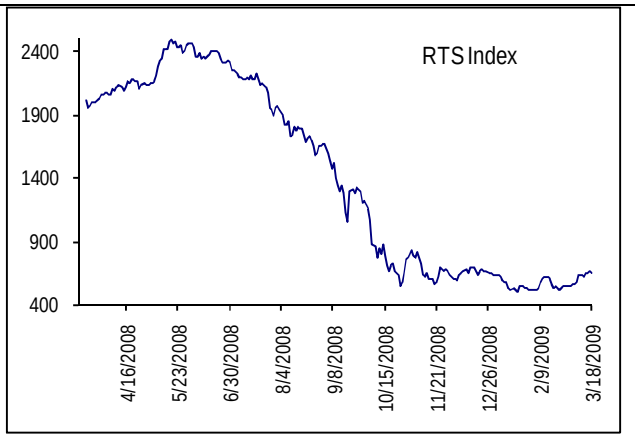
инвестиционная компания
ФАЙНЕНШЛ БРИДЖ

DAILY REPORT
19 Марта 2009

	закрытие	+/–,%	Объем, $ млн	YTD,%
RTS	650.62	-2.25 %	5.60	+2.96 %



Внешний фон на открытие торгов нейтральный с преобладанием ряда позитивных тенденций. Нефть отрастает после технической коррекции с отметки $50 за барр, что поддержит акции нефтегазовых компаний и сделает их сегодня фаворитами рынка. Из важных макроэкономических данных отметим пул информации по Великобритании, которые привлекут сегодня внимание из-за сильно негативной статистики по этой стране вчера. Более существенное воздействие на рынок может оказать информация по динамике безработицы в США за прошедшую неделю, и пока мы ждём сокращения числа первичных заявок на пособие, что может привести к оптимистическому окончанию торгового дня. Сегодня возможны лишь спекулятивные покупки по акциям нефтегазового сектора и ВТБ. Среднесрочно же мы ожидаем развития нисходящей тенденции.

Итоги торгов «голубыми фишками» на ММВБ

	Цена, руб	+/–,%	Объем, шт
Газпром	120.5	-4.30 %	74325299
Газпром нефть	80.54	-3.61 %	1243316
ЛУКОЙЛ	1221.99	-6.22 %	4279669
Роснефть	147.71	-7.16 %	15724167
Сургутнефтегаз	23.452	-6.19 %	38790900
Татнефть	82.7	-1.50 %	2707603
ГМК Норникель	1940	-2.51 %	1079873
Северсталь	127.69	-4.87 %	1531394
ОГК-2	0.271	-3.56 %	22146000
Сбербанк	20.47	+1.09 %	946818346
ВТБ	0.0257	-6.20 %	76955419000
Ростелеком	295.1	-0.89 %	66467

Основные мировые фондовые индексы

	закрытие	D–to–D,%	M–to–M,%	YTD,%
America				
Dow Jones Industrial Average	7486.58	+1.23 %	+0.28 %	-14.70 %
S&P 500 Index	794.35	+2.09 %	+1.98 %	-12.06 %
Nasdaq Composite Index	1491.22	+1.99 %	+3.36 %	-5.44 %
Mexico Bolsa Index	19620.48	+1.53 %	+5.02 %	-12.33 %
Bovespa stock Index	40142.29	+1.60 %	+1.04 %	+6.90 %
Argentina Merval Index	1065.56	+1.31 %	-0.01 %	-1.31 %
Europe				
FTSE 100 Index	3804.99	-1.35 %	-5.31 %	-14.19 %
DAX Index	3996.32	+0.21 %	-5.19 %	-16.92 %
CAC 40 index	2760.34	-0.25 %	-3.91 %	-14.22 %
Asia				
Nikkei 225	7945.96	-0.33 %	+5.14 %	-10.31 %
Hang Seng Index	13125.8	+0.07 %	+0.79 %	-8.77 %
Korea Composite Index	1161.81	-0.70 %	+4.94 %	+3.32 %

