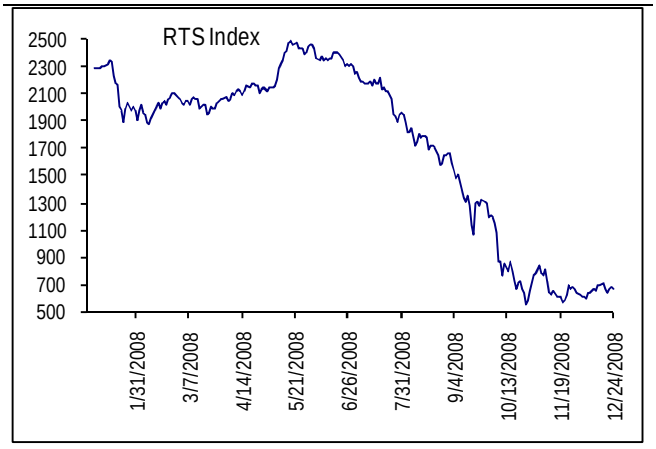
инвестиционная компания
ФАЙНЕНШЛ БРИДЖ

DAILY REPORT
25 Декабря 2008

	закрытие	+/–,%	Объем, $ млн	YTD,%
RTS	667.71	-2.15 %	6.57	-70.85 %



Российский рынок открывается на неоднозначном внешнем фоне. С одной стороны, Америка вчера закончила торги в незначительном плюсе, с другой – нефть теряет более 9% на росте запасов в американской экономике. Сегодня биржи Европы и США закрыты в связи с рождественскими праздниками. Таким образом, динамика отечественных торгов будет формироваться на основе внутренних факторов.

В целом, четверг обещает пройти в спокойной обстановке при отсутствии высокой волатильности. Вероятно, с открытия мы увидим разнонаправленную динамику по основным голубым фишкам. В дальнейшем, как традиционно происходит в дни, когда торги на российских площадках проходят в одиночку, отечественные индексы, скорее всего, ждёт умеренный рост вплоть до конца сессии.

Итоги торгов «голубыми фишками» на ММВБ

	Цена, руб	+/–,%	Объем, шт
Газпром	111.1	-3.42 %	85708813
Газпром нефть	62	-3.58 %	1386193
ЛУКОЙЛ	1029.5	-4.68 %	2748318
Роснефть	115.33	+0.24 %	16715855
Сургутнефтегаз	17.972	-2.85 %	107240600
Татнефть	57.95	-4.48 %	1668750
ГМК Норникель	1951	+2.31 %	965038
Северсталь	89.23	-2.43 %	585364
ОГК-2	0.272	0.00 %	278999100
Сбербанк	23.24	-1.15 %	110790873
ВТБ	0.0338	+0.60 %	14747544000
Ростелеком	269	-2.39 %	34079

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

	Цена, $	+/–,%	Объем, шт	Цена АДР/ цена местных акций
Газпром	15.48	-1.59 %	266744	-0.11 %
Газпромнефть	11	-0.90 %	3450	+1.76 %
ЛУКОЙЛ	36.05	-3.48 %	71282	+0.42 %
Роснефть (LI)	3.86	-3.50 %	1181648	-4.02 %
Сургутнефтегаз	5.7	+0.18 %	2255178	-9.05 %
ГМК Норникель	6.5	+0.78 %	27527	-4.46 %
Северсталь (LI)	3.15	-7.35 %	140600	+1.24 %
ОГК-2	1	-9.09 %	2175	+5.43 %
ВТБ (LI)	2.26	0.00 %	1079568	-4.12 %
Ростелеком	58.05	+0.83 %	31650	+3.14 %

