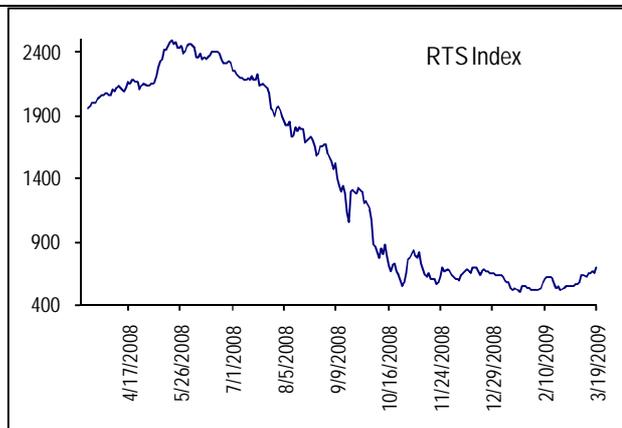


	закрытие	+/-,%	Объем, \$ млн	YTD,%
RTS	694.69	+6.77 %	10.60	+9.94 %



Итоги торгов «голубыми рыбами» на ММВБ

	Цена, руб	+/-,%	Объем, шт
Газпром	124.3	+3.15 %	88103049
Газпром нефть	83.46	+3.63 %	1550537
ЛУКОЙЛ	1272	+4.09 %	4444192
Роснефть	158.65	+7.41 %	25546217
Сургутнефтегаз	24.795	+5.73 %	45619300
Татнефть	83.63	+1.12 %	2902274
ГМК Норникель	2092.03	+7.84 %	2006851
Северсталь	128.41	+0.56 %	1898288
ОГК-2	0.275	+1.48 %	20592600
Сбербанк	24.05	+17.49 %	1277434288
ВТБ	0.0274	+6.61 %	99220098000
Ростелеком	296.5	+0.47 %	48733

Цены на основные сырьевые товары

	Цена	D-to-D,%	M-to-M,%	YTD,%
Oil				
Brent. \$/bbl	50.67	+6.32 %	+20.67 %	+8.02 %
WTI. \$/bbl	51.61	+7.21 %	+30.72 %	+11.37 %
Urals. \$/bbl	46.98	+1.91 %	+17.01 %	+11.25 %
Sib. Light. \$/bbl	49.51	+2.08 %	+18.02 %	+9.46 %
Base metals				
Aluminium. \$/t	1401	+4.63 %	+8.10 %	-3.71 %
Copper. \$/t	3930	+5.08 %	+19.42 %	+35.42 %
Nickel. \$/t	10015	+3.19 %	+1.57 %	-7.35 %
Tin. \$/t	10650	+5.92 %	-4.48 %	+2.85 %
Lead. \$/t	1335	+1.10 %	+23.04 %	+40.67 %
Zinc. \$/t	1222	+2.52 %	+9.84 %	+9.06 %
Precious metals				
Gold. \$/oz	956.5	+7.08 %	-2.45 %	+9.97 %
Platinum. \$/oz	1087	+4.12 %	+2.26 %	+21.05 %
Palladium. \$/oz	203	+4.64 %	-5.14 %	+10.33 %

* ГДР отмечены в таблице (LI)

Российский рынок открывается на неоднозначном внешнем фоне. С одной стороны, в ходе вчерашней сессии в США и Азии основные индексы упали на опасениях сомнительности мер ФРС по поддержке финансового сектора, с другой – на высоких уровнях торгуются нефтяные фьючерсы, что может обеспечить некоторую поддержку акциям отечественного нефтегазового сектора.

Начала торгов на российских площадках мы ожидаем умеренного снижения по большинству бумаг. С нашей точки зрения, ралли в банковском секторе сегодня может продолжиться. Важные статданные сегодня выйдут лишь в первой половине дня – изменение промпроизводства в еврозоне (13.00 мск).

