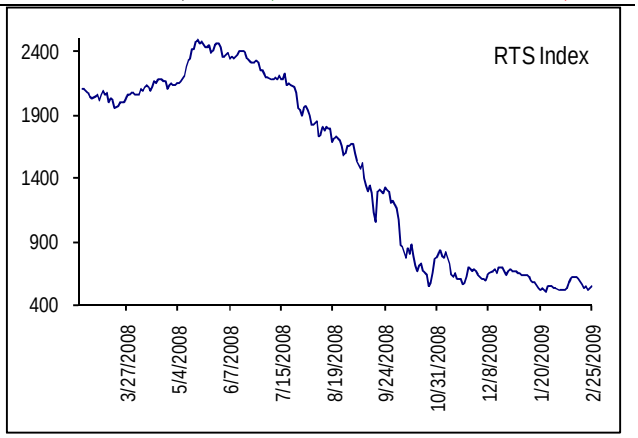
инвестиционная компания
ФАИНЕНШЛ БРИДЖ

DAILY REPORT
27 Февраля 2009

	закрытие	+/–,%	Объем, $ млн	YTD,%
RTS	547,55	+1,75 %	2.05	-13,35 %



Внешний фон на открытие торгов умеренно негативный. Американская сессия завершилась так, как и должна была после выхода весьма слабой статистики. В то же время, в Азии удалось избежать падения. Фьючерсы на американские индексы торгуются в небольшом плюсе и незначительном контанго. Нефть продолжает восходящее движение, что может продолжить оказывать поддержку акциям российского нефтяного сектора, позволив избежать резкого снижения. Вместе с тем, следует ожидать в целом открытия рынка вниз, после чего возможно продолжение сползания, но сильной просадки до выхода статданных из Европы в 13-00 мск (безработица в январе и инфляция в феврале) и по США в 16-30 мск (пересмотренный прирост ВВП в 4 кв 2008 г)мы не ожидаем.

Итоги торгов «голубыми фишками» на ММВБ

	Цена, руб	+/–,%	Объем, шт
Газпром	119,3	+5.81%	81545563
Газпром нефть	80,74	+14.93%	2509012
ЛУКОЙЛ	1185	+11.16%	4105179
Роснефть	124,48	+10.01%	18650901
Сургутнефтегаз	19,29	+6.51%	53448300
Татнефть	68,93	+8.89%	2623659
ГМК Норникель	1717	+7.45%	1683721
Северсталь	138,6	+10.44%	1868847
ОГК-2	0,278	+4.12%	23600200
Сбербанк	14,69	+3.74%	365202841
ВТБ	0,0201	+2.55%	24736222000
Ростелеком	291,74	+1.31%	164029

Основные мировые фондовые индексы

	закрытие	D–to–D,%	M–to–M,%	YTD,%
America				
Dow Jones Industrial Average	7182,08	-1,22 %	-12,14 %	-18,17 %
S&P 500 Index	752,83	-1,58 %	-10,98 %	-16,65 %
Nasdaq Composite Index	1391,47	-2,38 %	-7,54 %	-11,77 %
Mexico Bolsa Index	18047,16	-0,84 %	-8,00 %	-19,36 %
Bovespa stock Index	38180,18	-0,13 %	-1,34 %	+1,68 %
Argentina Merval Index	1017,87	-0,12 %	-5,70 %	-5,72 %
Europe				
FTSE 100 Index	3915,64	+1,73 %	-6,65 %	-11,69 %
DAX Index	3942,62	+2,51 %	-8,81 %	-18,04 %
CAC 40 index	2744,84	+1,78 %	-7,10 %	-14,70 %
Asia				
Nikkei 225	7568,42	+1,48 %	-6,11 %	-14,57 %
Hang Seng Index	12916,33	+0,17 %	+2,69 %	-10,23 %
Korea Composite Index	1063,03	+0,78 %	-2,78 %	-5,46 %

Цены на основные сырьевые товары

	Цена	D–to–D,%	M–to–M,%	YTD,%
Oil				
Brent. $/bbl	46,51	+5,01 %	+3,59 %	-0,85 %
WTI. $/bbl	45,22	+6,40 %	+7,26 %	-2,42 %
Urals. $/bbl	45,06	+4,84 %	-0,04 %	+6,70 %
Sib. Light. $/bbl	46,54	+3,93 %	-0,98 %	+2,90 %
Base metals				
Aluminium. $/t	1311,5	+1,39 %	+0,85 %	-9,86 %
Copper. $/t	3443	+2,76 %	+4,94 %	+18,64 %
Nickel. $/t	10105	+3,85 %	-12,93 %	-6,52 %
Tin. $/t	10950	*+0,00 %*	-9,02 %	+5,75 %
Lead. $/t	1050	+4,17 %	-8,93 %	+10,64 %
Zink. $/t	1125,5	+2,23 %	-1,32 %	+0,45 %
Precious metals				
Gold. $/oz	936,5	-4,29 %	+2,88 %	+7,67 %
Platinum. $/oz	1058	+1,63 %	+11,13 %	+17,82 %
Palladium. $/oz	197	-0,51 %	+3,14 %	+7,07 %