Цены на основные сырьевые товары

	Цена	D–to–D,%	M–to–M,%	YTD,%
Oil				
Brent. $/bbl	47.66	-1.20 %	+20.51 %	+1.60 %
WTI. $/bbl	48.14	-2.07 %	+39.05 %	+3.88 %
Urals. $/bbl	46.1	+1.21 %	+20.65 %	+9.16 %
Sib. Light. $/bbl	48.5	+1.74 %	+21.49 %	+7.23 %
Base metals				
Aluminium. $/t	1339	+1.71 %	+4.57 %	-7.97 %
Copper. $/t	3740	-0.56 %	+18.67 %	+28.88 %
Nickel. $/t	9705	-3.00 %	-0.21 %	-10.22 %
Tin. $/t	10055	-4.01 %	-7.75 %	-2.90 %
Lead. $/t	1320.5	-0.98 %	+24.58 %	+39.15 %
Zink. $/t	1192	-2.77 %	+11.30 %	+6.38 %
Precious metals				
Gold. $/oz	893.25	-2.43 %	-7.34 %	+2.70 %
Platinum. $/oz	1044	-0.29 %	-3.96 %	+16.26 %
Palladium. $/oz	194	-0.51 %	-11.01 %	+5.43 %

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

	Цена, $	+/–,%	Объем, шт	Цена АДР/ цена местных акций
Газпром	14.45	-2.03 %	1078725	+1.94 %
Газпромнефть	11.6	-2.52 %	2425	-2.05 %
ЛУКОЙЛ	37.39	-1.86 %	324507	+4.04 %
Роснефть (LI)	4,33	-6.28 %	18033709	-0.32 %
Сургутнефтегаз	6.8	-4.76 %	1661532	-1.41 %
ГМК Норникель	5.9	+1.72 %	133823	+3.41 %
Северсталь (LI)	3.72	-5.58 %	714574	-0.94 %
ОГК-2	0.975	0.00 %	0	+22.34 %
ВТБ (LI)	1.54	-1.91 %	5506754	+1.88 %
Ростелеком	52.25	-0.19 %	97261	+0.34 %

* ГДР **отмечены в таблице** (LI)

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.
	AFI Development	Публикация аудированной финансовой отчётности за 2008 г
18.03.2009		
	Вимм-Билль-Данн	Публикация аудированной финансовой отчётности за 4 кв и 2008 г
	Япония	Публикация пересмотренного значения базовой процентной ставки
20.03.2009		
	Япония	Биржи закрыты в связи с праздничным днём
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.

НОВАТЭК

НОВАТЭК: чистая прибыль по МСФО в 2008 г возросла на 22%

Компания НОВАТЭК представила отчётность в соответствии со стандартами МСФО по итогам 2008 г. Общая выручка за 2008 год увеличилась на 27.1% до 79 272 млн руб, отражая устойчивость и стабильность деятельности Компании несмотря на признаки замедления темпов экономического развития в России и за ее пределами, вызванные мировым экономическим кризисом и недостатком ликвидности. Рост общей выручки от основной деятельности был обусловлен увеличением объемов реализации углеводородов и ценовой конъюнктурой на внутреннем и международных рынках. Прибыль, относящаяся к акционерам НОВАТЭКа, выросла на 22.2% до 22 899 млн руб или 7.54 руб на акцию. Объемы реализации природного газа увеличились на 1 220 млн куб м или на 3.8% до 33 274 куб м. Рост обусловлен увеличением объёмов добычи в результате ввода в эксплуатацию второй очереди Юрхаровского месторождения и стабильным уровнем добычи на Восточно-Таркосалинском месторождении.
Объемы реализации жидких углеводородов увеличились на 226 тыс тонн или на 9.4% до 2.63 млн тонн благодаря росту реализации стабильного конденсата и СУГ в результате увеличения добычи на Юрхаровском месторождении и расширению производственных мощностей Пуровского ЗПК, а также росту объемов реализации нефтепродуктов благодаря увеличению количества трейдинговых операций.
Представленные операционные и финансовые результаты мы оцениваем позитивно, отмечая достаточный контроль над расходами.

