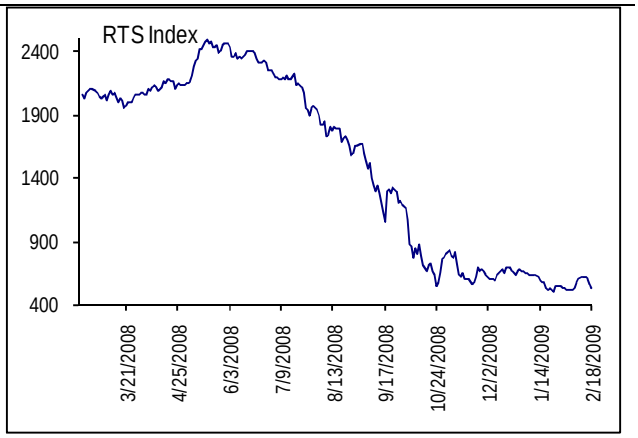
инвестиционная компания
ФАИНЕНШЛ БРИДЖ

DAILY REPORT
19 Февраля 2009

	закрытие	+/–,%	Объем, $ млн	YTD,%
RTS	524.26	-5.03 %	12.61	-17.03 %



Внешний фон на открытие российских торгов сегодня с утра нейтральный. Американская сессия завершилась небольшими изменениями значений индексов, фьючерсы на них торгуются сейчас в плюсе, но наблюдается бэквордация. Азиатская сессия также не даёт однозначного ответа на вопрос о настроениях игроков. Нефть продолжает снижение. Всё это говорит о наиболее вероятном разнонаправленном открытии торгов сегодня с утра, по некоторым бумагам возможны сильные корректирующие движения вверх, но в целом негативная тенденция, по нашим оценкам, доминирует как на российском, так и на внешних рынках. Статистика сегодня будет достаточно богатой: в 12-30 мск из Великобритании и в 16-30 мск из США. В частности, ожидается выход данных по индексу цен производителей в январе, что даст сигнал о глубине торможения американской экономики в начале года. Мы рекомендуем спекулятивно настроенным игрокам постепенно наращивать позиции в тех бумагах, которые претерпели наибольшее падение за последние дни и находятся на минимальных исторических уровнях, закрывая позиции на отскоках. Закрытие дня ожидаем негативным.

Итоги торгов «голубыми фишками» на ММВБ

	Цена, руб	+/–,%	Объем, шт
Газпром	110.98	-2.56 %	105295353
Газпром нефть	70.89	-5.48 %	1985069
ЛУКОЙЛ	1087.09	-3.46 %	4835841
Роснефть	111.52	-1.54 %	24388087
Сургутнефтегаз	17.103	-3.10 %	126668800
Татнефть	65.79	-3.69 %	2943008
ГМК Норникель	1589	-6.80 %	2489710
Северсталь	119.5	-2.06 %	2749611
ОГК-2	0.264	+0.76 %	30728400
Сбербанк	14.63	-4.38 %	671942327
ВТБ	0.0204	-2.86 %	56740913000
Ростелеком	298.7	-3.49 %	132839

Основные мировые фондовые индексы

	закрытие	D–to–D,%	M–to–M,%	YTD,%
America				
Dow Jones Industrial Average	7555.63	+0.04 %	-8.76 %	-13.91 %
S&P 500 Index	788.42	-0.10 %	-7.26 %	-12.71 %
Nasdaq Composite Index	1467.97	-0.18 %	-4.01 %	-6.92 %
Mexico Bolsa Index	18741.27	-0.60 %	-8.10 %	-16.26 %
Bovespa stock Index	39674.39	-0.43 %	+2.18 %	+5.66 %
Argentina Merval Index	1054.9	-1.68 %	-4.83 %	-2.29 %
Europe				
FTSE 100 Index	4006.83	-0.68 %	-2.47 %	-9.64 %
DAX Index	4204.96	-0.28 %	-2.58 %	-12.58 %
CAC 40 index	2874.07	-0.04 %	-3.87 %	-10.69 %
Asia				
Nikkei 225	7557.65	+0.31 %	-8.47 %	-14.70 %
Hang Seng Index	12962.8	-0.41 %	-2.83 %	-9.90 %
Korea Composite Index	1107.1	-0.55 %	-3.79 %	-1.55 %