Основные мировые фондовые индексы

	закрытие	D-to-D,%	M-to-M,%	YTD,%
America				
Dow Jones Industrial Average	7400.8	-1.15 %	+0.48 %	-15.67 %
S&P 500 Index	784.04	-1.30 %	+1.82 %	-13.20 %
Nasdaq Composite Index	1483.48	-0.52 %	+2.93 %	-5.93 %
Mexico Bolsa Index	19596.51	-0.12 %	+6.94 %	-12.44 %
Bovespa stock Index	40453.43	+0.78 %	+4.49 %	+7.73 %
Argentina Merval Index	1078.77	+1.24 %	+2.87 %	-0.08 %
Europe				
FTSE 100 Index	3816.93	+0.31 %	-1.86 %	-13.92 %
DAX Index	4043.46	+1.18 %	+0.72 %	-15.94 %
CAC 40 index	2776.99	+0.60 %	+0.96 %	-13.70 %
Asia				
Nikkei 225	7945.96	-	+7.14 %	-10.31 %
Hang Seng Index	12923.07	-1.58 %	+1.76 %	-10.18 %
Korea Composite Index	1170.94	+0.79 %	+9.85 %	+4.13 %

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

	Цена, \$	+/-,%	Объем, шт	Цена АДР/ цена местных акций
Газпром	14.83	+2.63 %	773622	-0.45 %
Газпромнефть	12.66	+9.14 %	6988	+1.26 %
ЛУКОЙЛ	38.1	+1.90 %	641831	-0.03 %
Роснефть (LI)	4.8	+10.86 %	24790287	+0.98 %
Сургутнефтегаз	7.43	+9.27 %	2813048	+0.02 %
ГМК Норникель	6.32	+7.12 %	119032	+0.83 %
Северсталь (LI)	3.88	+4.30 %	1969693	+0.85 %
ОГК-2	0.975	0.00 %	0	+18.34 %
ВТБ (LI)	1.69	+9.74 %	15652447	+2.93 %
Ростелеком	53.89	+3.14 %	57027	+1.11 %

**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 МТС	Внеочередное собрание акционеров (выборы Совета Директоров). Дата закрытия реестра – 26 декабря. Публикация финансовой отчётности за 2008 г по US GAAP
15.03.2009	ОПЕК	Конференция ОПЕК
17.03.2009	Полиметалл AFI Development	Внеочередное собрание акционеров (увеличение УК на 7.5 млн акций). Дата закрытия реестра – 18 февраля. Публикация аудированной финансовой отчётности за 2008 г
18.03.2009	Вимм-Билль-Данн Япония	Публикация аудированной финансовой отчётности за 4 кв и 2008 г 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.

ВТБ

ВТБ получит от государства 200 млрд руб в капитал перед допэмиссией

Правительство РФ решило ускорить рекапитализацию второго по величине госбанка ВТБ и в ожидании допэмиссии предоставит ему субординированный кредит на 200 млрд руб, сказал Рейтер источник, близкий к банку. Антикризисный план правительства, проект которого был опубликован в четверг, предусматривает выделение субординированных кредитов в 2009 г на 500 млрд руб Сбербанку, на 200 млрд руб - ВТБ, на 130 млрд рублей - ВЭБу, на 225 млрд руб - коммерческим банкам. Ранее предполагалось, что государство увеличит капитал ВТБ через выкуп акций допэмиссии на 200 млрд руб. «Средства ВТБ требуются сейчас, поэтому ВТБ сначала получит субординированный кредит и вернет его после проведения допэмиссии», - сказал источник, близкий к банку. Процесс получения капитала в ходе допэмиссии более длительный, чем оформление субординированного кредита, так как требует регистрации выпуска, его размещения, оплаты и регистрации отчета, на это может уйти несколько месяцев. Субординированный кредит можно оформить в течение месяца. Ранее ВТБ сообщал, что хочет в ходе планируемой допэмиссии разместить обыкновенные акции, параметры размещения будут определены позднее. Топ-менеджмент ВТБ говорил, что будет предлагать размещать акции новой допэмиссии по закрытой подписке и с премией к рынку. Напомним, что осенью прошлого года ВТБ уже получил от государства 200 млрд руб в виде субординированного кредита. Власти РФ, опасаясь кризиса "плохих" долгов, решили еще помочь банкам с капитализацией.

