середине дня еврозона выпустит прогноз по экономике от Еврокомиссии. В США в 14:00 GMT выйдет индекс цен на жильё в 20 крупнейших мегаполисах от S&P/Case-Shiller, общенациональный композитный индекс цен на жильё S&P/CaseShiller за декабрь, в 15:00 GMT - индикатор потребительской уверенности за февраль, в 21:30 GMT - изменение объёма запасов сырой нефти, по данным API. Завершает деловой вторник речь Председателя совета управляющих ФРС Джанет Йеллен.

В среду перед началом европейских торгов в Германии выйдет опережающий индекс потребительского климата за март. В 09:30 GMT Британия опубликует вторую оценку ВВП и общее изменение объёма инвестиций за 4-й квартал (данные, скорее всего, выйдут в рамках ожиданий). В 15:00 GMT в США выйдет объём продаж жилья на первичном рынке за январь. Мы полагаем, что публикация существенно разочарует инвесторов.

В ночь со среды на четверг Австралия опубликует изменение объёма капитальных расходов в частном секторе за 4-й квартал. В 08:55 GMT в Германии выйдет изменение числа безработных и уровень безработицы за февраль. Мы также не считаем, что данная информация способна переломить ход рыночных торгов. В 09:00 GMT еврозона озвучит изменение агрегата М3 денежной массы за январь. В 13:00 GMT в Германии выйдет предварительный индекс потребительских цен за февраль. Перед началом заокеанских торгов США выпустит изменение объёма заказов на товары длительного пользования, в т.ч. без учета транспортного оборудования за январь. У данной публикации есть высокие риски разочаровать участников торгов. В 23:30 GMT в Японии выйдет информация, которая может существенно повлиять на валютный курс JPYUSD: изменение объёма расходов домохозяйств, индекс потребительских цен, а также индекс потребительских цен Токио за февраль. В 23:50 GMT Япония выпустит предварительные данные по объёму промпроизводства и изменению объёма розничной торговли за январь.

В ночь с четверга на пятницу в Британии выйдет индикатор потребительской уверенности от GfK за февраль. В 00:30 GMT Австралия выпустит изменение объёма кредитования частного сектора за январь. Перед началом европейских торгов Германия опубликует динамику розничной торговли, а также индекс цен на импорт за январь. Приблизительно в это же время Британия выпустит индекс цен на жилье от Nationwide за февраль. В 10:00 GMT в еврозоне выйдет оценка индекса потребительских цен, основной CPI за февраль, а также уровень безработицы за январь. Данные вряд ли окажут немедленное влияние на рынок, но позволят взвесить шансы на вероятность дальнейших шагов по смягчению монетарной политики ЕЦБ. В США в 13:30 GMT выйдут уточненные данные по изменению объёма ВВП, ценовой индекс ВВП, индекс личных потребительских расходов, основной индекс личных потребительских расходов за 4-й квартал (мы надеемся, что цифры окажутся близкими к предыдущим оценкам), в 14:45 GMT - индекс Chicago PMI, в 14:55 GMT - индикатор уверенности потребителей от университета штата Мичиган за февраль (обе цифры имеют высокий потенциал разочарования), в 15:00 GMT - изменение объема незавершенных сделок по продаже жилья за январь.

В субботу в 01:00 GMT Китай выпустит индекс PMI для производственной сферы от Статбюро за февраль.

Данный документ опубликован только в информационных целях и ни при каких обстоятельствах не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже/покупке каких-либо ценных бумаг и финансовых инструментов, включая, но, не ограничиваясь, гарантий, поручительств и др. Ни данный документ, ни факт его распространения не является основанием для формирования таких инструментов и заключения договоров.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

	Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз ИГ «Норд-Капитал»
	США				
24.02.14	Индекс национальной активности от ФРБ Чикаго	янв	0.16	-	**0.10**
24.02.14	Производственный индекс от ФРБ Далласа	фев	3.8	-	
25.02.14	Индекс цен на жильё в 20 крупнейших городах S&P/CS	дек	13.71%	13.3%	
25.02.14	Индекс уверенности потребителей	фев	80.7	80	**79**
25.02.14	Производственный индекс от ФРБ Ричмонда	фев	12	-	
26.02.14	Продажи жилья на первичном рынке	янв	-7%	-2.2%	**-5%**
27.02.14	Заказы товаров длительного пользования	янв	-4.3%	-1%	**-2%**
27.02.14	Число первичных обращений за пособиями по безработице	22 фев	336K	333K	
27.02.14	Производственный индекс от ФРБ Канзас - Сити	фев	5	-	
28.02.14	Изменение объёма ВВП	4 кв	3.2%	2.5%	**2.5%**
28.02.14	Потребительские расходы	4 кв	3.3%	2.9%	**2.8%**
28.02.14	Индекс Чикаго PMI	фев	59.6	57.8	**57.8**
28.02.14	Индекс настроения потребителей от университета Штата Мичиган	фев	81.2	81.2	
	ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США				
26.02.14	Запасы сырой нефти	21 фев	973K	-	**+0.3 млн баррелей**
26.02.14	Запасы бензина	21 фев	309K	-	
26.02.14	Запасы дистиллятов	21 фев	-339K	-	**-1 млн баррелей**
	ГЕРМАНИЯ				
24.02.14	Индекс деловой среды от Ifo	фев	110.6	110.7	
24.02.14	Индекс текущей ситуации от Ifo	фев	112.4	-	
24.02.14	Индекс ожиданий от Ifo	фев	108.9	-	
24.02.14	Индекс цен на импорт	янв	-2.3%	-	
25.02.14	Изменение объёма ВВП	4 кв	1.3%	-	**0.6%**
25.02.14	Потребительские расходы	4 кв	0.1%	-	**0.2%**
25.02.14	Изменение объёма экспорта	4 кв	0.1%	-	
25.02.14	Изменение объёма импорта	4 кв	0.8%	-	
26.02.14	Индекс уверенности потребителей от GfK	мар	8.2	8.3	**8.3**
27.02.14	Уровень безработицы	фев	-	6.8%	
27.02.14	Индекс потребительских цен	фев	1.3%	1.3%	**1.3%**
27.02.14 - 03.03.14	Розничные продажи	янв	-2.4%	-	
	ЕВРОЗОНА				
24.02.14	Индекс потребительских цен	янв	-	0.7%	**0.7%**
27.02.14	Изменение агрегата денежной массы M3	янв	1%	1.1%	
27.02.14	Индекс экономической уверенности	фев	100.9	101.5	
27.02.14	Индекс уверенности потребителей	фев	-12.7	-	
27.02.14	Индикатор деловой среды	фев	0.19	-	
28.02.14	Уровень безработицы	янв	12%	12%	**12%**
	КИТАЙ				
01.03.14	Индекс PMI в производственном секторе от Статистическо-го бюро	фев	50.5	50.1	**50.2**

Данный документ опубликован только в информационных целях и ни при каких обстоятельствах не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже/покупке каких-либо ценных бумаг и финансовых инструментов, включая, но, не ограничиваясь, гарантий, поручительств и др. Ни данный документ, ни факт его распространения не является основанием для формирования таких инструментов и заключения договоров.

По итогам прошлой недели индекс ММВБ упал на 1%, а индекс РТС - на 2% на фоне ослабления рубля. Внутри недели наблюдалась повышенная волатильность: рост в понедельник, снижение во вторник-четверг и отскок вверх в пятницу. Отмечаем продолжающийся отток средств из фондов, ориентированных на Россию (как, впрочем, и другие развивающиеся рынки), по данным Emerging Portfolio Fund Research, за неделю он составил $116 млн.

Негатив для российских компаний представляет ситуация на Украине. Нестабильность несёт риски для «Газпрома» (братская страна может оказаться не в состоянии оплачивать газ и придётся списывать долги) и ряд банков, имеющих позицию на Украину.