Цены на основные сырьевые товары

	Цена	D–to–D.%	M–to–M.%	YTD.%
Oil				
Brent. $/bbl	36.61	-9.29 %	-27.29 %	-60.99 %
WTI. $/bbl	35.35	-9.31 %	-30.37 %	-63.17 %
Urals. $/bbl	32.46	-16.02 %	-36.06 %	-64.80 %
Sib. Light. $/bbl	34.93	-2.95 %	-34.13 %	-63.58 %
Base metals				
Aluminium. $/t	1495.5	-0.73 %	-14.93 %	-36.38 %
Copper. $/t	2770	-2.82 %	-25.45 %	-58.51 %
Nickel. $/t	9500	-2.06 %	-5.99 %	-63.19 %
Tin. $/t	10000	-0.05 %	-16.35 %	-38.95 %
Lead. $/t	900	-0.77 %	-24.31 %	-64.46 %
Zink. $/t	1100	-2.91 %	-8.94 %	-51.97 %
Precious metals				
Gold. $/oz	843.5	-0.65 %	+8.91 %	+1.17 %
Platinum. $/oz	851	-0.82 %	+4.80 %	-44.38 %
Palladium. $/oz	174	-1.14 %	-4.92 %	-52.20 %

* ГДР **отмечены в таблице** (LI)

Основные мировые фондовые индексы

	закрытие	D–to–D.%	M–to–M.%	YTD.%
America				
Dow Jones Industrial Average	8468.48	+0.58 %	-0.13 %	-36.16 %
S&P 500 Index	868.15	+0.58 %	+1.26 %	-40.88 %
Nasdaq Composite Index	1524.9	+0.22 %	+4.11 %	-42.51 %
Mexico Bolsa Index	22340.7	+0.75 %	+15.77 %	-24.36 %
Bovespa stock Index	36470.78	-3.05 %	+6.68 %	-42.91 %
Argentina Merval Index	1038.31	-0.69 %	+15.12 %	-51.75 %
Europe				
FTSE 100 Index	4216.59	-0.93 %	+1.09 %	-34.70 %
DAX Index	4629.38	-0.21 %	+1.51 %	-42.62 %
CAC 40 index	3116.21	-0.39 %	-2.91 %	-44.49 %
Asia				
Nikkei 225	8599.5	+0.97 %	+3.31 %	-43.82 %
Hang Seng Index	14184.14	-0.26 %	+13.86 %	-49.00 %
Korea Composite Index	1128.51	-1.38 %	+14.77 %	-40.52 %

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания	Событие
25.12.2008		
	США, Европа, Гонконг, Сингапур и Южная Корея	Биржи закрыты в связи с праздничным днём
26.12.2008		
	ГМК Норильский Никель	Внеочередное собрание акционеров по вопросу выборов Совета директоров. Дата закрытия реестра акционеров – 15 октября.
	Северсталь	Внеочередное собрание акционеров (дивиденды за 9 мес 2008 г: 7.17 руб на а/о). Дата закрытия реестра акционеров – 14 ноября 2008 г.
	Европа, Гонконг	Биржи закрыты в связи с праздничным днём
27.12.2008		
	РусГидро	Внеочередное собрание акционеров по вопросу выборов Совета директоров. Дата закрытия реестра акционеров – 16 октября.
	ФСК ЕЭС	Внеочередное собрание акционеров по вопросу выборов Совета директоров. Дата закрытия реестра акционеров – 16 октября.
	Роснефть	Встреча с миноритарными акционерами
29.12.2008		
	РАО ЭС Востока	Внеочередное собрание акционеров по вопросу выборов Совета директоров и внесения изменений в Устав. Дата закрытия реестра акционеров – 31 октября.
	Группа ЛСР	Внеочередное собрание акционеров по вопросу выборов Совета директоров. Дата закрытия реестра акционеров – 27 октября.
30.12.2008		
	Холдинг МРСК	Внеочередное собрание акционеров по вопросу выборов Совета директоров и внесения изменений в Устав. Дата закрытия реестра акционеров – 24 октября.
09.01.2009		
	Аптечная сеть 36.6	Внеочередное собрание акционеров по вопросу внесения изменений в Устав. Дата закрытия реестра – 26 ноября 2008 г
20.01.2009		
	Магнит	Внеочередное собрание акционеров (сделки с заинтересованностью). Дата закрытия реестра – 3 декабря 2008 г.