Сбербанк

Власти РФ не спешат увеличивать капитал Сбербанка

Российские власти не спешат увеличивать капитал Сбербанка, сообщает Рейтер со ссылкой на министра финансов А. Кудрина, комментируя упоминание о 500 млрд руб субординированного кредита крупнейшему в стране госбанку в опубликованном вчера проекте антикризисной программы на 2009 г. «Кстати, данная мера программы, я думаю, будет еще отредактирована», - сказал А. Кудрин журналистам после заседания правительства, а на вопрос, принято ли решение о кредитовании, ответил отрицательно. «В наших планах есть в случае такой необходимости выделить средства, но сейчас никаких решений не принято, и я думаю, что мы даже немного подредактируем эту норму программы, потому что пока такой потребности не возникло», - сказал министр. Напомним, что Сбербанк получил 500 млрд руб в капитал в прошлом году, и тема докапитализации подконтрольного ЦБ банка неоднократно поднималась после. Сначала руководители Сбера, а следом - и основного акционера постепенно дезавуировали наличие таких планов, по крайней мере, до осени, однако публикация проекта антикризисной программы возродила разговоры о

РЖД

РЖД будет ежемесячно размещать инфраструктурные бонды

Крупнейшая российская транспортная госкомпания РЖД будет ежемесячно размещать инфраструктурные облигации на 30 млрд руб, пока не будут размещены все зарегистрированные выпуски, говорится в антикризисной программе правительства на 2009 г.

«Правительство поддержит сектор железнодорожных перевозок. Будет проведено размещение облигаций РЖД для финансирования инвестиционной программы на 2009-2011 г. размещение облигаций будет осуществляться ежемесячно по 30 млрд руб в

месяц», - говорится в документе.

Напомним, что в конце января ФСФР зарегистрировала семь выпусков инфраструктурных облигаций РЖД на общую сумму 100 млрд руб. Еще несколько выпусков облигаций монополии оставались неразмещенными с прошлого года. В марте РЖД разместило два выпуска облигаций на общую сумму 30 млрд руб с процентной ставкой 15% годовых, займы были выкуплены госбанками. Покупателями облигаций РЖД были ВТБ, Сбербанк, Газпромбанк, Тройка Диалог, Транскредитбанк. ВТБ в начале февраля увеличил объем кредитного лимита на РЖД до 80 млрд руб, а Сбербанк РФ в марте сообщил о выдаче кредита Российским железным дорогам на 10 млрд руб.

Авиакомпания Сибирь

Сибирь частично достигла компромисса с кредиторами

Более 40% держателей облигаций авиаперевозчика Сибирь согласились помочь компании - они приняли предложение авиаперевозчика об отсрочке погашения бумаг, сообщает газета Ведомости со ссылкой на компанию. Более 60 владельцев облигаций Сибири на сумму 985 млн руб согласились реструктурировать платежи по бумагам на полтора года. Вчера же авиакомпания выкупила у них 20% облигаций. Сумма сделки составила 197 млн руб плюс купонный доход 5.7 млн руб. Оставшуюся сумму инвесторы получат равными долями в мае — августе 2009 и 2010 г.

С остальными держателями облигаций на сумму 1.3 млрд руб переговоры продолжаются, а с большинством находятся на этапе согласования документации. Компания надеется завершить этот процесс в ближайшие дни.

Сибирь не раскрывает источник получения финансовых средств на выплаты кредиторам. Отметим, что по состоянию на начало февраля на собственных счетах компании было лишь 130 млн руб. Прийти в компромиссу с кредиторами авиакомпании помогли относительно высокая текущая выплата по долгу и относительно небольшой срок дальнейших выплат.

Концерн Калина

Концерн Калина: дивидендов за 2-е пол 2008 г не будет

Совет директоров Концерна Калина рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2-е пол 2008 года, несмотря на то, что компания получила по итогам года прибыль по РСБУ в 809.8 млн руб, сообщает Рейтер. Годовое собрание акционеров, на котором будет обсуждаться, в том числе, и вопрос о дивидендах, назначено на 14 мая, реестр будет закрыт 25 марта.

Общий объем дивидендных выплат Калины за 1-е пол прошлого года составил 98.986 млн руб, акционеры получили 10.15 рубля на акцию номиналом 1 руб. Цена 1 обыкновенной акции компании по последней сделке на ММВБ составляет 161.240 руб (на 27.02.2009).