* 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	12,91	+0,47 %	1208689	-3,11 %
Газпромнефть	10,9	+13,54 %	4987	-2,78 %
ЛУКОЙЛ	32,95	+7,68 %	754390	+0,85 %
Роснефть (LI)	3,49	+8,39 %	16402008	+0,82 %
Сургутнефтегаз	5,41	+6,08 %	2681074	-0,03 %
ГМК Норникель	4,82	+6,87 %	114148	+0,17 %
Северсталь (LI)	3,87	+9,01 %	616687	+0,28 %
ОГК-2	0,875	+0,00 %	-	+12,77 %
ВТБ (LI)	1,09	+3,81 %	6711222	-3,20 %
Ростелеком	48,02	-1,64 %	16206	-1,81 %

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания	Событие
27.02.2009		
	Группа ПИК	Внеочередное Собрание Акционеров по вопросу выборов совета Директоров (дата закрытия реестра акционеров – 11 декабря 2008 г.)
01.03.2009		
	ЕС	Саммит глав государств и правительств ЕС (координация борьбы с экономическим кризисом)
11.03.2009		
	КАМАЗ	Внеочередное собрание акционеров (выборы Совета Директоров). Дата закрытия реестра – 26 декабря.
	МТС	Публикация финансовой отчётности за 2008 г по US GAAP
15.03.2009		
	ОПЕК	Конференция ОПЕК
17.03.2009		
	Полиметалл	Внеочередное собрание акционеров (увеличение УК на 7.5 млн акций). Дата закрытия реестра – 18 февраля.
24.03.2009		
	Ситроникс	Внеочередное собрание акционеров (выборы Совета Директоров, сделка с заинтересованностью). Дата закрытия реестра – 29 декабря.
27.03.2009		
	Полиметалл	Внеочередное собрание акционеров (выборы Совета Директоров). Дата закрытия реестра – 11 января.

Сургутнефтегаз

Глава Сургутнефтегаза может быть выдвинут в совет директоров Роснефти

Гендиректор Сургутнефтегаза В. Богданов может быть выдвинут в новый состав совета директоров Роснефти, который будет избран на годовом собрании, сообщает газета Ведомости. Срок выдвижения кандидатов в совет директоров Роснефти заканчивается 1 марта. Данная новость может вызвать подъём в котировках обеих нефтяных компаний, но прежде всего Роснефти, поскольку будет подтверждать слухи о возможном сближении и слиянии Роснефти и Сургутнефтегаза, что было бы особенно привлекательно для госкомпании благодаря значительному объёму валютных накоплений (по нашим оценкам – порядка $16 млрд) на счетах Сургутнефтегаза. Данная наличность оказала бы чрезвычайно благоприятное воздействие на финансовое положение Роснефти в случае объединения. Вместе с тем, рекомендуем относиться к данной информации с известной долей здорового скептицизма.

Газпром

Газпром может снизить дивиденды за 2008 г на 26%

Российский Газпром может снизить дивиденды за 2008 г на 26% к прошлому году до 46.6 млрд руб или 10% чистой прибыли по РСБУ, сообщили газете Ведомости два источника, близких к компании, со ссылкой на утвержденный советом директоров бюджет 2009 г. Официальные рекомендации по дивидендам будут в апреле.

Газпром почти всегда увеличивал дивиденды, за исключением выплат за 2002 г. Инвесторы ждали роста и в этом году, ведь только европейская выручка компании от продажи газа побила все рекорды и выросла на 60.5% до $73.2 млрд.

Дивиденды Газпрома состоят из двух частей - гарантированной и переменной. Гарантированная - меньшая из двух величин: 10% прибыли по РСБУ или 2% средневзвешенной капитализации за год (118.9 млрд руб в 2008 г). Переменная - остаток прибыли после отчислений в резервный фонд (75% прибыли) и вычета гарантированной части.

