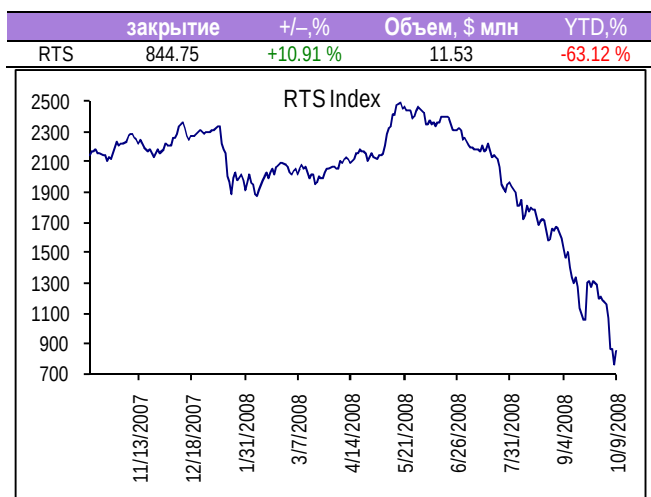




С большой вероятностью российский рынок сегодня не откроется. Причина – обвал американских индексов свыше 7%, стремительно снижающиеся на 7-11% азиатские индексы. Фьючерсы на американские индексы пока также торгуются в отрицательной области. Фьючерсы на нефть продолжают стремительно дешеветь и в ближайшее время, скорее всего, протестируют отметку \$80 за барр. Открытие на таком фоне грозит российскому рынку как минимум потерей завоеванных вчера позиций, поэтому, на наш взгляд, ФСФР не начнет торги. Однако нельзя исключать, что после принятия Государственной Думой пакета антикризисных мер, торги могут возобновиться.

Итоги торгов «голубыми фишками» на ММВБ

	Цена, руб	+/-,%	Объем, шт
Газпром	128.5	+9.92 %	63357518
Газпром нефть	65	+7.26 %	1000696
ЛУКОЙЛ	1136.22	+20.87 %	900708
Роснефть	103.8	+13.70 %	8853089
Сургутнефтегаз	10.402	+19.55 %	38093000
Татнефть	57.1	-1.38 %	12380752
ГМК Норникель	1578	+3.54 %	978197
Северсталь	152.5	+6.64 %	595836
ОГК-2	0.366	+2.81 %	26157200
Сбербанк	31.54	+5.13 %	142610009
ВТБ	0.0328	+5.13 %	25764712000
Ростелеком	172	-0.96 %	378059

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

	Цена, \$	+/-,%	Объем, шт	Цена АДР/ цена местных акций
Газпром	18.15	-7.63 %	2151497	-7.47 %
Газпромнефть	12	-20.00 %	8010	-3.25 %
ЛУКОЙЛ	38.8	-9.35 %	234256	-10.52 %
Роснефть (LI)	4.04	+3.33 %	17919794	+1.99 %
Сургутнефтегаз	4.04	+7.73 %	10083926	+1.77 %
-	5.4	-5.26 %	547688	-10.33 %
Северсталь (LI)	6.09	+16.00 %	1421462	+4.64 %
ОГК-2	1.6	-36.00 %	2500	+14.55 %
ВТБ (LI)	2.5	-0.40 %	10253610	-0.14 %
Ростелеком	23.93	-10.00 %	119440	-39.24 %

Цены на основные сырьевые товары

	Цена	D-to-D,%	M-to-M,%	YTD,%
Oil				
Brent, \$/bbl	84.36	-0.35 %	-15.93 %	-10.11 %
WTI, \$/bbl	88.95	-1.23 %	-13.86 %	-7.32 %
Urals, \$/bbl	77.44	-4.90 %	-21.04 %	-16.02 %
Sib, Light, \$/bbl	80.26	-4.79 %	-18.17 %	-16.31 %
Base metals				
Aluminium, \$/t	2240	-1.41 %	-12.87 %	-4.70 %
Copper, \$/t	5402	-1.87 %	-22.00 %	-19.09 %
Nickel, \$/t	12850	-4.18 %	-31.01 %	-50.20 %
Tin, \$/t	15000	-3.38 %	-21.16 %	-8.43 %
Lead, \$/t	1605	0.00 %	-11.08 %	-36.61 %
Zink, \$/t	1460	-3.18 %	-14.37 %	-36.25 %
Precious metals				
Gold, \$/oz	883.5	-2.21 %	+13.02 %	+5.97 %
Platinum, \$/oz	1027	+2.29 %	-19.13 %	-32.88 %
Palladium, \$/oz	203	+1.50 %	-16.12 %	-44.23 %