Эрконпродукт

Компания Эрконпродукт прошла оферту и выплатила 5-й купон по облигациям

Компания ООО ВТО Эрконпродукт, лидер российского рынка сгущенного молока и один из лидеров рынка консервации овощей, выплатило пятый купон по облигациям в размере 94.97 млн руб, сообщает Интерфакс. Ставка по купонной выплате составила 17% годовых. Также группа компаний Эрконпродукт успешно прошла очередную оферту по облигациям, в рамках которой было предъявлено к выкупу 1000 облигаций. Напомним, что дебютный, он же единственный, выпуск облигаций Эрконпродукта на сумму 1.2 млрд руб был размещен в сентябре 2006 г.

Мы отмечаем, что случай с офертой Эрконтпродукта стал одним из немногих в пищевой промышленности и на долгом рынке в целом за последнее время, когда технический дефолт компании не перерос в реальный. Исполнение Эрконтпродуктом обязательств по своим облигациям должно стать фактическим подтверждением его устойчивости в условиях кризиса. На текущий момент наиболее сложный период, связанный с падением спроса и кризисом неплатежей конца 2008 г преодолен. Эрконтпродукт сумел перестроить свои бизнес-процессы и производственную программу под новую ситуацию на рынке. В 2009 г компания намерена сохранить темпы роста доходов и увеличить выручку на 14% до 4.35 млрд руб (против роста на 14% до 3.8 млрд руб в 2008 г).

Нефть

Возможна дифференциация НДС для мелких и сложных месторождений

Министерство природных ресурсов и экологии (МПР) готовит предложения по дифференциации налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) для мелких месторождений, сообщает газета РБК. Министерство считает целесообразным распространить механизм применения вычетов из НДС инвестиций в геологоразведочные работы и инновационные технологии по разработке мелких трудноизвлекаемых запасов. Аналогичный механизм уже планируется ввести при дифференциации НДС по углю.

Предложения по обнулению ставки НДС на нефть, добытую из выведенных с консервации скважин, и снижения НДС для низкодебитных скважин также возможно при условии организации раздельного учета ее добычи. Введение новых условия исчисления НДС будет весьма благоприятным шагом для мелких компаний, особенно на татарстанских активах, что позволит им выйти из чрезвычайно трудного положения, в котором они находятся после прошлогоднего падения цен. В перспективе полугодия-года эта мера позволит сохранить добычу на данных участках недр, особенно в случае применения регрессионного порядка начисления НДС.

Россия

Золотовалютные резервы РФ снизились до \$376.1 млрд

Золотовалютные резервы РФ на 13 марта составили \$376.1 млрд. Таким образом, снижение резервов за последнюю неделю составило \$4.4 млрд.

США

Число заявок на пособие по безработице в США снизилось на 12 тыс

Число заявок на пособие по безработице в США снизилось на 12 тыс, ожидалось увеличение на 1 тыс.

США

Индекс опережающих экономических показателей США за февраль опустился на 0.4%

Индекс опережающих экономических показателей США за февраль опустился на 0.4%, ожидалось снижение на 0.6%.

Еврозона

Экономика еврозоны сократится на 4.1% в 2009 г - ОЭСР

Экономика зоны евро сократится на 4.1% в этом году, согласно последнему прогнозу

Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). Об этом сообщил вчера министр по европейским делам и развитию Словении М. Гаспари. ОЭСР прогнозирует, что спад экономики Германии, крупнейшей в еврозоне, составит 5.1%, а итальянская экономика сократится на 4.2%. Официально этот прогноз будет опубликован 31 марта. В ноябре прошлого года ОЭСР предсказывала спад ВВП еврозоны в этом году на 0.6%, Германии - на 0.8% и Италии - на 1.0%.

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									
	15.30	США	Министерство труда	Количество граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице	w/w	08.03.2009-14.03.2009	646 млн.	661 млн.	654 млн.
	17.00	США	Conference Board	Индекс опережающих экономических показателей	m/m	Февраль 2009	-0.4%	-0.6%	0.4%
	17.00	США	Федеральный резервный банк Филадельфии	Индекс производственной активности	m/m	Март 2009	-35 п.	-38.7 п.	-41.3 п.
20.03.2009									
	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