Из корпоративных событий отметим конфликт между «Роснефтью» и «Транснефтью». Долгое время компании спорили по вопросу, кто должен нести расходы по строительству второй очереди ВСТО, а на прошлой неделе Игорь Сечин выступил с предложением провести допэмиссию «Транснефти» в пользу «Роснефти». После этого компании обменялись словесными уколами. Игорь Сечин стремится создать на базе «Роснефти» «нефтяной «Газпром» – в 2013 году были присоединены ряд добывающих активов (ТНК-ВР, «Итера»), сейчас есть интерес к транспортировочной составляющей. Учитывая сильное лобби Сечина, спор двух хозяйствующих субъектов может склониться в пользу «Роснефти». Пока непонятно, что это принесёт миноритариям. Возможные сценарии развития событий могут подразумевать рост долговой нагрузки «Роснефти» или обмен акций «Транснефти» на бумаги «Роснефти».

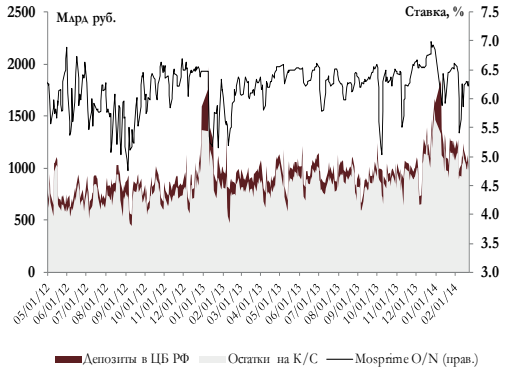
Перед началом новой недели для российского фондового рынка сложился позитивный фон – сильное закрытие в пятницу и некоторая стабилизация ситуации на Украине. Кроме того, Россия победила в общем зачёте на сочинской Олимпиаде. Можно начинать подводить и другие итоги спортивного мероприятия: какую прибыль принесла Олимпиада, и как олимпийские объекты будут использоваться в дальнейшем. Из корпоративных событий недели выделим советы директоров «Газпрома», «Русгидро», РЖД, «Уралкалия», «Татнефти», «Роснефти» и собрания акционеров ММК, «Роллман». «НОВАТЭК», «Северсталь», «ИНТЕР РАО», Nordgold отчитаются за 2013 год по МСФО.

ПРОГНОЗЫ

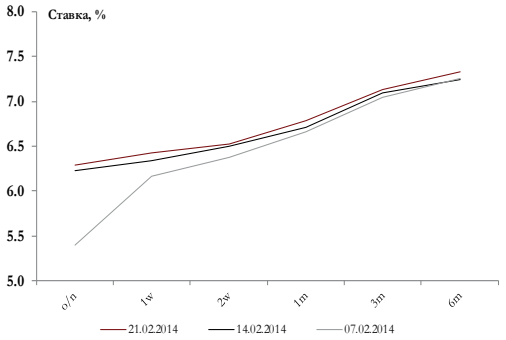
	Индекс ММВБ (пункты)	Индекс РТС (пункты)	Курс евро к доллару ($)	Нефть Brent ($)	Курс доллара к рублю (руб.)	Курс евро к рублю (руб.)
Прогноз на конец недели 24 февраля - 28 февраля	1490	1320	1.37	109	35.8	49

Данный документ опубликован только в информационных целях и ни при каких обстоятельствах не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже/покупке каких-либо ценных бумаг и финансовых инструментов, включая, но, не ограничиваясь, гарантий, поручительств и др. Ни данный документ, ни факт его распространения не является основанием для формирования таких инструментов и заключения договоров.

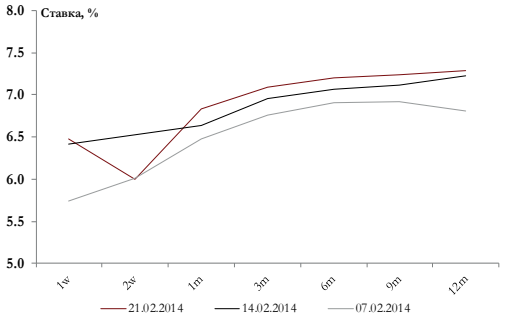
Банковская ликвидность



Кривая Mosprime



Кривая NDF на рубль



Срочная структура процентных ставок (ОФЗ)

ОБЛИГАЦИИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Как показывает практика, российский рубль по сей день остаётся в зоне повышенного риска. Факторов не в пользу рубля несколько, причём большинство из них носит локальный характер. Во-первых, мы видим, что российский Центробанк пока явно не стремится доставать из своего арсенала какие-либо иные механизмы поддержки национальной валюты (как это сделало в этом году подавляющее большинство развивающихся стран), пока используя лишь стандартный механизм интервенций (в нашем случае продает валюту). Да, по итогам прошедшего в пятницу 14 февраля заседания возможность повышения ставки была озвучена регулятором, в случае роста инфляционных рисков и т.п. Данный момент рынок воспринял с небольшим оптимизмом (тогда курс доллара чуть понизился), однако на этом положительный эффект и завершился. Все прекрасно понимают, что фраза ЦБ РФ была очень размытой и не означает сиюминутной защиты рубля. Во-вторых, рынок продолжает раздражать тактика Центробанка по отзыву лицензий, которая только усугубляет общую картину. В текущих условиях было бы неплохо задумать над тем, чтобы хотя бы пару месяцев банки не трогать, вместо того, чтобы подстёгивать рыночные страхи и впоследствии тратить деньги на проведение интервенций (кубышка ликвидности всё-таки не резиновая). Олимпиада, что вполне логично, никакой поддержки рублю не оказала. Кто-то делал ставку на положительный эффект. Сейчас всё диаметрально противоположно. В дополнение к этому ещё и Минфин заявил о том, что 20 февраля приступит к проведению операций по покупке иностранной валюты на внутреннем валютном рынке для пополнения Резервного фонда. При всём при этом мы видим крепкую нефть и неплохое настроение глобальных рынков, что в большей степени снимает с них подозрения в ослаблении рубля. Так что разбираться, прежде всего, надо у себя в доме, а не смотреть на заграницу. На предстоящей неделе ослабление позиций национальной валюты может продолжиться.

Регулятор, активно проводящий свои валютные интервенции, а также руководствующийся актуальными догмами курсовой политики, вынужден фактически ежедневно сдвигать границы (в нашем случае – вверх) валютного коридора. 5 копеек в день – явление характерное для последнего времени. Последний раз к повышенным объёмам интервенций регулятор прибегал 17 февраля, продав валюты на 25.68 млрд рублей, уже на следующий день было продано в два раза меньше – 14.11 млрд рублей.

В связи с очередным витком ослабления рубля провал Минфина в среду на аукционах по размещению ОФЗ был вполне предсказуем. Мы ещё раз получили подтверждение тому, что при таком раскладе ОФЗ мало кого интересуют. Планировалось продать бонды серии 26212 со сроком погашения 19 января 2028 года (15-летки) и бумаги серии 26214 (7-летки) со сроком погашения 27 мая 2020 года. По 10 млрд рублей каждых. Неделей ранее аукционы прошли довольно успешно, но тогда как раз мы наблюдали локальное укрепление рубля. Доходности государственных облигаций могут продолжить расти на неделе.

Смотря на первичный рынок корпоративных облигаций, мы видим, что активность в данном сегменте постепенно возрастает. Если в постновогоднем январе отечественные эмитенты разместили всего 6 выпусков в совокупности на 56.1 млрд рублей, то с начала февраля они уже успели продать 12 выпусков на 76.3 млрд рублей. И это ещё не предел, планы до конца месяца следующие: 25 февраля – ТрансФин-М БО-22 (1 млрд рублей), ТрансФин-М БО-23 (1 млрд рублей); 26 февраля – Росбанк БСО-08 (1 млрд рублей); 27 февраля – ВТБ Капитал Финанс 18 (2 млрд рублей); 28 февраля – НОМОС-БАНК БО-04 (5 млрд рублей).

Проанализируем проявленный на аукционе недельного РЕПО спрос. Регулятор во вторник был готов предложить банкам по схеме РЕПО 2260 млрд рублей (неделей ранее – 2180 млрд рублей), на таком уровне был установлен соответствующий лимит. Банковское сообщество весь этот лимит с радостью «выпило», показав спрос в районе 2447 млрд рублей. Средневзвешенная ставка осталась на уровне 5.55% годовых. На предстоящей неделе хотелось бы видеть более солидный объём лимита, поскольку рынок войдёт в наиболее активную фазу налогового периода.