Финансовые результаты НОВАТЭК по итогам 2008 г по МСФО, млн руб

	2008 г	*/- 08/07
Выручка от реализации нефти и газа	76 076	25.9%
Выручка от реализации полимерной продукции и изоляционной ленты	2 098	31.0%
Прочая выручка	1 098	203.3%
Итого выручка от реализации	79 272	27.1%
Прочие прибыли (убытки)	-236	-314.5%
Итого выручка от реализации и прочие доходы	79 036	26.5%
Операционные расходы	-46 916	26.4%
Прибыль от операционной деятельности	32 120	26.6%
Доходы (расходы) от финансовой деятельности	-3384	-2829.0%
Прибыль до налога на прибыль	28 589	12.2%
Прибыль отчетного года	22 927	22.4%
Прибыль (убыток), относящиеся к акционерам	22 899	22.2%
Прибыль на акцию базовая и разводненная. руб	7.54	22.2%

Сбербанк

Сбербанк ждет прибыли в 2009 г при любом сценарии, но ниже 2008 г

Сбербанк останется прибыльным в 2009 г при любом сценарии, однако прибыль будет ниже прошлогодней, но превысит десятки миллиардов рублей, сообщает Рейтер со ссылкой на главу глава банка Г. Грефа. «Мы видим, что даже при самом оптимистичном сценарии (чистая прибыль) будет значительно хуже, чем результат 2008 г», - сказал Г. Греф. «У банка нет ни одного сценария, при котором 2009 г сложится лучше, чем 2008. Но даже при самом пессимистичном сценарии банк не получит убытков. В самом худшем

сценарии будет прибыль в несколько десятков миллиардов рублей и выше», - сказал он. По словам Г. Грефа, почти всю чистую прибыль госбанк сейчас направляет в резервы на возможные потери по кредитам. «В первом полугодии начисление резервов будет идти в опережающем порядке - практически всю прибыль мы резервируем", - сказал Г.Греф, добавив, что сейчас реальные потери банка по ссудам в 2.5-3 раза ниже резервов.

АвтоВаз

АвтоВаз добивается новых мер поддержки от государства

АвтоВАЗ добился от государства эксклюзивного отношения к своему бедственному положению: правительство, возможно, даст денег автозаводу, выкупив допэмиссию его акций (предарительно проведя докапитализацию Ростехнологий), сообщает газета Ведомости. По мнению главы компании Б.Алёшина, с котором согласилось правительство по итогам вчерашнего заседания, стандартный вариант реструктуризации долга под госгарантии заводу не поможет. Вместе с тем, допэмиссия — довольно сложный процесс, и реакция других акционеров (Тройки Диалог и Renault) на проведение данного процесса не будет слишком оптимистической.
Кроме государства АвтоВАЗ рассчитывает и на помощь другого акционера — Renault: компании может быть дана семилетняя рассрочка совместно российским и французским банком. По данным одного из источников, близких к АвтоВАЗу, речь идет о семилетнем займе в Societe Generale на 165 млн евро.
Напомним, что сложное текущее положение АвтоВаза характеризуется долгом перед банками и кредиторами в размере 44 млрд руб, и чистым убытком в 2008 г - 6.2 млрд руб.