Цены на основные сырьевые товары

	Цена	D–to–D,%	M–to–M,%	YTD,%
Oil				
Brent. $/bbl	39.55	-3.61 %	-9.33 %	-15.69 %
WTI. $/bbl	34.62	-0.89 %	-10.64 %	-25.29 %
Urals. $/bbl	38.21	-0.57 %	-12.04 %	-9.52 %
Sib. Light. $/bbl	39.92	-0.42 %	-10.53 %	-11.74 %
Base metals				
Aluminium. $/t	1280.5	-2.29 %	-11.42 %	-11.99 %
Copper. $/t	3151.5	-3.65 %	-5.73 %	+8.60 %
Nickel. $/t	9725	-2.56 %	-9.58 %	-10.04 %
Tin. $/t	10900	-1.00 %	-3.54 %	+5.26 %
Lead. $/t	1060	-3.86 %	-8.78 %	+11.70 %
Zink. $/t	1071	-1.74 %	-14.01 %	-4.42 %
Precious metals				
Gold. $/oz	964	-0.41 %	+15.62 %	+10.84 %
Platinum. $/oz	1087	+0.37 %	+15.27 %	+21.05 %
Palladium. $/oz	218	+0.46 %	+17.84 %	+18.48 %

* ГДР **отмечены в таблице** (LI)

Итоги торгов АДР и ГДР* на акции российских компаний в США/Европе

	Цена, $	+/–,%	Объем, шт	Цена АДР/ цена местных акций
Газпром	12.20	-2.48 %	485365	-0.36 %
Газпромнефть	9.9	-2.46 %	2980	+1.26 %
ЛУКОЙЛ	29.55	-3.93 %	150861	-1.45 %
Роснефть (LI)	3.05	-1.93 %	21336119	-0.85 %
Сургутнефтегаз	4.68	-5.65 %	6364255	-0.79 %
ГМК Норникель	4.3	-8.90 %	275999	-1.89 %
Северсталь (LI)	3.21	-5.59 %	1065593	-2.61 %
ОГК-2	0.825	0.00 %	0	+13.30 %
ВТБ (LI)	1.07	-2.73 %	5663648	-4.92 %
Ростелеком	49.5	+1.43 %	73068	+0.13 %

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания	Событие
19.02.2009		
	Балтика	Публикация финансовых результатов деятельности за 2008 г по МСФО
20.02.2009		
	Кузбассэнерго*	Пресс-релиз по финансовым показателям за 2008 г
27.02.2009		
	Группа ПИК	Внеочередное Собрание Акционеров по вопросу выборов совета Директоров (дата закрытия реестра акционеров – 11 декабря 2008 г.)

Данные Bloomberg
*по оценкам Bloomberg

Балтика

Балтика: рост чистой прибыли в 2008 г на 11.1% до 15.511 млрд руб

Российская пивоваренная компания Балтика представила финансовые результаты деятельности за 2008 г по МСФО. Согласно опубликованным данным, выручку компании в отчётном периоде повысилась на 17.2% до 92.482 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился на 15.5% до 27.056 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 11.1% до 15.511 млрд руб. В связи с ростом цен на сырье и упаковку, беспрецедентное повышение акциза, неблагоприятные погодные условия и ситуацию на мировом финансовом рынке в 2008 г Балтика продемонстрировала снижение рентабельности по EBITDA на 0.4 п.п. до 29.3% и по чистой прибыли на 0.9 п.п. до 16.8%. При этом влияние негативных факторов удалось несколько нивелировать за счет ранее принятых мер по распределению производственных площадок по стране, собственного агропроекта, мероприятий по развитию ведущих брендов компании и премиализации портфеля. Инвестиции Балтики в 2008 году составили около 11 млрд руб. В частности, компания интегрировала в свой бизнес активы в Азербайджане, расходы на приобретение составили около 2.2 млрд руб.

