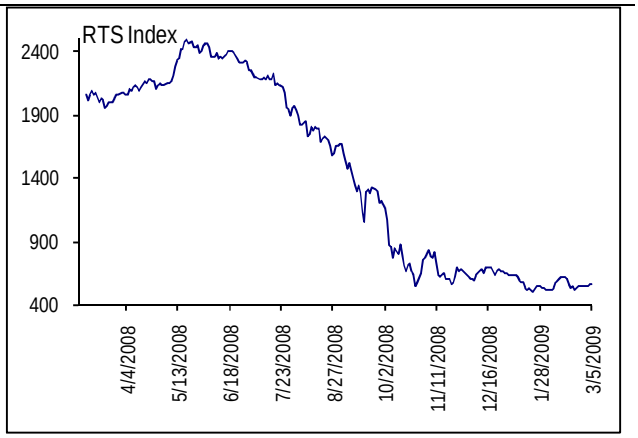
инвестиционная компания
ФАИНЕНШЛ БРИДЖ

# DAILY REPORT
## 06 Марта 2009

| | закрытие | +/–,% | Объем, $ млн | YTD,% |
|---|---|---|---|---|
| RTS | 559.09 | -0.67 % | 2.24 | -11.52 % |




Внешний фон на открытие торгов негативный. Падение в США привело котировки на верхнюю границу зоны поддержек/сопротивлений в районе 620-680 п. по индексу S&P. В настоящий момент на фьючерсах виден хороший и логичный отскок, контанго составляет порядка 1.0%. В Азии снижение было несколько меньше американского и открытие в России можно ожидать гэпом вниз порядка 1.5%-2.5% по различным бумагам. Негативная ситуация на рынке сырья как по нефти, так и по металлам усугубляет нисходящее движение. В дальнейшем ждём выравнивания тренда и перехода к боковику, который продлится вплоть до выхода статданных по безработице в США в 16-30 мск. В целом вероятность пятничного отскока вверх в США достаточно высока, поэтому день может завершиться на уровнях выше утренних.

### Итоги торгов «голубыми фишками» на ММВБ

| | Цена, руб | +/–,% | Объем, шт |
|---|---|---|---|
| Газпром | 112.07 | -2.16% | 56238223 |
| Газпром нефть | 76.47 | -3.02% | 940991 |
| ЛУКОЙЛ | 1166.78 | -1.04% | 3041325 |
| Роснефть | 124.81 | -4.50% | 17984130 |
| Сургутнефтегаз | 22.19 | +0.07% | 95218400 |
| Татнефть | 69.38 | +1.58% | 3099241 |
| ГМК Норникель | 1686.01 | -3.60% | 1213849 |
| Северсталь | 129.45 | -2.89% | 1232173 |
| ОГК-2 | 0.272 | +0.37% | 24480400 |
| Сбербанк | 15.65 | -4.46% | 393120594 |
| ВТБ | 0.0214 | 0.00% | 58350892000 |
| Ростелеком | 287.88 | -1.07% | 217631 |

### Основные мировые фондовые индексы

| | закрытие | D–to–D,% | M–to–M,% | YTD,% |
|---|---|---|---|---|
| **America** | | | | |
| Dow Jones Industrial Average | 6594.44 | -4.09 % | -20.36 % | -24.86 % |
| S&P 500 Index | 682.55 | -4.25 % | -21.42 % | -24.43 % |
| Nasdaq Composite Index | 1299.59 | -4.00 % | -18.35 % | -17.59 % |
| Mexico Bolsa Index | 17365.02 | -2.58 % | -15.04 % | -22.41 % |
| Bovespa stock Index | 37368.93 | -2.69 % | -12.60 % | -0.48 % |
| Argentina Merval Index | 954.8101 | -3.19 % | -16.52 % | -11.56 % |
| **Europe** | | | | |
| FTSE 100 Index | 3529.86 | -3.18 % | -17.76 % | -20.39 % |
| DAX Index | 3695.49 | -5.02 % | -20.44 % | -23.17 % |
| CAC 40 index | 2569.63 | -3.96 % | -17.71 % | -20.15 % |
| **Asia** | | | | |
| Nikkei 225 | 7173.1 | -3.50 % | -11.19 % | -19.04 % |
| Hang Seng Index | 12055.99 | -1.27 % | -11.71 % | -16.21 % |
| Korea Composite Index | 1055.03 | -0.30 % | -12.83 % | -6.18 % |