Газпром — Газпром купит азербайджанский газ по рыночным ценам

Руководство Газпрома вновь предложило Азербайджану покупать у него весь газ, который тот будет готов продать, сообщает RusEnergy. Об этом заявил на брифинге 24 декабря официальный представитель Газпрома С. Куприянов. При этом он не уточнил ценовой аспект этого предложения и сроки возможного начала поставок азербайджанского газа в Россию. "Наши предложения интересны и сейчас идут переговоры",- сказал Куприянов. В этой связи он также заметил: "мы располагаем необходимой инфраструктурой, которая ранее уже использовалась для подобного рода поставок". Летом в Баку состоялась встреча президента Азербайджана И. Алиева с председателем правления Газпрома А. Миллером. Стороны договорились о покупке Газпромом азербайджанского газа по рыночным ценам на основе долгосрочного договора.

Мечел — Мечел заложит четверть своего основного актива по кредиту на $85 млн

Российская горно- металлургическая компания Мечел заложит 25% минус одна акция своего основного металлургического актива - Челябинского металлургического комбината - по кредитной линии Газпромбанка на $85 миллионов, сообщает Рейтер. Согласно материалам на сайте Мечела, соответствующее решение предложено принять акционерам на внеочередном собрании 25 января.

Кредитная линия Газпромбанка предоставляется Челябинскому меткомбинату на срок до 1 октября 2009 г по ставке не более 20% годовых. Балансовая стоимость акций, которые могут быть заложены, составляет 5.82 млрд руб ($205.3 млн).

Капитализация Мечела, 70% которого принадлежит его гендиректору И. Зюзину, за последние три месяца значительно снизилась (на 76.3% до $1.98 млрд) вместе со всеми остальными металлургическими компаниями, которые страдают от глобального финансового кризиса. Чистый долг Мечела на конец сентября составил $4.947 млрд, денежные средства и их эквивалент - $137.4 млн.

В начале декабря госбанк ВТБ предоставил компании кредитные линии на 15 млрд руб. Источники Рейтер сообщали также, что Мечел просит средств у Внешэкономбанка.

Облигации — Incom-Auto не расплатился по облигациям

Автодилер Incom-Auto не расплатился не только по рублевым, но и по еврооблигациям. Во вторник компания Loughran Enterprises, эмитент евробондов компании «Инком-Лада» (входит в группу Incom-Auto), должна была выплатить, по данным Cbonds, купон по второму выпуску еврооблигаций (объем выпуска — $37.5 млн, размещен 23 июня 2008 г.), сообщает газета Ведомости. По данным президента компании Д. Козловского, 23 декабря наступил срок выплаты процентов по займу CRRBV — $1.5 млн, а ближайший срок выплаты купона по еврооблигациям — 15 мая 2009 г.

Компания не выплатила шестой купон по третьему выпуску рублевых облигаций, а также по второму выпуску еврооблигаций. 12 декабря «Инком-Лада» (эмитент рублевых облигаций группы) допустила техдефолт по купону третьего выпуска — 54.84 млн руб, 19 декабря дефолт перестал быть техническим. Всего в обращении, по данным Cbonds, находятся два выпуска рублевых облигаций (на 1.4 млрд и 2 млрд руб) и два выпуска CLN (на $40 млн и $37.5 млн).

Ранее Козловский сообщал, что общий долг всей группы — $580 млн, но на автомобильный бизнес из них приходится $325 млн (структура бизнеса группы за исключением автомобильного не раскрывается). Группа активно ведет переговоры с банками о реструктуризации кредитного портфеля.

По данным г-на Козловского, Incom-Auto рассчитывает погасить купоны во второй декаде января 2009 г. Рублевые облигации составляют 21.2% долга компании, валютные — 6.1%.

Облигации — Сеть бытовой техники Шанс допустила техдефолт по облигациям

Белгородская сеть бытовой техники Шанс не выплатила в среду первый купонный доход по облигациям первого выпуска объемом 1 млрд рублей, допустив технический дефолт.

«Обязательство по выплате дохода по первому купону не исполнено... в связи с недостаточностью средств у эмитента ввиду сложной ситуации на финансовом рынке и существенного снижения продаж на розничном рынке бытовой техники и электроники», - говорится в сообщении компании Шанс Капитал - эмитента облигаций. Компания планирует выплатить купон в течение двух-трех недель. Платежи будут проходить по мере поступления выручки от реализации товаров.
Группа Шанс - розничный оператор на рынке бытовой техники и электроники Центрального федерального округа. На начало 2008 г сеть была представлена 35 магазинами.

