ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ
ООО «РИК-ФИНАНС»
г. Москва, ул. Верейская, дом 17,
БЦ «Верейская Плаза-2»
Тел: +7 (495) 933-22-22
e-mail: ricfin@ricfin.ru
www.ricfin.ru

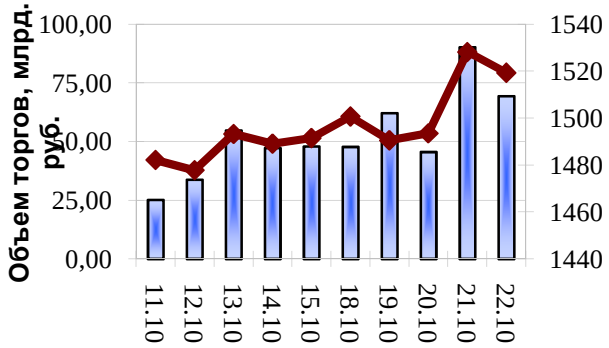
ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

25.10.2010

Комментарий к ситуации на рынке:

Фон перед открытием российского рынка позитивный – цены на нефть в небольшом плюсе, азиатские индексы торгуются разнонаправлено, фьючерс на S&P 500 в плюсе на 1%. Открытия мы ожидаем с гэпом вверх, в течении дня более вероятно нисходящее движение. **(стр.2)**

Индекс ММВБ и объемы торгов



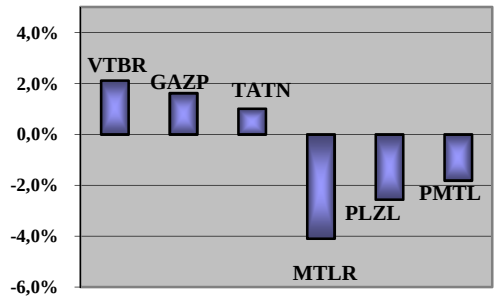
Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	168,49	169,5	0,6%
Сбербанк	101,9	102	0,1%
Роснефть	217,79	219	0,6%
Нор Никель	5455,23	5500	0,8%
ВТБ	0,1014	0,101	-0,4%
Лукойл	1735	1745	0,6%
Сургутнефтегаз	29,851	30	0,5%
Уралкалий	142	142	0,0%
ММВБ	**1519,3**	**1525**	0,4%

	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Российские индексы			
Индекс РТС	1614.85	1.16%	11.78%
Индекс ММВБ	1519.3	-0.58%	10.90%
Мировые индексы			
DJIA	11132.56	-0.13%	6.76%
S&P 500	1183.08	0.24%	6.10%
FTSE 100	5741.37	-0.29%	6.07%
CAC 40	3868.54	-0.25%	-1.72%
Nikkei	9438.32	-0.17%	-10.51%
Товарные рынки, валюты			
Brent	83.55	1.22%	10.66%
Gold	1339.25	0.88%	21.75%
EUR/USD	1.403	0.50%	-2.23%
USD/RUB ЦБ	30.4977	-0.77%	0.84%

Новости короткой строкой

- Финансовая "двадцатка" приняла решение о перераспределении квот, а также намерено не снижать курс валют.

Лидеры роста и падения за пятницу на ММВБ



Календарь событий на сегодня:

Еврозона,11:00 Новые промышленные заказы (предыдущее значение -1,8% м/м, 11,7% г/г, прогноз 2,4% м/м, 19,3% г/г).
США,16:30: Выступление главы ФРС Б.Бернанке.
США, 18:00: Продажи на вторичном рынке жилья (предыдущее значение 4,13 млн., прогноз 4,3 млн.)

Комментарий по фондовым рынкам

С приближением ноября вероятность снижения на мировых фондовых рынках всё более и более увеличивается. На состоявшемся на выходных саммите министров финансов и глав ЦБ G20 в Сеуле страны договорились перейти к рыночно взвешенным системам обменного курса, базирующимся на основах экономики и воздержаться от валютной гонки. Много критики было в адрес ФРС США, в последнее время заметно ослабившем свою валюту. На предстоящем 3 ноября заседании ФРС Бернанке вряд ли пойдёт на следующий раунд количественного смягчения, выкупая $0,5-1 трлн. рискованных активов, как того ждут фондовые рынки. Вероятнее, будет объявлено о символическом выкупе на $100 млрд. Это приведёт к заметной коррекции. Впрочем, снижение может начаться уже в ближайшее время – крупные игроки поспешат выйти первыми, зафиксировав прибыль.

