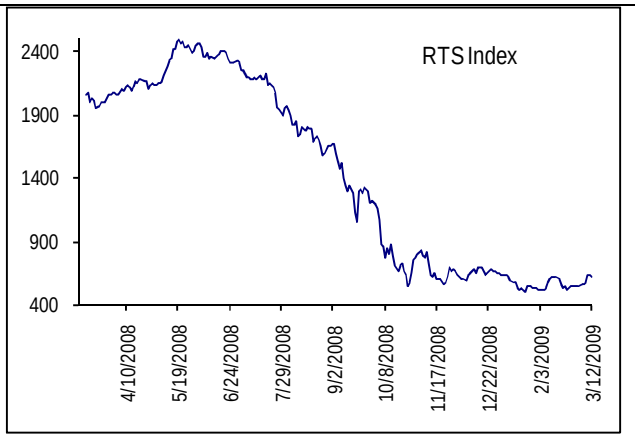
инвестиционная компания
ФАИНЕНШЛ БРИДЖ

DAILY REPORT
13 Марта 2009

	закрытие	+/–,%	Объем, $ млн	YTD,%
RTS	618.93	-1.38 %	3.50	-2.05 %



Внешний фон на открытие торгов сегодня с утра позитивный. Вчера рынки к вечеру перешли на активный рост на заявлении руководства General Electric (GE) о том, что утрата высшего кредитного рейтинга от Standard & Poor's не повредит операциям компании. Также глава Bank of America К. Льюис заявил, что первые 2 месяца 2009 г закончились в плюсе и он ожидает сохранения этой позитивной тенденции в этом году. Повышению котировок бумаг нефтегазового сектора способствовал новый рывок нефтяных цен на 11% вверх в ожидании более существенного, нежели 250 тыс барр в сутки сокращения квот ОПЕК в воскресенье. Азиатская сессия сегодня с утра в целом поддержала восходящую тенденцию, хотя рост и оказался несколько слабее, чем по итогам торгов в США. В настоящий момент фьючерсы на американские индексы несколько корректируются, торгуясь в бэквордации. Нефть также немного снижается. На таком фоне мы ожидаем открытия отечественной сессии существенным гэпом вверх, причём в лидерах роста окажутся нефтяные фишки. Неплохо будут выглядеть также бумаги банковского сектора. Вместе с тем, отметим, что потенциал роста как отечественных так и западных площадок составляет по нашим оценкам, порядка 5-6%, поэтому покупки возможны только спекулятивные, после чего вероятность масштабной коррекции будет слишком высока.

Итоги торгов «голубыми фишками» на ММВБ

	Цена, руб	+/–,%	Объем, шт
Газпром	122.5	-2.65 %	90913338
Газпром нефть	80.49	-3.70 %	1506817
ЛУКОЙЛ	1269.5	-1.05 %	4009488
Роснефть	144.1	-0.27 %	25408277
Сургутнефтегаз	23.399	-5.52 %	36181300
Татнефть	80	-4.58 %	4769259
ГМК Норникель	1836.99	+6.86 %	2423265
Северсталь	127.16	-3.30 %	1533152
ОГК-2	0.28	0.00 %	13758100
Сбербанк	16.68	-2.68 %	478424306
ВТБ	0.0257	-1.91 %	47053579000
Ростелеком	300	+2.70 %	238326

Основные мировые фондовые индексы

	закрытие	D–to–D,%	M–to–M,%	YTD,%
America				
Dow Jones Industrial Average	7170.06	+3.46 %	-8.67 %	-18.30 %
S&P 500 Index	750.74	+4.07 %	-9.20 %	-16.89 %
Nasdaq Composite Index	1426.1	+3.97 %	-7.06 %	-9.57 %
Mexico Bolsa Index	18864.87	+6.04 %	-2.60 %	-15.71 %
Bovespa stock Index	39151.86	+0.89 %	-6.05 %	+4.27 %
Argentina Merval Index	1025.39	+2.10 %	-9.65 %	-5.03 %
Europe				
FTSE 100 Index	3712.06	+0.49 %	-11.40 %	-16.29 %
DAX Index	3956.22	+1.08 %	-10.36 %	-17.75 %
CAC 40 index	2694.25	+0.75 %	-10.13 %	-16.28 %
Asia				
Nikkei 225	7569.28	+5.15 %	-2.70 %	-14.56 %
Hang Seng Index	12431.97	+3.59 %	-8.28 %	-13.59 %
Korea Composite Index	1126.03	-0.21 %	-5.57 %	+0.14 %

