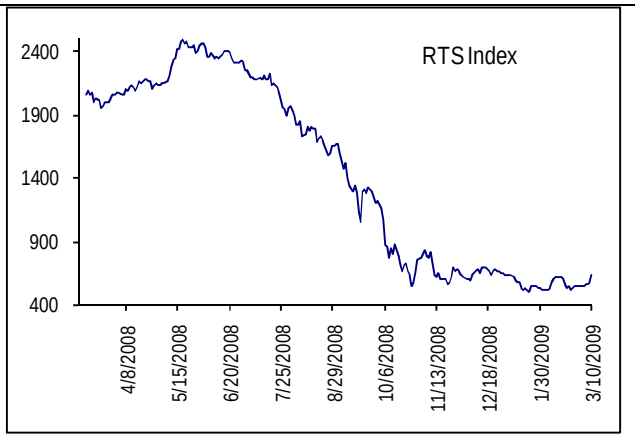
инвестиционная компания
ФАИНЕНШЛ БРИДЖ

DAILY REPORT
11 Марта 2009

	закрытие	+/–,%	Объем, $ млн	YTD,%
RTS	634.92	+10.16 %	5.26	+0.48 %



Внешний фон на открытие торгов нейтральный. Завершение сессии в США стало чрезвычайно позитивным, однако базировалось на голословных заявлениях руководства Citigroup и уже на азиатских торгах восходящая тенденция замедлилась. На рынке чёрного золота также происходит откат, и у нас есть основания считать, что сегодняшний день станет временем консолидации рынка и закрытие сессии произойдёт на уровнях, немного ниже уровней открытия. Само же открытие ожидаем разнонаправленным, в среднем в небольшом плюсе. Важных макроэкономических статданных сегодня нет. Игрокам рекомендуем воздерживаться от покупок, постепенно фиксируя прибыль на ценовых шпильках вверх.

Итоги торгов «голубыми фишками» на ММВБ

	Цена, руб	+/–,%	Объем, шт
Газпром	124.3	+10.29 %	116431678
Газпром нефть	86.05	+8.94 %	3137591
ЛУКОЙЛ	1321.99	+10.35 %	4702834
Роснефть	149.49	+14.99 %	28458648
Сургутнефтегаз	25.486	+8.06 %	77201500
Татнефть	86.9	+17.15 %	4584693
ГМК Норникель	1830	+6.71 %	1570683
Северсталь	138.87	+6.82 %	2820580
ОГК-2	0.281	+4.46 %	29130600
Сбербанк	17.06	+7.91 %	554317945
ВТБ	0.0257	+16.29 %	96576660000
Ростелеком	292.6	+1.29 %	242523

Основные мировые фондовые индексы

	закрытие	D–to–D,%	M–to–M,%	YTD,%
America				
Dow Jones Industrial Average	6926.49	+5.80 %	-12.76 %	-21.08 %
S&P 500 Index	719.6	+6.37 %	-13.69 %	-20.33 %
Nasdaq Composite Index	1358.28	+7.07 %	-11.25 %	-13.87 %
Mexico Bolsa Index	17543.52	+3.41 %	-9.79 %	-21.61 %
Bovespa stock Index	38794.55	+5.59 %	-5.02 %	+3.31 %
Argentina Merval Index	1004.18	+5.41 %	-9.37 %	-6.99 %
Europe				
FTSE 100 Index	3715.23	+4.88 %	-12.26 %	-16.21 %
DAX Index	3886.98	+5.28 %	-14.20 %	-19.19 %
CAC 40 index	2663.68	+5.73 %	-12.02 %	-17.23 %
Asia				
Nikkei 225	7376.12	+4.55 %	-7.17 %	-16.74 %
Hang Seng Index	12034.77	+2.91 %	-11.11 %	-16.35 %
Korea Composite Index	1127.51	+3.23 %	-5.27 %	+0.27 %

Цены на основные сырьевые товары

	Цена	D–to–D,%	M–to–M,%	YTD,%
Oil				
Brent. $/bbl	43.96	-0.39 %	-0.69 %	-5.56 %
WTI. $/bbl	45.71	-2.91 %	+21.70 %	-1.38 %
Urals. $/bbl	43.64	-0.89 %	-0.09 %	+3.34 %
Sib. Light. $/bbl	45.17	-0.68 %	-0.26 %	-0.13 %
Base metals				
Aluminium. $/t	1282	+1.63 %	-7.77 %	-11.89 %
Copper. $/t	3667.5	+2.82 %	+5.97 %	+26.38 %
Nickel. $/t	9780	+2.14 %	-10.48 %	-9.53 %
Tin. $/t	11150	-1.11 %	+0.00 %	+7.68 %
Lead. $/t	1250	+2.80 %	+8.51 %	+31.72 %
Zink. $/t	1238	+4.74 %	+8.08 %	+10.49 %
Precious metals				
Gold. $/oz	901.5	-2.41 %	-0.91 %	+3.65 %
Platinum. $/oz	1041	-2.16 %	+0.97 %	+15.92 %
Palladium. $/oz	195	-1.52 %	-8.88 %	+5.98 %