Ранее компания рекомендовала увеличить дивиденды за 2008 г по всем видам акций до 85.1 руб против 52 руб, выплаченных за 2007 г.

Мы нейтрально оцениваем представленные компанией данные и отмечаем, что рост основных доходных показателей в прошедшем году был существенно замедлен.

США

ФРС намечает инфляцию в 1.7-2.0%

Федеральная резервная система (ФРС) США, продолжая повышать прозрачность своей деятельности, начала публиковать долгосрочный прогноз инфляции и изменения ВВП; первый такой прогноз был обнародован в среду в протоколе заседания Комитета по открытым рынкам от 27-28 января. По среднему прогнозу членов Комитета, инфляция, согласно индексу PCE (изменение стоимости потребляемых товаров), будет расти с темпом 1.7-2% в течение следующих 5-6 лет. Банк Англии и Европейский центральный банк традиционно публикуют ориентиры по инфляции, таким образом, теперь к этой практике переходит и ФРС.

Американский ЦБ де факто начал вводить таргетирование инфляции, пишет Financial Times. По мнению руководства ЦБ, это будет способствовать стабилизации инфляционных ожиданий, снизит риск дефляции в условиях сокращения экономики. Прогноз роста экономики на период в 5-6 лет составляет 2.5-2.7%, уровень безработицы – 4.8-5.0%. В этом году, согласно среднему прогнозу членов Комитета, ожидается сокращение экономики США на 0.5-1.3% при безработице в конце года на уровне 8,5-8,8%. В октябре прогноз динамики ВВП на 2009 г составлял минус 0.2% - плюс 1.1%.

США

Б. Бернанке: безработица к концу года может превысить 8%

Председатель Федеральной резервной системы (ФРС) Б. Бернанке заявил, что к концу года безработица может вырасти выше 8% с нынешних 7.6%, ее дальнейшее изменение будет зависеть от политики властей США.

"Если мы предпримем мощные агрессивные шаги, мы можем переломить эту тенденцию", однако, если "не удастся принять адекватных мер", безработица может

возрасти, заявил он.
По его мнению, сочетание мер по стабилизации финансовой системы и шагов по стимулированию экономики должно привести к восстановлению роста экономики.
Без эффективных мер по укреплению банков и восстановлению нормального функционирования кредитной системы экономика будет продолжать переживать кризис и безработица будет расти, сказал Б.Бернанке.
По его мнению, существует лишь "небольшой риск" того, что быстрый рост денежного предложения приведет к ускорению инфляции. Однако в определенный момент ФРС придется ограничить рост денежной базы и повысить процентные ставки, считает глава ЦБ.
Банки, отметил он, несмотря на масштабные программы кредитования со стороны ФРС, не пускают эти деньги в оборот и держат основную их часть на депозитах в ЦБ. Кроме того, спрос в экономике находится на низком уровне, что также снижает риск инфляции.
Б.Бернанке не видит риска снижения спроса на американские казначейские облигации, что является важнейшим условием нормального финансирования бюджетного дефицита США. Спрос на госбумаги "остается достаточно высоким", сказал он, отметив, что важно поддерживать доверие со стороны иностранных инвесторов.
Руководители ФРС, как стало известно в среду, снизили прогнозы роста американской экономики, при этом фактически они уже не ожидают сильного ее оживления во втором полугодии, которое могло бы компенсировать спад начала года, пишет The Wall Street Journal.
В этом году, согласно среднему прогнозу членов Комитета, ожидается сокращение экономики США на 0.5-1.3% при безработице в конце года на уровне 8.5-8.8%. В октябре прогноз динамики ВВП на 2009 год составлял минус 0.2% - плюс 1.1%.
Руководители ЦБ связывают ухудшение прогнозов с "дальнейшей интенсификацией финансового кризиса", с замедлением мировой экономки, говорится в протоколе Комитета по открытым рынкам, заседание которого прошло 27-28 января.
На будущий год прогнозируется рост экономики в 2.5-3.3%. По мнению членов Комитета, напряженность на финансовом рынке будет снижаться лишь постепенно, и поэтому оживление в 2010 году будет замедленным.