* ГДР отмечены в таблице (LI)

Основные мировые фондовые индексы

	закрытие	D-to-D,%	M-to-M,%	YTD,%
America				
Dow Jones Industrial Average	8579.19	-7.33 %	-23.87 %	-35.32 %
S&P 500 Index	909.92	-7.62 %	-26.15 %	-38.03 %
Nasdaq Composite Index	1645.12	-5.47 %	-26.19 %	-37.97 %
Mexico Bolsa Index	20310.2	-1.78 %	-20.73 %	-31.24 %
Bovespa stock Index	37080.3	-3.92 %	-25.29 %	-41.96 %
Argentina Merval Index	1287.33	-5.29 %	-19.79 %	-40.17 %
Europe				
FTSE 100 Index	4313.8	-1.21 %	-19.61 %	-33.19 %
DAX Index	4887	-2.53 %	-21.31 %	-39.42 %
CAC 40 index	3442.7	-1.55 %	-19.63 %	-38.68 %
Asia				
Nikkei 225	8310.19	-9.25 %	-32.69 %	-45.71 %
Hang Seng Index	14821.93	-7.03 %	-25.89 %	-46.71 %
Korea Composite Index	1214.12	-6.24 %	-17.12 %	-36.00 %

**Календарь
корпоративных
событий**

Дата	Компания	Событие
15.10.2008		
	Лебедянский	Внеочередное собрание акционеров по вопросу выборов Совета директоров. Дата закрытия реестра акционеров - 23 июля.
20.10.2008		
	Иркутскэнерго	Последний срок подачи требования о выкупе акций акционерами компании, не согласными с её реорганизацией. Цена выкупа – 19.06 руб. Дата закрытия реестра – 18 июня.
21.10.2008		
	Соллерс	Внеочередное собрание акционеров (дивиденды за 1 пол 2008 г : 16 руб. на а/о). Дата закрытия реестра акционеров – 5 сентября.
27.10.2008		
	Мечел	Внеочередное собрание акционеров по вопросу одобрения сделки с заинтересованностью. Дата закрытия реестра акционеров – 30 сентября.
28.10.2008		
	ГМК Норильский Никель	Последний день приёма заявок на выкуп акций в рамках оферты компании о приобретении 7.95 млн собственных акций.
29.01.2008		
	США	Заседание ФРС США
30.10.2008		
	МРСК Сибири	Внеочередное собрание акционеров по вопросу выборов Совета директоров. Дата закрытия реестра акционеров – 15 августа.
	ВТБ	Встреча с миноритарными акционерами
31.10.2008		
	Япония	Заседание Банка Японии

ММВБ ММВБ ПРИОСТАНАВЛИВАЕТ ТОРГИ АКЦИЯМИ С 10.00 МСК ПО РАСПОРЯЖЕНИЮ ФСФР -- БИРЖА (!)

ММВБ ПРИОСТАНАВЛИВАЕТ ТОРГИ АКЦИЯМИ С 10.00 МСК ПО РАСПОРЯЖЕНИЮ ФСФР.

РТС РТС ПРИОСТАНОВИЛА ТОРГИ ПО ПРЕДПИСАНИЮ ФСФР ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛОК В РЕПО И СДЕЛОК В РЕЖИМЕ АДРЕСНЫХ ЗАЯВОК (!)

РТС ПРИОСТАНОВИЛА ТОРГИ ПО ПРЕДПИСАНИЮ ФСФР ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛОК В РЕПО И СДЕЛОК В РЕЖИМЕ АДРЕСНЫХ ЗАЯВОК.

БазЭл БазЭл продает 9.99% в немецкой Hochtief

Управляющая активами О. Дерипаски компания Базовый элемент продает принадлежащие ей 9.99% акций немецкой строительной компании Hochtief AG, сообщается в пресс-релизе БазЭла. БазЭл также сообщает, что совместное с Hochtief предприятие по реализации инфраструктурных проектов в России продолжит работу. Покупатель доли БазЭла и сумма сделки не указаны. По сообщению Hochtief, доля другого крупного акционера компании, немецкого Commerzbank, составляла по состоянию на 6 октября 11.53%.