* 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	14.30	+13.04 %	754201	+0.98 %
Газпромнефть	11.8	+11.32 %	6264	-3.71 %
ЛУКОЙЛ	37.92	+12.02 %	493558	+0.71 %
Роснефть (LI)	4.33	+13.06 %	29337175	+1.69 %
Сургутнефтегаз	7.5	+10.46 %	3861163	+3.32 %
ГМК Норникель	5.38	+13.74 %	392142	+3.22 %
Северсталь (LI)	4.03	+7.75 %	2353486	+1.89 %
ОГК-2	0.875	+0.00 %	0	+9.33 %
ВТБ (LI)	1.45	+12.40 %	14547677	-0.96 %
Ростелеком	50.27	+7.51 %	86214	+0.53 %

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.

МОЭК

S&P снизило прогноз рейтинга МОЭК до негативного

Рейтинговое агентство Standard & Poor's (S&P) снизило прогноз рейтинга Московской объединенной энергетической компании (МОЭК) до "негативного" со "стабильного" из-за вероятного ухудшения результатов и снижения ликвидности. Одновременно агентство подтвердило долгосрочный корпоративный рейтинг "BB+" и краткосрочный рейтинг "B". Рейтинги МОЭК, на 83.77% принадлежащей правительству Москвы (BBB/прогноз "негативный"), отражают снижение спроса на тепловую энергию в ее регионе, недостаток прозрачности и единой финансовой политики из-за продолжающейся консолидации теплораспределительных активов, а также значительной программы инвестиций, сообщается в пресс-релизе S&P. Другими негативными факторами являются политизированная и несколько непредсказуемая система тарифов и переходный характер российской экономики.

Газпром

Газпром: ПХГ в Венгрии будет вмещать 1.3 млрд куб м газа

Мощность подземного газохранилища (ПХГ), которое будет создано в Венгрии с участием Газпрома, составит 1.3 млрд куб м топлива. Газпром и венгерская компания MOL во вторник подписали соглашение о сотрудничестве в области строительства ПХГ на территории Венгрии.
"Объем газохранилища составит более 1 млрд куб м газа. Это большой объем, который позволит обеспечить энергобезопасность и стабильную работу венгерской энергетике", - сказал Путин на пресс-конференции по итогам российско-венгерских межправконсультаций. Данный объём, по нашим оценкам, позволит лишь незначительно стабилизировать потребление газа в Венгрии в случае перебоев с поставками, однако участие6 в данном проекте важно как с точки зрения получения прибыли от хранения и распределения газа, так и с точки зрения расширения своего присутствия в республике со стороны Газпрома. При этом данное ПХГ может стать лишь первым в целой цепи подобных сооружений.

АвтоВаз

АвтоВаз и Группа СОК - конфликт обостряется

АвтоВАЗ отстранил самарскую группу СОК от управления своим крупнейшим дочерним дилерским холдингом ОАО "Лада-Сервис", сообщает газета Коммерсантъ. Выходцы из самарской группы СОК – С.Шабанов и А.Наметкин, управлявшие дилерским холдингом АвтоВАЗа в связи с планами последнего обменять этот актив на автосборочный завод группы — ОАО "ИжАвто", по информации автопроизводителя, должны написать заявления об увольнении по собственному желанию. Уход управленцев означает не только то, что сделка по обмену активами не состоится, но и то, что стороны находятся в конфликте.
Напомним, что на прошлой неделе группа СОК, обеспечивающая до 40% потребностей АвтоВАЗа в комплектующих, временно останавливала отгрузку автокомпонентов на завод, из-за чего он был вынужден останавливать конвейер. Группа СОК таким образом выразила несогласие со схемой оплаты отгружаемых автокомпонентов, которые только на 30% оплачиваются деньгами, остальное — векселями, потребовав от АвтоВАЗа погасить денежную задолженность перед группой. Уже через два дня группа СОК возобновила отгрузку, но на каких условиях, стороны не раскрыли. По информации Автоваза в тот момент, возобновление отгрузки «глобально ничего не решило и к группе СОК остались вопросы». Под "вопросами" на АвтоВАЗе понимают как переговоры с