### Цены на основные сырьевые товары

| | Цена | D–to–D,% | M–to–M,% | YTD,% |
|---|---|---|---|---|
| **Oil** | | | | |
| Brent. $/bbl | 43.64 | -5.38 % | -4.61 % | -5.52 % |
| WTI. $/bbl | 43.61 | -3.90 % | +7.17 % | -4.79 % |
| Urals. $/bbl | 43.57 | -4.37 % | -1.58 % | +3.17 % |
| Sib. Light. $/bbl | 45.02 | -4.38 % | -3.82 % | -0.46 % |
| **Base metals** | | | | |
| Aluminium. $/t | 1302 | 0.00 % | -7.56 % | -10.52 % |
| Copper. $/t | 3640.5 | +2.69 % | +8.66 % | +25.45 % |
| Nickel. $/t | 9785 | +0.26 % | -14.99 % | -9.48 % |
| Tin. $/t | 11100 | +4.23 % | -1.11 % | +7.20 % |
| Lead. $/t | 1160.5 | +5.12 % | -0.39 % | +22.29 % |
| Zink. $/t | 1186.5 | +3.53 % | +3.72 % | +5.89 % |
| **Precious metals** | | | | |
| Gold. $/oz | 913 | +0.50 % | -0.76 % | +4.97 % |
| Platinum. $/oz | 1056 | +1.64 % | +7.65 % | +17.59 % |
| Palladium. $/oz | 198 | +2.06 % | -1.25 % | +7.61 % |

* 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 | 12.25 | -3.92 % | 665486 | -2.31 % |
| Газпромнефть | 10.25 | -4.92 % | 6000 | -4.16 % |
| ЛУКОЙЛ | 31.96 | -3.30 % | 263529 | -2.07 % |
| Роснефть (LI) | 3,51 | -3.31 % | 10303341 | +0.54 % |
| Сургутнефтегаз | 6.17 | +1.15 % | 2608357 | -0.60 % |
| ГМК Норникель | 4.67 | -4.89 % | 313527 | -0.98 % |
| Северсталь (LI) | 3.63 | -1.63 % | 835263 | +0.25 % |
| ОГК-2 | 0.875 | 0.00 % | 0 | +15.01 % |
| ВТБ (LI) | 1.16 | 0.00 % | 5999927 | -3.11 % |
| Ростелеком | 47.44 | -0.40 % | 39878 | -1.81 % |

## Календарь корпоративных событий

| Дата | Компания | Событие |
|---|---|---|
| 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. |

## Газпром

### Газпром подтвердил оплату Нафтогаза за февральский газ

Концерн Газпром подтвердил, что Нафтогаз полностью рассчитался с ним за поставленный в феврале природный газ, говорится в сообщении управления информации российского холдинга. НАК Нафтогаз полностью оплатила февральские поставки газа", - сказано в сообщении управления информации Газпрома. Стоимость поставок составила $360 млн. Таким образом, риски новых перебоев в поставках газа европейским потребителям с 7 марта пока отпадают.

## ПИК

### ПИК просит ВТБ реструктуризировать кредит на 2.7 млрд руб

Группа ПИК направила официальное письмо ВТБ с предложением рассмотреть реструктуризацию кредита на 2.7 млрд руб (срок погашения истек 26 декабря, 12 января банк подал иск в Московский арбитражный суд "о неисполнении обязательств по кредиту"), сообщает Коммерсантъ со ссылкой на первого вице-президента группы А. Эйрамджанца. Компания просит пролонгировать кредит на три года и рассмотреть варианты залогового обеспечения. Ранее кредит ВТБ был беззалоговым, выдан под поручительство дочерних компаний группы.
При этом, ПИК не готов отдавать в залог ни акции головной компании ОАО ГК ПИК, ни московские домостроительные комбинаты — ДСК-2 и ДСК-3. По информации источника, близкого к руководству ПИК, эти ДСК уже заложены по другим кредитам российским банкам. Предварительное слушание дела по иску ВТБ назначено на следующую неделю.
Согласно отчету ПИК за третий квартал 2008 года, чистый долг группы составлял $1.32 млрд. До конца 2009 года она должна погасить рублевые кредиты на 3.451 млрд руб и займы в валюте на $65 млн. С октября 2008 года официальные данные по долговой нагрузке компания не раскрывала. По словам источника, близкого к руководству компании, на 1 марта общий долг компании составляет 44 млрд руб.