АвтоВаз, Газ, Камаз Автопроизводители рассчитывают на помощь государства в преодолении кризиса

Преодолеть последствия финансового кризиса, вызвавшего снижение спроса на Lada, АвтоВАЗу поможет Минздравсоцразвития, сообщает газета Ведомости со ссылкой на сотрудников Автоваза и одного из дилеров производителя. Компания рассчитывает победить в конкурсе министерства на поставку автомобилей для инвалидов, что может помочь компенсировать низкий спрос.

Напомним, что в текущем году АвтоВАЗ уже выиграл один такой конкурс: в апреле завод отгрузил Минздравсоцразвития 11 347 шт. Lada 2107. Автомобили получили ветераны накануне 9 Мая. Но тогда дилеры жаловались на дефицит «классики» у них в салонах, а сейчас уже не жалуются. Предложение сильно превышает спрос по всем моделям Lada, продажи снизились по отношению к среднемесячным объемам на 30%.

У группы ГАЗ, которая позавчера объявила о временной остановке конвейера по производству «Газели», тоже есть на что опереться. По данным представителей компании, ГАЗ также имеет крупный госзаказ на поставку 1150 школьных «Газелей» по нацпроекту «Образование». Общая сумма контракта — 587.5 млн руб., все «Газели» для школьников будут поставлены до конца ноября.

По данным гендиректора КамАЗа С. Когогина, компания дополнительных госзаказов просить не будет, трехлетний заказ Минобороны сформирован до 2010 г. Но Камаз будет работать по пятницам в одну смену вместо трех и сократит производство на 3 тыс грузовиков до конца года, хотя рассчитывает продать в этом году на 10% больше, чем в прошлом (52 648 в 2007 г.). Антикризисная программа завода предполагает снижение затрат, в том числе сокращение персонала на 10% при росте производительности труда.

Мы считаем, что, безусловно, госзаказы являются поддерживающей мерой для производителей в условиях кризиса, однако их влияние на динамику продаж компаний не сможет носить устойчивый долгосрочный характер, так как необходимый государству объем продукции относительно невелик, а общий спрос со стороны населения, формирующий основную долю выручки, снижается.

X5 Retail Group 47.2% акций X5 Group заложено Альфа-групп

Альфа-групп в отчете за 2007 г сообщила, что почти вся ее 47.2%-ная доля в крупнейшем российском ритейлере X5 Retail Group находится под долговым обременением: 41.9% акций заложено Deutsche Bank и BNP Paribas при открытии кредитной линии на \$1 млрд, а еще 5.2% акций получил за \$200 млн Royal Bank of Scotland по схеме репо, сообщает газета Коммерсант.

С момента, когда "Альфа" заложила акции X5, ритейлер сильно подешевел на бирже. Если в мае почти 42%-ный пакет X5, заложенный Deutsche Bank и BNP Paribas, стоил около \$3.4 млрд (средневзвешенная цена одной GDR X5 в апреле — \$29.9), то, исходя из вчерашней капитализации, он подешевел до \$1.1 млрд (стоимость одной GDR вчера — \$11.4). Таким образом, для X5 Retail Group возникает риск того, что банки могут потребовать от Альфа-групп внесения дообеспечения, либо, в противном случае, совершить продажу залога. Последнее чревато для крупнейшего ритейлера сменой головного акционера.

Morgan Stanley

Тучи сгущаются над Morgan Stanley после падения акций на 26%

Акции Morgan Stanley упали в четверг на 26% - до минимального за последние 10 лет уровня, на фоне растущих опасений инвесторов по поводу судьбы крупнейших мировых банков, сообщает Интерфакс.

Акулы кружат ближе к Morgan Stanley, пишет газета The Wall Street Journal. Банк сильно зависит от внешнего кредитования и имеет рискованные облигации. За последние недели клиенты хедж-фондов забрали из Morgan Stanley около 1/3 своих денег, компания не может выпускать новых долговых обязательств.

Агентство Moody's поставило в четверг на пересмотр с возможностью понижения рейтинг банка, составляющий A1. Прогноз рейтинга для Goldman Sachs, другого банка Уолл-стрит, изменен на негативный.

Morgan Stanley рассчитывает снизить давление за счет привлечения капитала в \$9 млрд от Mitsubishi UFJ. Однако цена покупки акций банка (\$25), уже согласованная сторонами, теперь уже в 2 раза превышает текущую цену, и вместо 21% акций за те же деньги японский банк теперь мог бы получить более 60%.