Нефть

Запасы нефти в США снизились за неделю на 0.97%, **бензина – выросли на** 1.64%

Коммерческие запасы нефти в США на прошлой неделе снизились на 3.1 млн барр (0.97%) - до 318.19 млн барр. Товарные запасы бензина увеличились на 3.34 млн барр (1.64%) и составили 207.295 млн барр. Коммерческие запасы дистиллятов повысились на 1.81 млн барр (1.36%), достигнув 135.337 млн барр.

США

Доходы населения США в ноябре снизились на 0.2%
Расходы населения США в ноябре снизились на 0.6%

Расходы населения США в ноябре уменьшились на 0.6%, доходы - на 0.2%. Ожидалось падение расходов на 0.7%, изменения доходов не ожидалось.
Уровень потребительских расходов с учетом инфляции увеличился в прошлом месяце на 0.6%, что стало самым значительным подъемом почти за два года. Это говорит о том, что падение цен на топливо позволяет потребителям высвободить средства для предновогодних покупок.
Падение цен на бензин и предоставляемые ритейлерами скидки поддерживают потребительские расходы в США, несмотря на продолжающуюся рецессию. В то же время, потеря рабочих мест и рекордное снижение стоимости жилья негативно сказываются на уровне доверия американцев к экономике страны, поэтому, продажи вряд ли будут расти в ближайшие месяцы.
Индекс PCE Core (Personal Consumption Expenditures, Excluding Food & Energy), на который обращает внимание Федеральная резервная система при оценке рисков инфляции, не изменился по сравнению с октябрьским уровнем, что совпало с прогнозами. По сравнению с ноябрем 2007 года рост составил 1.9%, тогда как ожидалось увеличение этого показателя на 2%.

США

Заказы на товары длительного пользования в США в ноябре снизились на 1%

Заказы на товары длительного пользования в США в ноябре снизились на 1%. Ожидалось снижение на 3%.
Заказы без учета транспортного оборудования в прошлом месяце неожиданно выросли на 1.2%, тогда как ожидалось уменьшение на 3%. Это первое повышение показателя за последние четыре месяца.
Опубликованные сведения ослабили опасения, что инвестиции бизнеса упадут в ближайшие месяцы из-за замораживания рынка кредитования и замедления продаж.
Спрос на гражданское оборудование без учета самолетов, показывающий будущие бизнес-инвестиции, в ноябре взлетел на 4.7% - самое значительное повышение с сентября 2006 года. Заказы на компьютеры увеличились на 12%, на машинное оборудование - на 4.1%.
Заказы на транспортное оборудование в прошлом месяце упали на 7.4%, в частности, из-за падения на 38% спроса на коммерческие самолеты.
Согласно уточненным данным, в октябре объем заказов в целом снизился на 8,4% (ранее сообщалось об уменьшении на 6,2%), что стало рекордным падением за восемь лет. Без учета транспортного оборудования показатель опустился на 6.8% (ранее было объявлено о снижении на 4.4%).
Напомним, что к товарам длительного пользования относится продукция, срок пользования которой составляет не менее трех лет.

США — Заявки на пособие по безработице в США выросли за неделю на 30 тыс

Заявки на пособие по безработице в США выросли за неделю на 30 тыс - до 586 тыс, что является максимальным показателем за последние 26 лет, ожидался рост на 4 тыс.
Аналитики ожидали повышения на 4 тыс. с объявленного ранее уровня.
Опубликованные данные свидетельствуют о том, что компании наращивают темпы увольнений на фоне углубления рецессии в экономике страны. Прогнозируется, что по итогам всего 2008 года число рабочих мест сократится более чем на 2 млн.
В то же время количество американцев, получающих пособие по безработице, снизилось на неделе, завершившейся 13 декабря, составив 4.37 млн человек по сравнению с 4.387 млн неделей ранее.