группой по ИжАвто, так и итоги работы топ-менеджеров группы СОК в "Ладе-Сервис". Например, по данным источников в АвтоВазе, в ходе переговоров по продаже ИжАвто группа СОК не известила завод, что контрольный пакет продаваемого ею актива заложен по банковским кредитам. В случае же с Ладой-Сервис основной претензией является то, что, получив управленческий контроль над дилерским холдингом, группа СОК прекратила отчислять АвтоВАЗу деньги за продаваемые автомобили.
Группа СОК, в свою очередь, утверждает, что согласно аудиторской проверке, проведенный в "Ладе-Сервис", наблюдалась недостача около 4 тыс машин у дилеров АвтоВАЗа, и это уже второй случай пропажи машин завода с начала года.
"Лада-Сервис" — дилерский холдинг, сформированный на базе дочерних дилеров АвтоВАЗа, объединяет 140 центров в России, продает до 25% продукции АвтоВАЗа (примерно 150 тыс. машин в 2008 году). Выручка в 2007 году — около 40 млрд руб.
Конфликт АвтоВаза и Группы СОК невыгоден обеим сторонам. Блокирующий акционер первого – Renault – нуждается в новых производственных площадях в России. Группа СОК должна привлечь финансирование для обслуживания кредитов по дочернему заводу ИжАвто.

МТС

Прогноз ключевых финансовых показателей МТС за 4 кв и 2008 год

11 марта 2009 года МТС представляет финансовую отчетность за 4 кв. 2008 года и за 2008 год в целом, подготовленную согласно US GAAP. Последний квартал прошедшего года станет первым отчетным периодом, на котором проявятся негативные эффекты глобального кризиса, характерные как для российского, так и мирового телекоммуникационного рынков. Среди наиболее значимых отрицательных аспектов, способных негативно повлиять на финансовые показатели оператора, необходимо отметить девальвацию национальных валют на ключевых для компании рынках (Россия, Украина), снижение доходов от роуминга и корпоративных клиентов, которые усилят влияние сезонного фактора в последнем квартале года.
Объявление финансовых результатов 2008 года, обозначение тенденций рынка и приоритетов развития МТС на 2009 год менеджментом компании в ходе пресс-конференции, смогут внести ясность в перспективы текущего года.
По итогам 4 кв. 2008 года и 2008 года в целом мы ожидаем увидеть следующие результаты. С полной версией обзора Вы можете ознакомиться на сайте ИК «Файненшл Бридж».

Оценки ключевых финансовых показателей МТС за 4 кв. 2008 года, 2008 год и прогноз на 2009 год

Показатели ($, млн)	4 кв.08О	4 кв.07	3 кв.08	±4кв.08О/07	±4 кв.08О/ 3 кв.08	2008О	2007	±08О/07	2009П	±09П/08О
Выручка	2 411	2 326	2 812	+3.7%	-14.3%	10 238	8 252	+24.1%	7 172	-30.0%
EBITDA	1 169	1 127	1 453	+3.7%	-19.6%	5 147	4 223	+21.9%	3 304	-35.8%
рентабельность по EBITDA	48.5%	48.4%	51.7%	+0.0 п.п.	-3.2 п.п.	50.3%	51.2%	-0.9 п.п.	46.1%	-4.2 п.п.
Чистая прибыль	75	460	516	-83.7%	-85.4%	1 860	2 072	-10.2%	827	-55.6%
чистая рентабельность	3.1%	19.8%	18.3%	-16.7 п.п.	-15.2 п.п.	18.2%	25.1%	-6.9 п.п.	11.5%	-6.6 п.п.

Источник: данные компании, оценки ИК Файненшл Бридж

Автопром

Текущий год может стать худшим в истории мирового автопрома - Audi

Текущий год может быть наиболее тяжелым за всю историю мировой автомобильной

промышленности, говорится в годовом отчете немецкого автопроизводителя Audi. Премиум-брэнд автомобилестроительной компании Volkswagen ожидает первого за 14 лет спада продаж своих автомобилей по итогам 2009 г, но несмотря на это, планирует продолжать инвестировать около 2 млрд евро ежегодно, в основном, в новые модели, и расширить модельный ряд до 40 моделей к 2015 г с нынешних 28. Audi Group предполагает, что после заметного спада мировой экономики в 2009 г рынки стабилизируются в 2010 г, что положительно скажется на основных показателях деятельности компании, говорится в отчете.
Генеральный директор Р. Штадлер сказал на пресс-конференции, что продажи в феврале могли упасть на 11% к февралю прошлого года до 63 400 автомобилей. В прошлом году выручка компании выросла на 2% до 34.2 млрд евро, а доналоговая прибыль - на 9% до 3.18 млрд евро.