Сбербанк

Сбербанк выступает против банкротства ГАЗа

Сбербанк согласился реструктурировать долги машиностроительной группы ГАЗ О.Дерипаски, пообещав находящейся на грани банкротства компании поддержку на переговорах с другими кредиторами, сообщает Рейтер со ссылкой на главу банка Г.Грефа. Заявление г-на Грефа прозвучало через два дня после выступления президента РФ Д.Медведева, потребовавшего от российских банков воздержаться от разорения крупных компаний-должников.
ГАЗ задолжал в общей сложности около 45 млрд руб, почти половину из которых необходимо вернуть в 1 кв. На долю госбанков в кредитном портфеле компании приходится 15.5 млрд.
Ранее ГАЗ предложил кредиторам реструктуризацию долга, заключающуюся в пролонгации действующих кредитов на 5 лет, предоставлении двухлетнего льготного периода при погашении основного долга и шестимесячных льгот на выплату процентов.
По мнению Г.Грефа, предъявлять все долги ГАЗа к немедленному погашению сейчас нерационально, так как это приведет к банкротству компании, в результате которого люди потеряют работу, а банк вряд ли сможет получить обратно свои деньги.
Напомним, что Группа ГАЗ объединяет почти два десятка заводов, производящих коммерческие автомобили, тяжелые грузовики, легковые машины, автобусы, двигатели, а также дорожно-строительную технику. Кризис оставил компанию практически без заказов, вынудив производителя просить помощи у государства. Однако переговоры о предоставлении госгарантий машиностроительной компании пока не принесли осязаемых успехов.
Ранее ГАЗ прогнозировал, что его продажи в 2009 г упадут на 50% в натуральном выражении, а убыток увеличится до 15.7 млрд руб с 5.2 млрд.

Вимм-Билль-Данн

Вимм-Билль-Данн: снижение чистой прибыли по US GAAP в 2008 г на 27.3% до $101.7 млн

Вимм-Билль-Данн представил финансовые результаты деятельности по US GAAP за 2008 г. Согласно опубликованным данным, продажи компании в отчётном периоде на 15.8% процента до $2.82 млрд. Показатель EBITDA повысился на 20% до $361 млн при росте соответствующей рентабельности на 0.5 п.п. до 12.8%. Чистая прибыль производителя снизилась на 27.3% до $101.7 млн. Чистая рентабельность составила 3.6% против 5.3% годом ранее. На снижение чистой прибыли повлияли колебания валютных курсов - без учета убытка от переоценки валют чистая прибыль компании по итогам 2008 года выросла на 15% до $146 млн.
Положительным моментом стало снижение чистого долга компании на 27.3%, что эквивалентно невысокой долговой нагрузке (Net Debt/EBITDA = 1.1).
В целом, мы негативно рассматриваем представленные компанией данные, вместе с тем, отмечаем, что основные проблемы Вимм-Билль-Данна в 2008 г были обусловлены скорее снижением роста выручки и девальвация национальной валюты, эффективность же контроля над расходами осталась высокой, о чем говорит высокий рост показателей валовой прибыли и EBITDA.

Финансовые результаты Вимм-Билль-Данна по итогам 2008 г по US GAAP, $ млн

	2008 г	*/- 08/07
Выручка	2823.6	+15.8%
Валовая прибыль	913.0	+16.5%
EBITDA	361.0	+20.1%
Чистая прибыль	101.7	-27.3%
Рентабельность по EBITDA	12.8%	+0.5 п.п.
Чистая рентабельность	3.6%	-1.7 п.п.

Концерн Калина

Концерн Калина: дата закрытия реестра - 25 марта 2009 г

Дата закрытия реестра для участия в годовом общем собрании акционеров Концерна Калина - 25 марта 2009 г.

Нефть

Запасы нефти в США выросли за неделю на 0.55%, бензина – на 1.5%

Коммерческие запасы нефти в США на прошлой неделе увеличились на 1.942 млн барр (0.55%) - до 353.281 млн барр. Как говорится в еженедельном докладе министерства энергетики США. опубликованном в среду. товарные запасы бензина выросли на 3.195 млн барр (1.5%) и достигли 215.712 млн барр. Коммерческие запасы дистиллятов увеличились на 0.112 млн барр (0.08%) - до 145.516 млн барр.