США

Промпроизводство в США в январе упало на 1.8%

Промпроизводство в США в январе упало на 1.8%. Таким образом, снижение было зафиксировано по итогам шестого месяца из последних семи. Ожидалось снижение на 1.5%.
Компании уменьшают производство продукции из-за углубления рецессии в мировой экономике, вызывающего сокращение спроса. В частности, выпуск легковых автомобилей и легких грузовиков сократился до минимального уровня с момента начала сбора данных в 1967 году - до 3.9 млн в годовом исчислении по сравнению с 6.61 млн в декабре.
Выпуск потребительских товаров длительного пользования, включая автомобили, бытовую технику и мебель, в прошлом месяце рухнул на 10.5% - рекордное снижение с ноября 1959 года. Добывающие предприятия, включая нефтяные, сократили производство на 1.3%.
Использование производственных мощностей в январе опустилось до минимального уровня с февраля 1983 года - 72% против 73.3% месяцем ранее. Ожидалось менее значительное сокращение - до 72.4%. Среднее значение этого показателя за 35 лет (с 1972 по 2007 год) составляет 81%.

США — Цены на импорт в США в январе снизились на 1.1%

Цены на импорт в США в январе снизились на 1.1%, причем падение продолжается уже шесть месяцев подряд. Ожидалось снижение на уровне 1.2%.
Согласно пересмотренным данным министерства труда США, в декабре прошлого года стоимость импорта упала на 5% против ранее объявленных 4.2%.
Импортные цены в январе по сравнению с тем же месяцем 2008 года опустились на 12.5% - рекордное падение с момента начала расчетов в 1982 году. Ожидалось снижение всего на 11.2%.
Причиной уменьшения цен являются снижение стоимости сырья и падение спроса на фоне углубления экономического спада в мире.
Импортные цены без учета всех видов топлива уменьшились в январе на 0.6% относительно того же месяца прошлого года, а стоимость импортируемых нефти и нефтепродуктов рухнула на 55%.
В то же время продукты питания подорожали за год на 3,3%.
Напомним, что на долю импорта в США приходится около 15% всех покупаемых товаров и услуг.

США — Число новостроек в США в январе упало на 16.8% - до 466 тыс домов

Число новостроек в США в январе упало на 16.8% - до 466 тыс домов в годовом выражении, что является минимумом с момента начала расчета этого показателя в 1959 году. Ожидалось снижение на 3.8%.
Число разрешений на строительство жилья в январе сократилось на 4.8% - до 521 тыс. Ожидалось снижение показателя на 4.4%. Количество разрешений свидетельствует о темпах строительства домов в ближайшем будущем.
Причиной ухудшения ситуации на рынке жилья и продолжения наихудшего спада со времен Второй мировой войны по-прежнему остается нехватка кредитования и падение продаж домов. Американские строительные компании пытаются восстановить спрос и сокращают цены на дома в условиях рекордного количества лишений прав выкупа недвижимости, заложенной при ипотечном кредитовании.
На долю жилых домов приходится более половины общего объема строительства в США. Ухудшение ситуации в этом секторе приводит, в частности, к снижению расходов на строительные материалы и предметы интерьера.

Япония — Банк Японии оставил ставку без изменения и расширил программу покупки активов у банков

Банк Японии оставил ключевую процентную ставку без изменения, на уровне 0.1% годовых, по результатам двухдневного заседания, завершившегося в четверг. Японский ЦБ собирается приобрести корпоративные бонды у финансово-кредитных учреждений страны на 1 трлн иен ($10.7 млрд), сообщает агентство Bloomberg.
Центробанк будет приобретать бонды с рейтингом "A" и выше в период с 4 марта по 30 сентября 2009 года, также будет продлен срок действия программ кредитования, заявил глава Центрального банка Масааки Сиракава. Эти меры направлены на предотвращение дефицита кредитных средств на фоне углубления рецессии в Японии и мире в целом.