Данный документ опубликован только в информационных целях и ни при каких обстоятельствах не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже/покупке каких-либо ценных бумаг и финансовых инструментов, включая, но, не ограничиваясь, гарантий, поручительств и др. Ни данный документ, ни факт его распространения не является основанием для формирования таких инструментов и заключения договоров.

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

Дата	Время	Аукцион	Средняя (максимальная*) ставка размещения на прошлом аукционе	Соотношение спроса и предложения на прошлом аукционе
		США		
24.02.14	20:00	ФРС выкупает облигации на $2.5 - $3 млрд		
24.02.14	20:30	Размещение 3-месячных векселей на $25млрд	0.05%*	4.34
24.02.14	20:30	Размещение 6-месячных векселей на $25 млрд	0.08%*	4.07
25.02.14	20:00	ФРС выкупает облигации на $2.25 - $2.75 млрд		
25.02.14	20:30	Размещение 4-недельных векселей	0.04%*	4.48
25.02.14	22:00	Размещение 2 - летних облигаций на $32 млрд	0.38%*	3.3
26.02.14	20:00	ФРС выкупает облигации на $1 - $1.25 млрд		
26.02.14	22:00	Повторное размещение 2-летних облигаций с плавающей процентной ставкой на $13 млрд	-	-
26.02.14	22:00	Размещение 5 - летних облигаций на $35 млрд	1.57%*	2.59
27.02.14	20:00	ФРС выкупает облигации на $3.5 - $4.25 млрд		
27.02.14	22:00	Размещение 7 - летних облигаций на $29 млрд	2.19%*	2.65
28.02.14	20:00	ФРС выкупает облигации на $1 - $1.25 млрд		
		ФРАНЦИЯ		
24.02.14	17:50	Размещение 84-дневных векселей на €4 млрд	0.15%	2.07
24.02.14	17:50	Размещение 161-дневных векселей на €2 млрд	0.15%	3.3
24.02.14	17:50	Размещение 343-дневных векселей на €1.6 млрд	0.16%	2.49
		ГЕРМАНИЯ		
24.02.14	14:30	Размещение 364-дневных векселей на €2 млрд	0.11%	1.8
26.02.14	14:30	Размещение облигаций с погашением в 2046 на €3 млрд	2.64%	1.4
		ИТАЛИЯ		
25.02.14	14:00	Размещение скорректированных на инфляцию облигаций с погашением в 2018 и купоном 1.7% на €1 млрд	1.79%	1.53
25.02.14	14:00	Размещение бескупонных облигаций с погашением в 2015 на €2.5 млрд	1.03%	1.78
26.02.14	14:00	Размещение 182-дневных векселей на €8.5 млрд	0.59%	1.52
		ИСПАНИЯ		
25.02.14	13:30	Размещение 3-месячных векселей	0.34%	5.23
25.02.14	13:30	Размещение 9-месячных векселей	0.66%	2.23

Данный документ опубликован только в информационных целях и ни при каких обстоятельствах не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже/покупке каких-либо ценных бумаг и финансовых инструментов, включая, но, не ограничиваясь, гарантий, поручительств и др. Ни данный документ, ни факт его распространения не является основанием для формирования таких инструментов и заключения договоров.

НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

КОНТАКТЫ

Департамент управления активами

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

Департамент клиентского обслуживания

Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	директор по развитию частного клиентского бизнеса
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	вице-президент
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	вице-президент
Андрей Черногурских	Chernogurskih@ncapital.ru	вице-президент 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

Данный документ опубликован только в информационных целях и ни при каких обстоятельствах не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже/покупке каких-либо ценных бумаг и финансовых инструментов, включая, но, не ограничиваясь, гарантий, поручительств и др. Ни данный документ, ни факт его распространения не является основанием для формирования таких инструментов и заключения договоров.

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 выдвижению 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 являться 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, гарантах, 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.

Данный документ опубликован только в информационных целях и ни при каких обстоятельствах не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже/покупке каких-либо ценных бумаг и финансовых инструментов, включая, но, не ограничиваясь, гарантий, поручительств и др. Ни данный документ, ни факт его распространения не является основанием для формирования таких инструментов и заключения договоров.