США

ФРС объявила о выкупе госбумаг США на $300 млрд

Американский центробанк объявил о выкупе долгосрочных долговых бумаг правительства на сумму до $300 млрд в течение полугода и увеличении вложений в ипотечные бумаги, чем вызвал резкое падение курса доллара и ралли на рынке облигаций, сообщает Рейтер. По итогам двухдневного заседания Федеральная резервная система США (ФРС) оставила ключевую ставку без изменений в коридоре от нуля до 0.25% годовых, а в заявлении повторила тезис о приверженности политике

дешевых заемных денег на ближайшее время. «В этих условиях ФРС использует все доступные инструменты для продвижения процесса восстановления экономики и сохранения ценовой стабильности», - говорится в заявлении центробанка.
Напомним, что ставки находятся на минимальном уровне с декабря 2008 г, и ФРС для наполнения банков деньгами и возобновления кредитования, а следом - и экономического роста, остается накачивать рынок ликвидностью другими способами. Соответствующее увеличение долларового предложения в последнее время давит на курс американской валюты, а объявление о выкупе гособлигаций на $300 млрд лишь добавило масла в огонь: курс доллара ко всем основным валютам рухнул. Евро взлетел до двухмесячного максимума, пробив $1.34, тогда как до объявления торговался на уровне $1.3120. К иене доллар потерял около 2% и стоил после заявления ФРС 96.76 иены.

США — Дефицит счета текущих операций США в 4 кв снизился до $132.8 млрд

Дефицит счета текущих операций США в 4 кв снизился до $132.8 млрд - минимума с 2003 года. Ожидалось сокращение до $137.1 млрд.
Отрицательное сальдо счета текущих операций составило в октябре-декабре $132.8 млрд. В третьем квартале, согласно уточненным данным, дефицит был равен $181.3 млрд, а не $174.1 млрд, как сообщалось ранее.
Дефицит в октябре-декабре составил 3.7% ВВП по сравнению с 5% в 3 кв. США необходимо привлекать порядка $1.9 млрд в день из-за рубежа для покрытия такого дефицита. Падение иностранного финансирования приведет к негативным последствиям для курса доллара и US Treasuries.
Отрицательное сальдо внешней торговли США, на долю которого приходится порядка 90% дефицита счета текущих операций, в четвертом квартале уменьшилось до $140.4 млрд по сравнению со $180.9 млрд в предыдущие три месяца.

США — Потребительские цены в феврале выросли на 0.4%

Потребительские цены в феврале выросли на 0.4% по сравнению с предыдущим месяцем. Ожидался рост на 0.3%.
Потребительские цены по сравнению с февралем прошлого года увеличились на 0.2%, между тем, изменений показателя не ожидалось.
Цены без учета стоимости топлива и продуктов питания (индекс Core CPI) в прошлом месяце выросли на 0.2% за месяц и на 1.8%. Ожидалось повышение этих показателей соответственно на 0.1% и на 1.7%.
Причиной инфляции стало повышение стоимости топлива, одежды и автомобилей. Опубликованные данные могут несколько ослабить опасения относительно рисков дефляции в США, которая оказывает негативное влияние на прибыли компаний.
Расходы на энергоресурсы выросли в феврале на 3.3% по сравнению с прошлым месяцем, в частности, за счет подорожания бензина на 8.3%. Тем не менее, цена топлива по-прежнему на 36% ниже февраля прошлого года.
Стоимость новых автомобилей увеличилась на 0.8% - это рекордный прирост с ноября 2004 года, а одежды - на 1.3%, что является максимальным скачком почти за 19 лет.
В то же время продукты питания, составляющие пятую часть индекса CPI, потеряли в цене 0.1% - первое снижение с апреля 2006 года.