Будущее Morgan Stanley зависит от того, выполнит ли Mitsubishi свои обязательства. В четверг обе стороны заявили, что сделка идет по плану.

Эксперты считают, что капитал Morgan достаточен, чтобы продержаться до третьего квартала 2009 года.

На последних торгах падали и акции других финансовых институтов. Merrill, который купит Bank of America, потерял 26%, акций Credit Suisse - 21%, Wells Fargo - 15%.

Морские перевозки

Индекс стоимости фрахта Baltic Dry упал до минимума с 2006 г

Индекс Baltic Dry, отслеживающий цены на морские перевозки насыпных грузов по всему миру, в четверг падал четвертую торговую сессию подряд и опустился до минимальной отметки с июня 2006 г, сообщает агентство Bloomberg. По данным лондонской Baltic Exchange, индикатор потерял 261 пункт (9.4%) и составил 2 503 пункта.

Причиной падения Baltic Dry является ослабление спроса на железную руду со стороны китайских производителей стали и напряженность на мировых кредитных рынках. Индекс упал почти на 79% после достижения 20 мая этого года рекордного уровня в 11 793 пункта.

Китайские сталепроизводители, крупнейшие в мире, просят отложить поставки руды из-за сокращения продаж и невозможности привлечь кредитование, заявили представители австралийского производителя железной руды Mount Gibson Iron.

США

Д.Буш обратится к народу после снижения индекса S&P 500 на последних торгах на 7.6%

Президент США Д. Буш намерен выступить в пятницу с обращением к нации, чтобы вселить в американцев уверенность на фоне обвала рынка акций и все новых признаков разрастания мирового кредитного кризиса, сообщает агентство Bloomberg. Президент, заявила его пресс-секретарь Д. Перино, намерен заверить сограждан, что министр финансов Г. Полосн и другие члены администрации делают все необходимое для борьбы с кризисом.

На последних торгах в четверг индекс Dow Jones упал ниже 9000 пунктов впервые с 2003 г, индекс S&P 500 потерял 7.6% и достиг 909.92, несмотря на предпринятое центральными банками мира экстренное снижение процентных ставок. Ставка по 3-месячному Libor в долларах выросла на 23 б.п. - до 4.75%.

Все прежние заявления и шаги руководителей США не смогли вселить оптимизм в участников рынка. Следующим шагом министерства финансов США может стать прямое влияние средств в капиталы банков.

США

Запасы товаров на оптовых складах США в августе на 0.8%

Запасы товаров на оптовых складах США в августе на 0.8%. Ожидался рост на 0.4%. Продажи со складов упали на 1%, что стало максимальным снижением с января 2007 года, за счет сокращения реализации автомобилей и дистрибутивов программного обеспечения. Рост безработицы оказывает негативное влияние на потребительские расходы, снижение которых является признаком того, что ослабление промышленности и экономики продолжится. Запасы товаров длительного пользования выросли на 1.4%, автомобилей - на 1.77%, максимума с марта 1993 года. Напомним, что на долю оптовых складов приходится примерно четвертая часть общего объема складских запасов США.

США

Число заявок на пособие по безработице в США снизилось на 20 тыс

Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, снизилось на прошлой неделе на 20 тыс. - до 478 тыс. Ожидалось снижение на 22 тыс. с объявленного ранее уровня - до 475 тыс. Постоянный рост безработицы негативно сказывается на потребительских расходах, которые являются крупнейшей составляющей экономики США. Углубление финансового кризиса привело к снижению базовой процентной ставки Федеральной резервной системой и другими центральными банками стран мира, что в свою очередь может отрицательно сказаться на рынке труда и бизнес-инвестициях. Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, на завершившейся 28 сентября неделе увеличилось до 3.659 млн человек по сравнению с 3.603 млн недель ранее. Средненедельное количество заявок на пособие в США с начала текущего года составляет 390 тыс. по сравнению с 321 тыс. в 2007 году.