Нефть

Экспортная пошлина на нефть с 1 апреля снизится до $108-112 за тонну

Ставка экспортной пошлины на российскую нефть с 1 апреля снизится до $108-112 за тонну с нынешних $115.3 за тонну, сообщил замначальника отдела таможенных платежей Минфина РФ А. Сакович.
"Согласно мониторингу Минфина с 15 февраля по 9 марта, средняя цена на нефть Urals составляла $41.92 доллара за барр. Учитывая сегодняшнюю тенденцию, средняя цена за месяц сложится на уровне между $41.54-42.54 за барр, и пошлина на нефть в этом случае составит с 1 апреля $108-112 за тонну", - сказал он.
Ставки экспортных пошлин на нефтепродукты также снизится. Так, пошлина на светлые нефтепродукты с 1 апреля составит $85-88 за тонну против мартовских $90 за тонну, на темные нефтепродукты - $46-47.5 за тонну с $48.5 за тонну.

США

Запасы товаров на оптовых складах США в январе снизились на 0.7%

Запасы товаров на оптовых складах в США в январе падали пятый месяц подряд - на 0.7%. Это самый длительный период непрерывного падения почти за семь лет. Ожидалось более существенное снижение запасов - на 1%.
Продажи со складов в первый месяц года рухнули на 2.9% - до $326.1 млрд, что является минимальным уровнем более чем за три года.
В настоящее время запасы на оптовых складах способны обеспечить продажи с учетом текущих темпов спроса в течение 1.3 месяца, что является самым высоким значением этого показателя с 2002 года.
Сокращение спроса как в США, так и за рубежом будет способствовать дальнейшему снижению объемов производства, что может привести к еще более значительному углублению рецессии.
Запасы товаров длительного пользования снизились в январе на 1.3% вслед за падением спроса на автомобили и товары для дома. Продажи товаров данной категории упали на 6.5%.
Напомним, что на долю оптовых складов приходится примерно четвертая часть общего объема складских запасов США.

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
09.03.2009									
	17.00	США	Министерство труда	Индекс трендов на рынке труда	m/m	Февраль 2009	91 п.	-	96.6 п.
10.03.2009									
	17.00	США	Министерство торговли	Объем запасов товаров на оптовых складах	m/m	Январь 2009	-0.7%	-1%	-1.5 %
11.03.2009									
	13.00	Еврозона	Евростат	Платёжный баланс без учёта сезонных колебаний	q/q	4Q 2008	-	-	-21.1 млрд евро
	21.00	США	Министерство финансов	Бюджет страны	m/m	Февраль 2009	-	-$ 203 млрд	- $83.82 млрд
12.03.2009									
	12.00	Еврозона	ЕЦБ	Публикация ежемесячного бюллетеня					
	13.00	Еврозона	Евростат	Индекс цен производителей	m/m	Январь 2009	-	0.5%	-1.3%
	15.30	США	Министерство торговли	Объем розничных продаж	m/m	Февраль 2009	-	-0.2%	1%
	15.30	США	Министерство труда	Количество граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице	w/w	01.03.2009-07.03.2009	-	645 млн.	639 млн.
	17.00	США	Министерство торговли	Запасы товаров на складах	m/m	Январь 2009	-	-0.9%	-1.3%
13.03.2009									
	13.00	Европа	Евростат	Розничные продажи	m/m	Январь 2009	-	0.2%	0%
	15.30	США	Министерство торговли	Внешнеторговый баланс	m/m	Январь 2009	-	-$ 37 млрд	-$ 39.93 млрд
	15.30	США	Министерство труда	Изменение импортных цен	m/m	Февраль 2009	-	-0.7%	-1.1%
	17.00	США	Мичиганский университет	Окончательное значение индекса доверия потребителей к экономике США	m/m	Март 2009	-	56 п.	56.3 п.

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	Министерство торуда	Индекс цен расходов на личное потребление	m/m	Январь 2009	0.2%	-	-0.5%
	16:30	США	Министерство торуда	Индекс цен расходов на личное потребление	y/y	Январь 2009	0.7%	0.5%	0.6%
	18:00	США	Министерство торговли	Расходы на строительство	m/m	Январь 2009	-3.3%	-1.5%	-1.4%
	18:00	США	Институт управления поставками	Индекс постепенного разгона инфляции	m/m	Февраль 2009	29 б.п.	33.5 б.п.	29. б.п.
03.03.2009									
	18:00	США	Министерство торговли	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	-651 тыс.	-650 тыс.	-598 тыс.
	16.30	США	Министерство труда	Уровень безработицы	m/m	Февраль 2009	8.1%	8.0%	7.6%
	23:00	США		Потребительское кредитование	m/m	Январь 2009	$0.8 млрд	-$4 млрд	-$6.6 млрд

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