## Россия

### Чистая покупка Банком России в феврале составила $861.8 млн и 98.97 млн евро

Чистая покупка Банком России в феврале составила $861.8 млн и 98.97 млн евро. Покупки были плановыми. Об этом свидетельствуют данные ЦБ.
Напомним, чистые продажи Банком России долларов США в январе составили $34.162 млрд, что на 40.5% меньше, чем в декабре 2008 г. Чистые продажи евро составили 4.087 млрд - в 3 раза меньше, чем в декабре. Объем плановых покупок ЦБ в январе составил $3.561 млрд и 26.5 млн евро. В декабре и ноябре Банк России не проводил плановые покупки доллара США и евро.
Банк России проводит плановые покупки иностранной валюты в рамках реализации мер по созданию условий перехода к режиму инфляционного таргетирования. Объемы плановых покупок иностранной валюты устанавливаются с учетом конъюнктуры внутреннего валютного рынка, хода исполнения федерального бюджета и оценки состояния платежного баланса с целью обеспечения стабильного функционирования банковской системы и нейтрализации ожиданий относительно динамики курса рубля. Плановые покупки осуществляются только в случае превышения предложения иностранной валюты над спросом на нее.

## Медь

### Медь дешевеет в Азии вторую сессию подряд

Цена на медь падает на торгах в Азии в пятницу вторую сессию подряд после заявления правительства Китая об отсутствии необходимости в принятии дополнительных мер по стимулированию экономики для достижения поставленных задач по темпам роста ВВП, сообщило агентство Bloomberg.

По мнению экспертов, надежды на увеличение денежных вливаний в экономику Китая были достаточно велики и являлись стимулом роста на рынке на протяжении последних нескольких месяцев.

Цена на медь с поставкой через три месяца упала Лондонской бирже металлов на 1.2% - до $3640 за тонну. По итогам торгов в четверг этот цветной металл подешевел на 1.6%.

Цена на медь с поставкой в мае незначительно изменилась на Шанхайской фьючерсной бирже, повысившись на 0.3% - до 29600 юаней ($4328) за тонну. При этом ранее в пятницу этот металл подешевел на 0.3%.

Согласно прогнозам экспертов, запасы меди Шанхайской биржи могут завершить падением третью неделю подряд, снизившись приблизительно на 1.2 тыс. тонн.

Цинк в пятницу на LME подешевел на 2.3% - до $1214 за тонну, свинец - на $1.6%, до $1165 за тонну, алюминий подорожал на 0.5% - до $1327 за тонну.

## Китай

### Китай направит более $172 млрд на расширение внутреннего потребления

Китай направит на преодоление последствий кризиса и расширение внутреннего потребления 1 трлн 180 млрд юаней ($172.8 млрд) из предусмотренных 4 трлн юаней ($586 млрд), сообщил в пятницу председатель госкомитета по развитию и реформам КНР Ч. Пин. "Эти средства пойдут не только от центрального правительства, часть из них должны выделить местные власти, часть будут составлять общественные инвестиции, часть - капвложения предприятий и негосударственного сектора", - сказал Ч. Пин на пресс-конференции в рамках проходящей в Пекине сессии Всекитайского собрания народных представителей (ВСНП, высший орган государственной власти КНР). По его словам, из 4 трлн юаней ($586 млрд), которые должны быть инвестированы до конца 2010 г, 400 млрд ($58.56 млрд) пойдут на строительство объектов для улучшения жизни населения: доступное жилье, создание лесопарковых зон, перестройку трущоб и так далее.