Азия

Акции в Азии панически падают вслед за США, Nikkei 225 рухнул на 11%

Азиатские индексы панически падают на сегодняшних торгах после обвала в США в четверг - положительный эффект от действий центробанков оказался кратковременным, сообщает агентство Bloomberg. Сводный индекс региона MSCI Asia Pacific в ходе утренней сессии в пятницу упал на 6.5%. Nikkei 225 Average рухнул на 11%, австралийский S&P 200 - на 7.2%. Все рынки региона показали резкое снижение котировок ценных бумаг, кроме Индонезии, в которой торги были приостановлены в среду и с тех пор не открывались. В четверг индекс Dow Jones упал ниже 9000 пунктов впервые с 2003 г, индекс S&P 500 потерял 7.6% и достиг 909.92, несмотря на предпринятое центральными банками мира экстренное снижение процентных ставок. Ставка по 3-месячному Libor в долларах выросла на 23 б.п. - до 4.75%.

Сингапур

Экономика Сингапура вошла в рецессию

Экономика Сингапура сократилась в 3-м кв на 6.3% в годовом выражении и вошла в рецессию из-за падения экспорта и объемов промышленного производства, сообщает агентство Bloomberg. В апреле-июне ВВП Сингапура также сократился на 5.7%, свидетельствуют новые официальные данные. Власти Сингапура, экономика которого практически полностью ориентирована на экспорт, объявили в пятницу об отказе от прежней политики ревальвации национальной валюты, что должно поддержать экспортеров. Рецессией считается период сокращения экономики, длящийся более двух кварталов подряд.

Календарь публикаций макроэкономической статистики на период с 06 по 10 октября 2008 г.

Дата	Время	Страна	Организация	Событие	m/m y/y	Период	Факт	Прогноз	Предыдущее значение
06.10.2008									
	18.00	США	Министерство труда	Индекс трендов на рынке труда	m/m	Сентябрь 2008	108.4 п.	-	110.8 п.
	23.00	США	Казначейство США	Приток капитала	m/m	Сентябрь 2008	\$2.65 млрд	-	\$1.23 млрд
07.10.2008									
	20.30	США	Выступление главы ФРС Б. Бернанке на экономической конференции в Вашингтоне						
	22.00	США	Публикация протоколов заседания Федерального Комитета по операциям на открытом рынке						
	23.00	США	ФРС	Потребительское кредитование	m/m	Август 2008	-\$ 7.9 млрд	\$5.0 млрд	\$4.56 млрд
08.10.2008									
	13.00	Еврозона	Евростат	Окончательные данные об изменении ВВП	q/q	2Q 2008	-0.2%	-0.2%	0.7%
	13.00	Еврозона	Евростат	Окончательные данные об изменении ВВП	y/y	2Q 2008	1.4%	1.4%	2.1%
	18.00	США	Министерство торговли	Индекс подписанных договоров о продаже на рынке жилья	m/m	Август 2008	7.4%	-1.0%	-3.2%
09.10.2008									
	16.30	США	Министерство труда	Данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице	w/w	03.10.2008 - 29.09.2008	478 тыс.	475 тыс.	498 тыс.
	18.00	США	Министерство торговли	Данные об объемах запасов товаров на оптовых складах	m/m	Август 2008	0.8%	0.6%	1.5%
10.10.2008									
	14.00	США	Евростат	Индекс опережающих показателей	m/m	Август 2008	-	-	96.2 п.
	16.30	США	Министерство торговли	Внешнеторговый баланс	m/m	Август 2008	-	-\$59.3 млрд	-\$62.2 млрд
	16.30	США	Министерство труда	Данные об изменении импортных цен	m/m	Сентябрь 2008	-	-1.8%	-3.7%
	16.30	США	Министерство труда	Данные об изменении экспортных цен	m/m	Сентябрь 2008	-	-0.1%	-1.7%
	22.00	США		Федеральный бюджет	m/m	Сентябрь 2008	-	\$ 82.0 млрд.	\$112.9 млрд.

Календарь публикаций макроэкономической статистики на период с 29 сентября по 3 октября 2008 г.