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
16.03.2009									
	13.00	Еврозона	Евростат	Окончательные данные об изменении потребительских цен	m/m	Февраль 2009	0.4%	0.4%	-0.8%
	15.30	США	Федеральный резервный банк Нью-Йорка	Индекс производственной активности Empire Manufacturing	m/m	Март 2009	-38.23 п.	-31.7 п.	-34.65 п.
	16.00	США	Министерство финансов	Приток капитала	m/m	Январь 2009	-$ 148.9 млрд	-	$ 74 млрд
	16.15	США	ФРС	Промышленное производство	m/m	Февраль 2009	-1.4%	-1%	-1.8%
	16.15	США	ФРС	Использование производственных мощностей	m/m	Февраль 2009	70.9%	71.4%	72%
	20.00	США	Национальная Ассоциация Домостроителей	Индекс рынка жилья	m/m	Март 2009	9 п.	-	9 п.
17.03.2009									
	15.30	США	Министерство труда	Цены производителей	m/m	Февраль 2009	0.1%	0.4%	0.8%
	15.30	США	Министерство торговли	Начало строительства	m/m	Февраль 2009	0.583 млн.	0.450 млн.	0.477 млн.
	15.30	США	Министерство торговли	Разрешения на строительство	m/m	Февраль 2009	0.547 млн.	0.500 млн.	0.531 млн.
18.03.2009									
	15.30	США	Министерство труда	Потребительские цены	m/m	Февраль 2009	0.4%	0.3%	0.3%
	15.30	США	Министерство торговли	Платёжный баланс	q/q	4Q 2008	- $132.8 млрд	- $137.1 млрд	- $174.1 млрд
	19.00	США	ФРС Чикаго	Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности Среднего Запада	m/m	Январь 2009	-5.9%	-	-3.6%
	21.15	США	ФРС	Базовая процентная ставка			0.25%	0.25%	0.25%
19.03.2009									
	13.00	Еврозона	Евростат	Промышленное производство	m/m	Февраль 2009	-	-	-2.6%
	15.30	США	Министерство труда	Количество граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице	w/w	08.03.2009-14.03.2009	-	661 млн.	654 млн.
	17.00	США	Conference Board	Индекс опережающих экономических показателей	m/m	Февраль 2009	-	-0.6%	0.4%
	17.00	США	Федеральный резервный банк Филадельфии	Индекс производственной активности	m/m	Март 2009	-	-38.7 п.	-41.3 п.
20.03.2009									
	12.00	Еврозона	Евростат	Индекс менеджеров по снабжению в обрабатывающей промышленности	m/m	Март 2009	-	-	33.5 п.
	12.00	Еврозона	Евростат	Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг	m/m	Март 2009	-	-	39.2 п.
	12.00	Еврозона	Евростат	Промышленное производство	m/m	Январь 2009	-	-1.5%	-2.6 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
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	- $83.82 млрд
12.03.2009									
	12.00	Еврозона	ЕЦБ	Публикация ежемесячного бюллетеня					
	13.00	Еврозона	Евростат	Индекс цен производителей	m/m	Январь 2009	-0.8%	0.5%	-1.3%
	15.30	США	Министерство торговли	Объем розничных продаж	m/m	Февраль 2009	-0.1%	-0.4%	1.8%
	15.30	США	Министерство труда	Количество граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице	w/w	01.03.2009-07.03.2009	654 млн.	645 млн.	645 млн.
	17.00	США	Министерство торговли	Запасы товаров на складах	m/m	Январь 2009	-1.1%	-1%	-1.3%
13.03.2009									
	13.00	Европа	Евростат	Розничные продажи	m/m	Январь 2009	0.1%	0.2%	0%
	15.30	США	Министерство торговли	Внешнеторговый баланс	m/m	Январь 2009	-$ 36.3 млрд	-$ 37 млрд	-$ 39.93 млрд
	15.30	США	Министерство труда	Изменение импортных цен	m/m	Февраль 2009	-0.2%	-0.8%	-1.1%
	17.00	США	Мичиганский университет	Окончательное значение индекса доверия потребителей к экономике США	m/m	Март 2009	56.6 п.	55 п.	56.3 п.

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