Китай — Китай проведет эксперимент по расчетам в юанях в торговле с Гонконгом и странами АСЕАН

Китай во внешнеторговых расчетах между южной провинцией Гуандун с Гонконгом и Макао, а также южных провинций Юньнань и Гуанси-Чжуанского автономного района со странами АСЕАН будет использовать китайские юани, сообщила в четверг газета "Синьцзин бао". Решение о проведении такого эксперимента было принято в минувшую среду на заседании постоянного комитета Госсовета КНР. "Это станет важным шагом в деле интернационализации юаня", - говорится в сообщении. Теперь китайские предприятия, ведущие торговые операции с Гонконгом и Макао, могут во взаимных расчетах использовать китайские юани, хотя ранее все расчеты осуществлялись только в долларах США. Кроме того, отмечает газета, Пекин согласился на подписание Народным банком Китая соглашения о валютном обмене с соответствующим финансовым органом Гонконга. "Это, в случае необходимости, даст возможность оказывать финансовую поддержку Гонконгу", - указывается в сообщении. Газета приводит мнения экспертов, которые считают, что введение этого новшества "позволит значительно снизить для участников эксперимента себестоимость торговых операций, а также избежать рисков в случае падения курса доллара". Они также указывают, что для проведения такого эксперимента "Гонконг является прекрасным районом". По расчетам, он должен стать "юаневым центром, находящимся вне материкового Китая", а также сможет "постепенно распространять юаневую зону в граничащих с ним районах, расширять там влияние юаня, районы его использования, создать для юаня соответствующие позиции в Азии и, конечном итоге, осуществить его интернационализацию". Россия и Китай уже несколько лет осуществляют эксперимент, предполагающий использование национальных валют во взаиморасчетах в приграничной торговле. Российская сторона в последнее время предлагает расширить его рамки.

Япония — Банк Японии готов на чрезвычайные меры

Чрезвычайная ситуация в экономике требует необычных шагов, и Банк Японии предпримет все возможное для обеспечения стабильности на рынках, заявил сегодня член Управляющего совета Банка Японии Х. Камезаки, сообщает Рейтер. «Брать на себя кредитные риски выходит за рамки нормы... Но в ненормальные времена требуются ненормальные действия», - сказал Х. Камезаки о решении Банка Японии выкупить коммерческие бумаги. Х. Камезаки выступал перед представителями деловых кругов в городе Такамацу на западе Японии.
На прошлой неделе Банк Японии понизил ключевую процентную ставку до 0.1% годовых с 0.3%. Х . Камезаки выступил за это решение, примкнув к большинству голосующих. За снижение процентной ставки выступили семь членов Управляющего совета, против - один. Помимо выкупа коммерческих бумаг, японский центробанк стал выкупать гособлигации. По мнению Камезаки, стагнация в мировой экономике будет усиливаться. Что касается Японии, особую тревогу вызывает быстрое ухудшение ситуации на рынке труда.

Календарь публикаций макроэкономической статистики на период с 22 по 26 декабря 2008 г.

Дата	Время	Страна	Организация	Событие	m/m y/y	Период	Факт	Прогноз	Предыдущее значение
22.12.2008									
	16.30	США	ФРС Чикаго	Индекс национальной деловой активности	m/m	Ноябрь 2008	-2.47 п.	-	-1.06 п.
23.12.2008									
	12.00	Еврозона	Евростат	Платёжный баланс без учёта сезонных колебаний	m/m	Октябрь 2008	-4.8 млрд евро	-	-6 млрд евро
	12.00	Еврозона	Евростат	Платёжный баланс с учётом сезонных колебаний	m/m	Октябрь 2008	-6.4 млрд евро	-	-10.6 млрд евро
	16.30	США	Министерство торговли	Окончательные данные об объеме ВВП	q/q	3Q 2008	-0.5%	-0.5%	-0.5%
	18.00	США	Национальная ассоциация риелторов	Продажи домов на вторичном рынке	m/m	Ноябрь 2008	4.49 млн.	4.86 млн.	4.91 млн.
	18.00	США	Национальная ассоциация риелторов	Продажи домов на первичном рынке	m/m	Ноябрь 2008	407 тыс.	415 тыс.	419 тыс.
	18.00	США	Мичиганский университет	Индекс доверия потребителей к экономике США	m/m	Декабрь 2008	60.1 п.	58.8 п.	55.3 п.
	18.00	США	ФБР Ричмонд	Индекс деловой активности	m/m	Декабрь 2008	-55 п.	-40 п.	-38 п.
24.12.2008									
	16.30	США	Министерство торговли	Доходы населения	m/m	Ноябрь 2008	-0.2%	0.0%	0.1%
	16.30	США	Министерство торговли	Расходы населения	m/m	Ноябрь 2008	-0.6%	-0.7%	-1%
	16.30	США	Министерство торговли	Объем заказов на товары длительного пользования	m/m	Ноябрь 2008	-1%	-3%	-8.4%
	16.30	США	Министерство труда	Количество американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице	w/w	15.12.2008 - 19.12.2008	586 тыс.	560 тыс.	556 тыс.
25.12.2008									
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26.12.2008									
	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Календарь публикаций макроэкономической статистики на период с 12 по 19 декабря 2008 г.