Около 370 млрд юаней ($54,17 млрд) будет выделено на строительство инфраструктурных и жилых объектов в деревнях. В строительство новых аэродромов, автомобильных и железных дорог и других аналогичных объектов запланировано инвестировать 1.5 трлн юаней ($219.6 млрд), на нужды образования, здравоохранения, в сферу планового деторождения - 150 млрд юаней ($22 млрд), на экономию энергоресурсов и охрану среды - 210 млрд юаней ($30.7 млрд). Еще 1 трлн юаней ($146.4 млрд) пойдут на восстановление пострадавшей от землетрясения провинции Сычуань, сообщил чиновник. Он подчеркнул важность всестороннего контроля над использованием выделенных средств и отметил, что, по результатам проведенной проверки, "пока в этом вопросе складывается хорошая обстановка".

## Календарь публикаций макроэкономической статистики на период с 02 по 06 марта 2009 г.

| Дата | Время | Страна | Организация | Событие | m/m y/y | Период | Факт | Прогноз | Предыдущее значение |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 02.03.2009 | | | | | | | | | |
| | 13.00 | Еврозона | Евростат | Индекс потребительских цен | y/y | Февраль 2009 | 1.2% | 1.0% | 1.1% |
| | 16:30 | США | | Индекс цен расходов на личное потребление | m/m | Январь 2009 | 0.2% | - | -0.5% |
| | 16:30 | США | | Индекс цен расходов на личное потребление | y/y | Январь 2009 | 0.7% | 0.5% | 0.6% |
| | 18:00 | США | | Расходы на строительство | m/m | Январь 2009 | -3.3% | -1.5% | -1.4% |
| | 18:00 | США | | Индекс постепенного разгона инфляции Института управления поставками | m/m | Февраль 2009 | 29 б.п. | 33.5 б.п. | 29. б.п. |
| 03.03.2009 | | | | | | | | | |
| | 18:00 | США | | Индекс подписанных договоров о продаже на рынке жилья | m/m | Январь 2009 | -7.7% | -3.0% | 6.3% |
| 04.03.2009 | | | | | | | | | |
| | 13.00 | Еврозона | Евростат | Составной индекс менеджеров по снабжению | m/m | Февраль 2009 | 36.2 б.п. | 36.2 б.п. | 36.2 б.п. |
| | 18:30 | США | Министерство энергетики | Изменение запасов нефти | w/w | 21.02 - 27.02 | -0.757 млн барр | 1.0 млн барр | 0.7 млн барр |
| 05.03.2009 | | | | | | | | | |
| | 13.00 | Еврозона | Евростат | Прирост ВВП | q/q | 4 кв 2008 г | -1.5% | -1.5% | -1.5% |
| | 13.00 | Еврозона | Евростат | Прирост ВВП | y/y | 4 кв 2008 г | -1.3% | -1.2% | -1.2% |
| | 16.30 | Еврозона | ЕЦБ | Выступление Ж.-К. Трише | | | | | |
| | 18:00 | США | | Производственнные заказы | m/m | Январь 2009 | -1.9% | -3.5% | -3.9% |
| 06.03.2009 | | | | | | | | | |
| | 16.30 | США | Министерство труда | Новые рабочие места | m/m | Февраль 2009 | - | -650 тыс. | -598 тыс. |
| | 16.30 | США | Министерство труда | Уровень безработицы | m/m | Февраль 2009 | - | 7.9% | 7.6% |
| | 23:00 | США | | Потребительское кредитование | m/m | Январь 2009 | - | -$4 млрд | -$6.6 млрд |

## 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 | 8.2% | 8.1% | 8% |
| | 13.00 | Еврозона | Евростат | Окончательные данные об изменении потребительских цен | m/m | Январь 2009 | -0.8% | -0.8% | -0.1% |
| | 16.30 | США | Министерство торговли | Пересмотренные данные об объеме ВВП | q/q | 4Q 2008 | -6.2% | -5.4% | -3.8% |
| | 18.00 | США | Мичиганский университет | Окончательное значение индекса доверия потребителей к экономике | m/m | Февраль 2009 | 56.3 п. | 56 п. | 56.2 п. |

## Аналитический отдел ИК «ФАЙНЕНШЛ БРИДЖ»:


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


## Клиентский департамент ИК «ФАЙНЕНШЛ БРИДЖ»:


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


## Департамент корпоративных финансов ИК «ФАЙНЕНШЛ БРИДЖ»:


| | |
|---|---|
| **Андрей Иванов** | Начальник департамента корпоративных финансов<br>a.ivanov@finbridge.ru<br>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