И похоже в этом году Газпром ограничится гарантированной частью. В конце года он получил факсограмму из Росимущества со ссылкой на Минэкономразвития, сообщает один из источников Ведомостей о поддержке организациям с госучастием; один из вариантов поддержки - снижение дивидендов. Источники газеты в правительстве рассказывали, что госкомпании вообще могут отказаться от дивидендов. Решения пока нет, говорят источники, близкие к Газпрому.

Представитель Росимущества утверждает, что никаких жестких рекомендаций для публичных компаний нет. Представитель Газпрома комментировать цифры не стал. Но отметил, что при верстке бюджета Газпром руководствовался рекомендациями Росимущества, а точная цифра будет после утверждения отчета за 2008 г по РСБУ и решения совета директоров.

Ранее источники, близкие к экономическим ведомствам, сообщали Рейтер, что власти РФ решили не шокировать миноритариев крупных госкомпаний директивой об урезании дивидендных выплат, испугавшись негативных социальных последствий. Владельцы акций Транснефти, Газпрома, Роснефти могут претендовать на достойное вознаграждение за 2008 г, если на то будет воля руководства компаний, отмечали источники. Сам Газпром уже в феврале заявлял, что не намерен менять дивидендную политику.

РусГидро

РусГидро: кредит на 31.7 млрд руб для БоГЭС

РусГидро рассчитывает привлечь кредит на сумму 31.7 млрд руб для завершения работ по строительству Богучанской ГЭС, сообщил журналистам исполняющий обязанности председателя правления компании В. Зубакин на пресс-завтраке в рамках Красноярского экономического форума.

По его словам, в настоящее время заявки на получение кредита направлены в ВЭБ, ВТБ, Сбербанк и Газпромбанк. Кредит планируется привлечь на 9 лет. "В нашей заявке, которая сейчас находится в системообразующих банках, указано 31.7 млрд руб на 9 лет. Сумма посчитана нами исходя из того, что если в 2010 г мы вводим первый блок, то уже с 2011 г нам начинает поступать первая выручка от продажи электроэнергии. То есть мы начнем генерировать денежный поток, пусть небольшой", - отметил В. Зубакин. Глава компании также отметил, что в случае привлечения кредита Богучанская ГЭС может быть запущена в ранее обозначенные сроки.

Япония

Япония в январе сократила промпроизводство на рекордные 10%

Япония сократила в январе промышленное производство на рекордные 10% по сравнению с предыдущим месяцем, что стало свидетельством дальнейшего углубления рецессии в стране. В декабре выпуск промышленной продукции сокращался с темпом 9.8%. В феврале, по официальному прогнозу, этот показатель может упасть на 8.3% - и по итогам текущего квартала, если эти нерадостные ожидания подтвердятся, Япония сократит промпроизводство на 22.4%.

Резкому замедлению в промышленности способствовал обвал экспорта, достигший в январе 45.7%. В декабре 2008 г снижение экспорта достигало 35% по сравнению с аналогичным месяцем 2007 г. В январе, согласно официальным данным, было зафиксировано также уменьшение расходов домохозяйств на 5,9%. Японские компании сокращают работников, уменьшают заработные платы, ограничивают инвестиции, что и оказывает все более негативное влияние на уровень потребительского спроса. Уровень безработицы в январе, согласно другим опубликованным в пятницу данным, упал до 4.1% с 4.3% в декабре, однако число доступных вакансий при этом снизилось до 0.67 с 0.73.

Европа

$31 млрд – банкам Восточной Европы

Группа международных финансовых институтов формирует пакет помощи банкам Центральной и Восточной Европы на сумму 24.5 млрд евро ($31 млрд), сообщает The Financial Times.

Всемирный банк, Европейский банк реконструкции и развития, Европейский инвестиционный банк объявят о новом кредитном пакете в пятницу в Лондоне. Объявление последует после волны финансовых потрясений в регионе, когда западные банки, владеющие значительной часть банковской системы Центральной и Восточной Европы, изымали оттуда капитал в пользу материнских компаний.

Европейский инвестиционный банк предоставит 11 млрд евро для целей кредитования малых и средних предприятий, из которых 7.5 млрд будет выделено немедленно. Европейский банк реконструкции и развития направит для финансового сектора региона до 6 млрд евро в 2009-2010 г, Всемирный банк – 7.5 млрд евро. Лидеры стран Евросоюза 1 марта соберутся на встречу, чтобы обсудить программу помощи региону.