Дата	Время	Страна	Организация	Событие	m/m y/y	Период	Факт	Прогноз	Предыдущее значение
15.12.2008									
	16.30	США	Федеральный резервный банк Нью-Йорка	Индекс производственной активности Empire Manufacturing	m/m	Декабрь 2008	-25.76%	-28 п.	-24.43 п.
	17.00	США	Министерство финансов	Приток капитала	m/m	Октябрь 2008	$ 286.3 млрд	-	$ 143.4 млрд
	17.15	США	Федеральная резервная система	Промышленное производство	m/m	Ноябрь 2008	-0.6%	-0.8%	1.3%
	21.00	США	Национальная ассоциация домостроителей	Индекс рынка жилья	m/m	Декабрь 2008	9 п.	9 п.	9 п.
16.12.2008									
	12.00	Еврозона	Евростат	Индекс менеджеров по снабжению в обрабатывающей промышленности	m/m	Декабрь 2008	34.5 п.	34 п.	35.6 п.
	12.00	Еврозона	Евростат	Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг	m/m	Декабрь 2008	42 п.	41.4 п.	42.5 п.
	12.00	Еврозона	Евростат	Составной индекс менеджеров по снабжению	m/m	Декабрь 2008	38.3 п.	37.6 п.	38.9 п.
	16.30	США	Министерство труда	Динамика потребительских цен	m/m	Ноябрь 2008	-1.7%	-1.3%	-1%
	16.30	США	Министерство торговли	Строительство домов	m/m	Ноябрь 2008	0.625 млн.	0.75 млн.	0.791 млн.
	16.30	США	Министерство торговли	Разрешения на строительство	m/m	Ноябрь 2008	0.616 млн.	0.7 млн.	0.708 млн.
	22.15	США	ФРС	Базовая процентная ставка			0.25%	0.5%	1%
17.12.2008									
	13.00	Еврозона	Евростат	Окончательные данные об изменении потребительских цен	m/m	Ноябрь 2008	-0.5%	-0.5%	0%
	16.30	США	Министерство торговли	Баланс счета текущих операций	q/q	3Q 2008	-$ 174.1 млрд.	-$ 179 млрд.	-$ 183.1 млрд.
18.12.2008									
	13.00	Еврозона	Евростат	Торговый баланс без учёта сезонных колебаний	m/m	Октябрь 2008	0.9 млрд евро	-5 млрд евро	-5.7 млрд евро
	13.00	Еврозона	Евростат	Торговый баланс с учётом сезонных колебаний	m/m	Октябрь 2008	-1.3 млрд евро	-	-5.6 млрд евро
	16.30	США	Министерство труда	Количество американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице	w/w	08.12.2008 - 12.12.2008	554 тыс.	550 тыс.	573 тыс.
	18.00	США	Федеральный резервный банк Филадельфии	Индекс производственной активности в округе	m/m	Декабрь 2008	-32.9 п.	-40 п.	-39.3 п.
	18.00	США	Conference Board	Индекс опережающих экономических показателей	m/m	Ноябрь 2008	-0.4 п.	-0.3 п.	-0.8 п.
	21.30	США	Федеральный резервный банк Далласа	Доклад Главы ФРБ Далласа Р.Фишера на тему "Исторические перспективы нынешнего экономического и финансового кризиса"					
19.12.2008									
	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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