Календарь публикаций макроэкономической статистики на период с 09 по 13 февраля 2009 г.

Дата	Время	Страна	Организация	Событие	m/m y/y	Период	Факт	Прогноз	Предыдущее значение
16.02.2009									
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17.02.2009									
	13.00	Еврозона	Евростат	Торговый баланс без учёта сезонных колебаний	m/m	Декабрь 2008	-0.7 млрд евро	-6.7 млрд евро	-7 млрд евро
	13.00	Еврозона	Евростат	Торговый баланс с учётом сезонных колебаний	m/m	Декабрь 2008	-0.3 млрд евро	-5.3 млрд евро	-4.9 млрд евро
	16.30	США	Федеральный резервный банк Нью-Йорка	Индекс производственной активности Empire Manufacturing	m/m	Февраль 2009	-34.65 п.	-23.75 п.	-22.2 п.
	17.00	США	Министерство финансов	Приток капитала	m/m	Декабрь 2008	$74 млрд	-	$56.8 млрд
	17.00	США	Министерство финансов	Объём покупок долгосрочных ценных бумаг США	m/m	Декабрь 2008	-$24.4 млрд	-$20 млрд	-$21.7 млрд
	21.00	США	Национальная ассоциация домостроителей	Индекс рынка жилья	m/m	Февраль 2009	9 п.	8 п.	8 п.
18.02.2009									
	16.30	США	Министерство труда	Изменение импортных цен	m/m	Январь 2009	-1.1%	-1.4%	-5.0%
	16.30	США	Министерство труда	Изменение экспортных цен	m/m	Январь 2009	0.5%	-1.2%	-2.3%
	16.30	США	Министерство торговли	Начало строительства	m/m	Январь 2009	0.466 млн	0.529 млн	0.56 млн
	16.30	США	Министерство торговли	Разрешения на строительства	m/m	Январь 2009	0.521 млн	-	0.549 млн
	17.15	США	ФРС	Промышленное производство	m/m	Январь 2009	-1.8%	-1.5%	-2.4%
	22.00	США	Федеральный Комитет по операциям на открытом рынке	Публикация протоколов заседания					
19.02.2009									
	16.30	США	Министерство труда	Динамика цен производителей	m/m	Январь 2009	-	-	-1.9%
	16.30	США	Министерство труда	Динамика цен производителей	y/y	Январь 2009	-	-	-0.9%
	16.30	США	Министерство труда	Первичные заявки на пособие по безработице	w/w	08.01.2009 – 14.01.2009	-	-	623 млн
	18.00	США	Conference Board	Индекс опережающих экономических показателей	m/m	Январь 2009	-	-	0.3%
	18.00	США	Федеральный резервный банк Филадельфии	Индекс производственной активности	m/m	Февраль 2009	-	-	-24.3 п.
20.02.2009									
	12.00	Еврозона	Евростат	Индекс менеджеров по снабжению в обрабатывающей промышленности	m/m	Январь 2009	-	-	34.4 п.
	12.00	Еврозона	Евростат	Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг	m/m	Январь 2009	-	-	42.2 п.
	12.00	Еврозона	Евростат	Составной индекс	m/m	Январь 2009	-	-	38.3 п.

				менеджеров по снабжению					
	16.30	США	Министерство труда	Динамика потребительских цен	m/m	Январь 2009	-	-	-0.7%
	16.30	США	Министерство труда	Динамика потребительских цен	y/y	Январь 2009	-	-	0.1%

Календарь публикаций макроэкономической статистики на период с 09 по 13 февраля 2009 г.