США	**Заказы на товары длительного пользования в США в январе упали на** 5.2%
	Заказы на товары длительного пользования в США в январе упали на 5.2%, ожидалось снижение на 2.5%.
США	**Заявки на пособие по безработице в США выросли на** 36 **тыс**
	Заявки на пособие по безработице в США выросли на 36 тыс, ожидалось сокращение на 2 тыс.
США	**Продажи новостроек в США в январе рухнули на** 10.2%
	Продажи новостроек в США в январе рухнули на 10.2%, ожидалось сокращение на 2.1%.

Календарь публикаций макроэкономической статистики на период с 23 по 27 февраля 2009 г.

Дата	Время	Страна	Организация	Событие	m/m y/y	Период	Факт	Прогноз	Предыдущее значение
23.02.2009									
	16.30	США	ФРС Чикаго	Индекс национальной деловой активности	m/m	Январь 2009	-3.45 п.	-	-3.26 п.
	18.30	США	ФРБ Даллас	Индекс производства в обрабатывающей промышленности	m/m	Февраль 2009	-36.1 п.	-	-15.4 п.
24.02.2009									
	12.00	Еврозона	Евростат	Платёжный баланс без учёта сезонных колебаний	m/m	Декабрь 2008	1.4 млрд евро	-	-13.9 млрд евро
	12.00	Еврозона	Евростат	Платёжный баланс с учётом сезонных колебаний	m/m	Декабрь 2008	-7.3 млрд евро	-6.3 млрд евро	-16 млрд евро
	12.00	Еврозона	Евростат	Приток инвестиций	m/m	Декабрь 2008	1.4 млрд евро	-	16.7 млрд евро
	13.00	Еврозона	Евростат	Новые заказы в промышленности	m/m	Декабрь 2008	-5.2%	-5%	-4.5%
	13.00	Еврозона	Евростат	Новые заказы в промышленности	y/y	Декабрь 2008	-22.3%	-22.5%	-26.2%
	18.00	США	ФРБ Ричмонд	Индекс деловой активности	m/m	Февраль 2009	-	-	-49 п.
	18.00	США	Conference Board	Индекс доверия потребителей	m/m	Февраль 2009	25.0 п.	36.2 п.	37.7 п.
25.02.2009									
	18.00	США	Национальная ассоциация риелторов	США обнародует данные о продажах домов на вторичном рынке	m/m	Январь 2009	4.49 млн	4.80 млн.	4.74 млн.
26.02.2009									
	13.00	Еврозона	Евростат	Сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны	m/m	Февраль 2009	-	-	-
	16.30	США	Министерство торговли	Объем заказов на товары длительного пользования	m/m	Январь 2009	-5.2%	-3.0%	-2.6%
	16.30	США	Министерство труда	Количество граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице	w/w	21.01.2009 – 15.01.2009	-667 млн.	-625 млн.	627 млн.
	18.00	США	Министерство торговли	Продажи новых домов	m/m	Январь 2009	0.309 млн.	0.325 млн.	0.331 млн.
27.02.2009									
	13.00	Еврозона	Евростат	Уровень безработицы	m/m	Январь 2009	-	-	8%
	13.00	Еврозона	Евростат	Окончательные данные об изменении потребительских цен	m/m	Январь 2009	-	-	-0.1%
	16.30	США	Министерство торговли	Пересмотренные данные об объеме ВВП	q/q	4Q 2008	-	-	-3.8%
	18.00	США	Мичиганский университет	Окончательное значение индекса доверия потребителей к экономике	m/m	Февраль 2009	-	-	56.2 п.

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	0.8%	0.3%	-1.9%
	16.30	США	Министерство труда	Динамика цен производителей	y/y	Январь 2009	-1%	-2.4%	-0.9%
	16.30	США	Министерство труда	Первичные заявки на пособие по безработице	w/w	08.01.2009 – 14.01.2009	627 млн	620 млн	627 млн
	18.00	США	Conference Board	Индекс опережающих экономических показателей	m/m	Январь 2009	0.4%	0.1%	0.3%
	18.00	США	Федеральный резервный банк Филадельфии	Индекс производственной активности	m/m	Февраль 2009	-41.3 п.	-25 п.	-24.3 п.
20.02.2009									
	12.00	Еврозона	Евростат	Составной индекс менеджеров по снабжению	m/m	Январь 2009	36.2 п.	38.7 п.	38.3 п.
	16.30	США	Министерство труда	Динамика потребительских цен	m/m	Январь 2009	0.3%	0.3%	-0.7%
	16.30	США	Министерство труда	Динамика потребительских цен	y/y	Январь 2009	-0.1%	0.0%	0.1%

Аналитический отдел ИК «ФАЙНЕНШЛ БРИДЖ»:

Алексей Серов	Начальник 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