Дата	Время	Страна	Организация	Событие	m/m y/y	Период	Факт	Прогноз	Предыдущее значение
29.09.2008									
	13.00	Еврозона	Европейская комиссия	Индекс доверия в промышленности	m/m	Сентябрь 2008	-12 п.	-12 п.	-10 п.
	13.00	Еврозона	Европейская комиссия	Индекс доверия в сфере услуг	m/m	Сентябрь 2008	0 п.	2 п.	3 п.
	13.00	Еврозона	Европейская комиссия	Индекс доверия потребителей	m/m	Сентябрь 2008	-19 п.	-19 п.	-19 п.
	13.00	Еврозона	Европейская комиссия	Индекс настроений в экономике	m/m	Сентябрь 2008	87.7 п.	88 п.	88.8 п.
	13.00	Еврозона	Европейская комиссия	Индекс настроений в деловых кругах	m/m	Сентябрь 2008	-0.79 п.	-0.5 п.	-0.33 п.
	16.30	США	Министерство торговли	Доходы населения	m/m	Август 2008	0.5%	0.2%	-0.6%
	16.30	США	Министерство торговли	Расходы населения	m/m	Август 2008	0%	0.2%	0.1%
	18.30	США	ФРБ Даллас	Индекс производства в обрабатывающей промышленности	m/m	Сентябрь 2008	-21.4 п.	-	0 п.
30.09.2008									
	13.00	Еврозона	Евростат	Индекс потребительских цен	m/m	Сентябрь 2008	3.6%	3.6%	3.8%
	18.00	США	Conference Board	Индекс доверия потребителей к экономике США	m/m	Сентябрь 2008	59.8 п.	55 п.	58.5 п.
01.10.2008									
	12.00	Еврозона	Евростат	Индекс менеджеров по снабжению в обрабатывающей промышленности	m/m	Сентябрь 2008	45 п.	45.3 п.	45.3 п.
	13.00	Еврозона	Евростат	Уровень безработицы	m/m	Август 2008	7.5%	7.4%	7.3%
	16.15	США	ADO/Macroeconomic Advisors	Количество созданных рабочих мест	m/m	Сентябрь 2008	-8 тыс.	-53 тыс.	-33 тыс.
	18.00	США	Институт управления поставками	Индекс деловой активности в производственном секторе (ISM Manufacturing)	m/m	Сентябрь 2008	43.5 п.	49.5 п.	49.9 п.
	18.00	США	Институт управления поставками	Индекс постепенного разгона инфляции	m/m	Сентябрь 2008	53.5 п.	73 п.	77 п.
	18.00	США	Министерство торговли	Расходы на строительство	m/m	Август 2008	0%	-0.5%	-0.6%
02.10.2008									
	13.00	Еврозона	Евростат	Индекс цен производителей	m/m	Август 2008	-0.5%	-0.5%	1.1%
	13.00	Еврозона	Евростат	Индекс цен производителей	y/y	Август 2008	8.5%	8.5%	9%
	15.45	Еврозона	ЕЦБ	Уровень процентных ставок на ближайшее время			4.25%	4.25%	4.25%
	16.30	США	Министерство труда	Количество американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице	w/w	26.09.2008 - 22.09.2008	497 тыс.	475 тыс.	496 тыс.
	18.00	США	Министерство торговли	Объем заказов промышленных предприятий	m/m	Август 2008	-4%	-3%	0.7%
03.10.2008									
	12.00	Еврозона	Евростат	Индекс менеджеров по снабжению по снабжению для сферы услуг	m/m	Сентябрь 2008	48.4 п.	48.2 п.	48.2 п.
	12.00	Еврозона	Евростат	Составной индекс менеджеров по снабжению	m/m	Сентябрь 2008	46.9 п.	47 п.	47 п.
	13.00	Еврозона	Евростат	Розничные продажи	m/m	Август 2008	0.3%	0.2%	-0.4%
	13.00	Еврозона	Евростат	Розничные продажи	y/y	Август 2008	-1.8%	-2.3%	-2.8%
	16.30	США	Министерство труда	Количество новых рабочих мест, созданных вне сельского хозяйства	m/m	Сентябрь 2008	-159 тыс.	-105 тыс.	- 73 тыс.
	16.30	США	Министерство труда	Уровень безработицы	m/m	Сентябрь 2008	6.1%	6.1%	6.1%
	18.00	США	Институт управления поставками	Непроизводственный индекс	m/m	Сентябрь 2008	50.2 п.	50.0 п.	50.6 п.

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». 2008

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. 2008

Аналитический отдел ИК «ФАЙНЕНШЛ БРИДЖ»:

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

Клиентский департамент ИК «ФАЙНЕНШЛ БРИДЖ»:

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

Департамент корпоративных финансов ИК «ФАЙНЕНШЛ БРИДЖ»:

Иванов Андрей	Начальник департамента корпоративных финансов a.ivanov@finbridge.ru тел. (495) 956-68-85 доб. 258
---------------	--