Дата	Время	Страна	Организация	Событие	m/m y/y	Период	Факт	Прогноз	Предыдущее значение
09.02.2009									
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10.02.2009									
	18.00	США	Министерство торговли	Объем запасов товаров на оптовых складах	m/m	Декабрь 2008	-1.4%	-0.7%	-0.9%
11.02.2009									
	16.30	США	Министерство торговли	Внешнеторговый баланс	m/m	Декабрь 2008	-$ 39.9 млрд	-$ 35.7 млрд	-$40.44 млрд
	22.00	США	Министерство финансов	Государственный бюджет	m/m	Январь 2009	-$ 83.82 млрд	-	$83.6 млрд
12.02.2009									
	12.00	Еврозона	ЕЦБ	Публикация ежемесячного бюллетеня					
	13.00	Еврозона	Евростат	Промышленное производство	m/m	Декабрь 2008	-2.6%	-2.5%	-1.6%
	13.00	Еврозона	Евростат	Промышленное производство	y/y	Декабрь 2008	-12%	-9.5%	-7.7%
	16.30	США	Министерство торговли	Розничные продажи	m/m	Январь 2009	+1%	-0.8%	-2.7%
	16.30	США	Министерство труда	Первичные заявки на пособие по безработице	w/w	01.01.2009 – 07.01.2009	623 млн.	615 млн.	626 млн.
	18.00	США	Министерство торговли	Запасы товаров на складах	m/m	Декабрь 2008	-1.3%	-1%	-0.7%
13.02.2009									
	13.00	Еврозона	Евростат	Предварительные данные об изменении ВВП	q/q	4Q 2008	-1.5%	-1.3%	-0.2%
	13.00	Еврозона	Евростат	Предварительные данные об изменении ВВП	y/y	4Q 2008	-1.2%	-1.1%	0.6%
	18.00	США	Мичиганский университет	Предварительное значение индекса доверия потребителей к экономике США	m/m	Февраль 2009	56.2 п.	61 п.	61.1 п.

Аналитический отдел ИК «ФАЙНЕНШЛ БРИДЖ»:

Алексей Серов	Начальника аналитического отдела Энергетика, стратегия serov@finbridge.ru тел. (495) 956-68-85 доб. 217
Ольга Шкред	Макроэкономика, финансовые рынки, банки, стратегия shkred@finbridge.ru тел. (495) 956-68-85 доб. 220
Алексей Галанин	Телекоммуникации, металлургия galanin@finbridge.ru тел. (495) 956-68-85 доб. 264
Дмитрий Александров	Нефтегазовая промышленность, технический анализ dma@finbridge.ru тел. (495) 956-68-85 доб. 247
Екатерина Лощакова	Потребительский сектор lea@finbridge.ru тел. (495) 956-68-85 доб. 232

Клиентский департамент ИК «ФАЙНЕНШЛ БРИДЖ»:

Андрей Амелин	Начальник клиентского департамента amelin@finbridge.ru тел. (495) 956-68-85 доб. 226
Александр Душек	Зам. Начальника клиентского департамента dushek@finbridge.ru тел. (495) 956-68-85 доб. 216
Екатерина Соколовская	Главный специалист e.sokolskaya@finbridge.ru тел. (495) 956-68-85 доб. 228
Эльдар Шувалов	Ведущий специалист eldar@finbridge.ru тел. (495) 956-68-85 доб. 262
Анна Филатович	Специалист filatovich@finbridge.ru тел. (495) 956-68-85 доб. 256

Департамент корпоративных финансов ИК «ФАЙНЕНШЛ БРИДЖ»:

Андрей Иванов	Начальник департамента корпоративных финансов a.ivanov@finbridge.ru тел. (495) 956-68-85 доб. 258

Настоящее аналитическое исследование подготовлено ООО Инвестиционная Компания «Файненшл Бридж» на основе информации, полученной из официальных общедоступных источников. в надежности и достоверности которых нет оснований сомневаться. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Аналитические выводы и заключения, представленные в настоящем документе, являются мнением специалистов ООО Инвестиционная Компания «Файненшл Бридж». Никакая информация и никакое мнение, выраженное в данном документе, не являются рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг, иных финансовых инструментов, опционов, фьючерсов или ценных бумаг, производных от этих активов (деривативов), не является офертой или предложением делать оферту или осуществлять иные вложения капитала.