Цены на основные сырьевые товары

	Цена	D–to–D,%	M–to–M,%	YTD,%
Oil				
Brent. $/bbl	45.09	+8.91 %	-0.22 %	-5.03 %
WTI. $/bbl	47.03	+11.1 %	+37.29 %	+0.67 %
Urals. $/bbl	43.81	+6.26 %	-1.06 %	+3.74 %
Sib. Light. $/bbl	45.77	+6.05 %	-0.26 %	+1.19 %
Base metals				
Aluminium. $/t	1303	+0.15 %	-2.83 %	-10.45 %
Copper. $/t	3494	-3.91 %	+4.28 %	+20.40 %
Nickel. $/t	9540	-2.20 %	-5.87 %	-11.75 %
Tin. $/t	11000	-0.50 %	-1.83 %	+6.23 %
Lead. $/t	1230.5	-3.87 %	+8.41 %	+29.66 %
Zink. $/t	1187.5	-2.38 %	+5.89 %	+5.98 %
Precious metals				
Gold. $/oz	925.25	+2.86 %	-1.91 %	+6.38 %
Platinum. $/oz	1052	+0.38 %	-1.41 %	+17.15 %
Palladium. $/oz	197.5	+0.77 %	-7.71 %	+7.34 %

* 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	14.41	+0.63 %	839032	+2.90 %
Газпромнефть	11.35	-6.97 %	8566	-1.32 %
ЛУКОЙЛ	37.05	+2.52 %	253591	+2.12 %
Роснефть (LI)	4.12	-1.67 %	21331112	+0.04 %
Сургутнефтегаз	6.65	-7.38 %	4219238	-0.56 %
ГМК Норникель	5.38	+7.60 %	331077	+2.48 %
Северсталь (LI)	3.52	-7.61 %	2113969	-3.14 %
ОГК-2	0.875	0.00 %	0	+9.35 %
ВТБ (LI)	1.45	-2.03 %	9141176	-1.29 %
Ростелеком	51.25	+0.91 %	140206	-0.37 %

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.

ТНК-ВР

ТНК-ВР инвестирует $700 млн в разработку месторождения в ХМАО

В 2009-2013 гг компания ТНК-ВР вложит в разработку Каменного месторождения (ХМАО) $700 млн. Прирост запасов по методологии SEC за этот период планируется на уровне около 200 млн барр, что означает их удвоение.
Добыча нефти на Каменном, по итогам 2008 г, достигла 1.3 млн тонн, в 2009 г ожидается на уровне 1.8 млн тонн. К 2012 г, когда предполагается выход на пик, добыча может составить 4.2 млн тонн в год. Данное месторождение, по нашим оценкам, станет одной из основ для прироста объёмов добычи компанией в ХМАО в ближайшее время и считаем инвестиции в данном направлении одними из наиболее рентабельных по группе.