Данное аналитическое исследование не предоставляет гарантий или обещаний будущей эффективности (доходности) деятельности на рынке ценных бумаг. За достоверность информации, лежащей в основе настоящего документа, и за последствия решений, принятых Вами на основе настоящего документа. ООО Инвестиционная Компания «Файненшл Бридж» ответственности не несет.

Необходимо принимать во внимание, что доход от инвестирования в определенные ценные бумаги или иные финансовые инструменты, если таковой имеет место, может варьироваться, а стоимость этих ценных бумаг и иных финансовых инструментов может повышаться или понижаться. Колебание курсов иностранных валют может оказать неблагоприятное влияние на курс, стоимость и доходность определенной ценной бумаги и иного финансового инструмента, упомянутых в настоящем документе.

Никакая информация, касающаяся налогообложения, изложенная в настоящем документе, не является консультированием по вопросам налогообложения. Наша Компания настоятельно рекомендует инвесторам обращаться за консультациями к независимым специалистам в области налогообложения, которыми будут учитываться особые обстоятельства каждой конкретной ситуации.

ООО Инвестиционная Компания «Файненшл Бридж» проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение каких-либо действительных или потенциальных конфликтов интересов компании и инвесторов, а также предотвращение ущемления интересов инвесторов.

Для получения дополнительной информации о ценных бумагах, упомянутых в настоящем исследовании, необходимо обратиться в ООО Инвестиционная Компания «Файненшл Бридж».

Воспроизводить, копировать, цитировать. а также делать выдержки из настоящего документа без предварительного письменного согласия ООО Инвестиционная Компания «Файненшл Бридж» запрещено.

© ООО Инвестиционная Компания «Файненшл Бридж». 2009

This research report is prepared by IC Financial Bridge and is based on the information obtained from official public sources, which are reasonably deemed to be reliable and trustworthy. No special researches were carried out in order to elicit the fact that the information contained herein is inaccurate or incomplete. Analytical summaries and decisions contained herein are only the opinions of our specialists. Neither information nor any opinion expressed in this report constitutes a recommendation, an offer or an invitation to make an offer to buy or sell any securities, other investment or any options, futures or derivatives related to such securities or investments.

This research report does not provide any guarantees or promises of effectiveness (profitability) of your activities on the securities market. IC Financial Bridge is not responsible for any fact of unreliability of the information contained in this document and for any measures taken by you while operating on the securities market on the basis of the above mentioned information.

It is necessary to take into consideration that any income related to such securities or other investments, if any, may fluctuate and that price or value of such securities and investments may rise or fall. Foreign currency rates of exchange may adversely affect the value, price or income of any security or related investment mentioned in this report.

No information relating to taxation discussed herein is a tax advice.
Investors are urged to seek tax advice based on their particular circumstances from an independent tax professional.

IC Financial Bridge maintains strict internal policies, which are designed to manage any actual or potential conflicts of interest from harming the interests of investors.

Further information on the securities referred to herein may be obtained from IC Financial Bridge upon request.

This report may not be reproduced, copied nor extracts taken from it, without the express written consent of IC Financial Bridge.

For residents of the United States: IC Financial Bridge is not registered as a broker or dealer with the SEC or NASD in the United States and the information may be distributed in the United States only to persons who by the acceptance hereof confirm that they are a major U.S. institutional investor as defined in Regulation 15a-16 of the Securities Exchange Act of 1934.

For residents of the United Kingdom and rest of Europe: IC Financial Bridge is not registered with the FSA in the United Kingdom. Except as may be otherwise specified herein, this research report is communicated to persons who are qualified as market counterparties or intermediate customers (as defined in the FSA Rules) and is made available to such persons only. The information contained herein is not intended for, and should not be relied upon by, private customers (as defined in the FSA Rules).

Copyright ©, IC Financial Bridge, 2009