Новатэк

Новатэк: убыток от курсовых разниц в 4 кв 2008 г составил 3.3 млрд руб

Потери российской газовой компании Новатэк от курсовых разниц в 4 кв 2009 г составили 3.3 млрд руб, сообщает Рейтер.
"В течение данного периода российский рубль обесценился по отношению к доллару США примерно на 16%, вследствие чего потери компании в 4 кв 2008 г в результате отрицательной курсовой разницы составили примерно 3.3 млрд руб", - сообщила компания.
При этом, чистый курсовой убыток за весь 2008 г составил примерно 3.6 млрд руб, говорится в сообщении, предваряющем намеченную на 18 марта публикацию годовой финансовой отчетности по международным стандартам.
Среди событий 4 кв 2008 г, повлиявших на финансовые и производственные итоги всего года, компания назвала также снижение средней контрактной цены стабильного конденсата с учетом экспортной пошлины примерно вдвое в квартальном исчислении и решение правительства РФ снизить с 1 января 2009 г налог на прибыль до 20% с 24%. Вследствие этого было отражено снижение суммы чистых отложенных налоговых обязательств в размере 1.1 млрд руб.
Данный результат, на наш взгляд, не является негативным фактором для операционной деятельности компании, имея, вместе с тем, позитивный эффект на финансовый результат, позволяя осуществить экономию по налоговым платежам.

Росбанк

Росбанк привлек от акционеров 4 млрд руб в капитал

Дочка французского банка Societe Generale - Росбанк привлекла в капитал от своих акционеров 4 млрд руб в ходе допэмиссии, тогда как акции, размещаемые по открытой подписке, спроса не нашли, сообщает Рейтер. Росбанк разместил 94.88% допвыпуска акций среди нынешних акционеров, сообщил банк. Всего банк готовил допвыпуск из 28.1 млн акций номиналом 10 руб. Акции размещались по цене 150 руб за штуку. Предложением купить оставшиеся 1.44 млн акций по открытой подписке после реализации преимущественного права никто не воспользовался. В настоящее время акции Росбанка стоят дешевле - порядка 117 руб. SocGen купил контрольный пакет банка, входящего в топ-10 крупнейших банков РФ, в феврале 2008 г у В. Потанина и М. Прохорова, заплатив в общей сложности $2.334 млрд. В. Потанин пока остается крупнейшими миноритарным акционером Росбанка.

США — Запасы товаров на складах США в январе упали на 1.1%

Запасы товаров на складах в США в январе упали на 1.1% по сравнению с предыдущим месяцем. Ожидалось снижение на 1%. Продажи товаров со складов уменьшились на 1%.
Тот факт, что темпы сокращения запасов товаров превышают темпы продаж, свидетельствует о достигнутом компаниями прогрессе в освобождении складов.
Запасы на складах сейчас способны обеспечить продажи с учетом текущих темпов спроса 1.43 месяца, что соответствует декабрьскому уровню - самому высокому за 7 лет.
Объем товаров на розничных складах в январе снизился на 1.7%, в частности благодаря падению запасов автодилеров на 4.4%. Продажи товаров с розничных складов, без учета продуктов питания, увеличились на 1.9%.
На потребительские товары приходится примерно треть всех запасов.

США — Розничные продажи в США в феврале снизились на 0.1%

Розничные продажи в США в феврале снизились на 0.1%. Ожидалось падение на 0.5%.
Розничные продажи без учета автомобилей в прошлом месяце увеличились на 0.7%, тогда как ожидалось снижение на 0.1%. В январе рост этого показателя составил 1.6% вместо ранее объявленных 0.9%.
Менее сильное, чем ожидалось, снижение розничных продаж в феврале, а также пересмотр в сторону повышения январских данных, свидетельствуют о том, что значительная часть экономики начинает стабилизироваться.
Потребительские расходы могут начать восстанавливаться в ближайшие месяцы благодаря тому, что снижение цен на топливо освобождает американцам средства на покупку других товаров. В то же время, рост безработицы и падение цен на жилье по-прежнему представляют собой угрозу для показателей расходов населения.
Продажи автомобильных дилеров и производителей автодеталей упали в прошлом месяце на 4.3%, что стало максимальным падением с октября. Розничные продажи без учета газа уменьшились на 0.4%.
Напомним, что на долю розничных продаж приходится около половины всех потребительских расходов, обеспечивающих, в свою очередь, 70% ВВП США.

США — Число заявок на пособие по безработице в США выросло на 9 тыс

Число заявок на пособие по безработице в США выросло на 9 тыс. Ожидался рост на 5 тыс. Показатель шестую неделю подряд превышает 600 тыс.
Число людей, продолжающих получать пособие по безработице, на завершившейся 7 марта неделе выросло до рекордного значения 5.317 млн человек по сравнению с 5.124 млн неделей ранее.
Работодатели США объявили о сокращении более 823 тыс человек с момента избрания Б. Обамы президентом страны в ноябре прошлого года.
Законодатели США не исключают возможность второго этапа стимулирования экономики, если текущие меры, которые призваны сохранить или создать до 4 млн рабочих мест, сработают недостаточно быстро.
Об увеличении количества новых заявок на пособие по безработице объявили 15 штатов и территорий США, в то время как 38 зафиксировали снижение числа людей, впервые обратившихся за пособием по безработице.
Число рабочих мест сократилось в феврале на 651 тыс, что является рекордным падением с 1939 года, когда министерство труда начало отслеживать этот показатель.

Уровень безработицы вырос в прошлом месяце до максимума более чем за четверть века – 8.1%.

Лихтенштейн

Лихтенштейн смягчит закон о банковской тайне

Лихтенштейн согласился ослабить режим банковской тайны и перейти на стандарты международного налогового сотрудничества, установленные Организацией экономического сотрудничества и развития, сообщает Интерфакс со ссылкой газету Financial Times.

Как ожидается, в пятницу Швейцария также объявит об уступках в сфере банковской тайны в ответ на давление со стороны международного сообщества. США и страны Европы считают необходимым усилить финансовый контроль и надзор в условиях кризиса.

Лихтенштейн проведет переговоры о новом регулировании тайны банковских вкладов с другими государствами. Первый раунд переговоров по поводу этой инициативы в рамках ОЭСР начнется сегодня в Германии, второй намечен на апрель.

В список стран, не желающих сотрудничать с ОЭСР по вопросам предотвращения уклонения от уплаты налогов, в 2000 г вошли также Монако и Андорра. Монако на данный момент пересматривает свою позицию по этому вопросу, но окончательное решение будет опубликовано лишь через несколько недель. Андорра готова смягчить регулирование банковской тайны.

Лихтенштейн не планирует аннулировать тайну банковских вкладов. Тем не менее, власти страны сделают все возможное, чтобы устранить законодательные различия между уклонением от уплаты налогов, которое в Лихтенштейне, как и в Швейцарии, считается гражданско-правовым деликтом, и налоговым мошенничеством, являющимся серьезным преступлением.

«Наша банковская тайна всегда служила для защиты частных интересов граждан и будет служить им дальше. Однако тайна банковского вклада не может быть средством ухода от налогов», - считает премьер-министр страны О. Хаслер.

Ограничения на доступ к банковской информации для налоговых целей продолжают действовать в Австрии, Люксембурге и ряде офшорных зон, например, в Панаме. Люксембург планирует принять участие в переговорах о налоговой прозрачности, если они будут распространены и на другие территории ЕС, включая Нормандские острова.

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	-$ 192.8 млрд	-$ 203 млрд	- $83.82 млрд
12.03.2009									
	12.00	Еврозона	ЕЦБ	Публикация ежемесячного бюллетеня					
	13.00	Еврозона	Евростат	Индекс цен производителей	m/m	Январь 2009	-0.8%	0.5%	-1.3%
	15.30	США	Министерство торговли	Объем розничных продаж	m/m	Февраль 2009	-0.1%	-0.4%	1.8%
	15.30	США	Министерство труда	Количество граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице	w/w	01.03.2009-07.03.2009	654 млн.	645 млн.	645 млн.
	17.00	США	Министерство торговли	Запасы товаров на складах	m/m	Январь 2009	-1.1%	-1%	-1.3%
13.03.2009									
	13.00	Европа	Евростат	Розничные продажи	m/m	Январь 2009	-	0.2%	0%
	15.30	США	Министерство торговли	Внешнеторговый баланс	m/m	Январь 2009	-	-$ 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