Из событий этой недели выделим данные по продажам домов в США за сентябрь(выйдут в понедельник в 18:00), индекс потребительского доверия за октябрь(вторник на 18:00) и ВВП США за 3 квартал(пятница в 16:30). Кроме того, продолжат выходить отчёты компаний за 3 квартал. Впрочем, сейчас им уделяется всё меньше влияния, можно выделить разве что отчёты металлургических гигантов AK Steel, U.S. Steel и Arcelor Mittal во вторник, ConocoPhillips в среду, Exxon Mobil, Potash и Microsoft в четверг, Chevron и Sony в пятницу. Кроме того, во вторник Роснефть опубликует финансовые показатели за 3 квартал. Пошлины на Ванкорское месторождение начали действовать только с июля, поэтому результаты могут быть слабыми

Фон перед открытием российского рынка позитивный – цены на нефть в небольшом плюсе, азиатские индексы торгуются разнонаправлено, фьючерс на S&P 500 в плюсе на 1%. Открытия мы ожидаем с гэпом вверх, в течении дня более вероятно нисходящее движение.

Из сегодняшних корпоративных новостей выделим предложение Интересса UC Rusal выкупить его долю в Норильском Никеле за $9 млрд. Если холдинг Олега Дерипаски согласится продать свой пакет, то корпоративный конфликт будет завершён – позитивно для акций Норникеля. Сегодня состоится встреча Потанина и Дерипаски, на которой будет обсуждаться вопрос продажи. Локальный позитив в акциях Роснефти - В пятницу вице-премьер Игорь Сечин на переговорах с Туркменией объявил о вероятном участии компании разработке 21 блока на туркменском шельфе Каспийского моря

Квоты МВФ: решение есть

Финансовая "двадцатка", несмотря на все противоречия, приняла решение о перераспределении квот в МВФ от развитых стран к развивающимся. Также страны договорились переходить к рыночно ориентированному обменному курсу, а также намеренно не снижать курс валют

Кенджу (Южная Корея). 24 октября. Финансовая "двадцатка", несмотря на все противоречия, все же приняла решение о перераспределении квот в Международном валютном фонде (МВФ) от развитых стран к развивающимся. Единого мнения по этому вопросу стороны не могли достичь очень долго. В Кенджу перераспределение квот обсуждали два дня подряд. Представители стран проспорили до 5 утра субботы, чтобы все же придти к общей позиции. Ведь от принятия этого решения зависела успешность переговоров лидеров стран G20 на саммите в Сеуле.

Вторым самым обсуждаемым вопросом на встрече министров финансов и глав Центробанков "двадцатки" стала курсовая политика. Это отразилось и в коммюнике, правда, пока только в общем виде. Страны договорились переходить к рыночно ориентированному обменному курсу, а также намеренно не снижать курс валют.

Министры финансов и главы Центробанков G20 на встрече в Кенджу договорились о перераспределении более 6% квот в МВФ в пользу развивающихся стран и стран с развивающимся рынком.

Это действительно стало прогрессом, ведь стороны достаточно долго не могли придти к консенсусу. "Сегодня был большой прогресс в реформе МВФ. Сегодня все страны пришли к общему соглашению о квотах. Перераспределяется больше 6% к более динамично развивающимся странам", - сказал вице-премьер, министр финансов РФ Алексей Кудрин.

Таким образом, доля развивающихся стран в капитале МВФ увеличится на 2,8 проц. пункта (п.п.) и достигнет 42,29%. При этом страны БРИК (Бразилия, Россия, Индия, Китай) увеличивают свою позицию на 3,46 п.п. - до 14,18%. Доля России вырастет на 0,22 п.п. и составит 2,71%.

"Мы на девятом месте (по доле участия в капитале МВФ - ИФ)", - сказал он, отметив, что все страны БРИК вошли в десятку по размеру долей. В частности, Китай занял третье место после США и Японии, Индия - восьмое, а Бразилия - десятое.

Возможно, на принятие решения оказало влияние еще и то, что квоты вновь будут перераспределены в 2013 году. "На этом не завершаются

реформы, к 1 января 2013 года нужно подготовить новую формулу квот", - отметил А.Кудрин. Принятые сейчас решения по реформе МВФ базировались на старой формуле расчета. Очередное перераспределение квот в МВФ по новой формуле планируется провести к 1 января 2014 года.

"Мы считаем, что нужно продолжить эту работу. Это позиция, прежде всего, развивающихся стран. Сегодня эти даты - о разработке новой формулы и пересмотре квот - зафиксировали", - подчеркнул А.Кудрин. По его словам, эти договоренности позволили странам все же принять решение о перераспределении квот.

Заместитель министра финансов РФ Дмитрий Панкин накануне сообщил, что не исключает возможности изменения некоторыми странами G20 своей позиции по реформе МВФ. "Идет усиленная обработка многих стран. Мы видим, что, может быть, кто-то из стран изменит свою позицию", - сказал он по итогам первого дня встреч министров финансов "двадцатки".

А.Кудрин, в свою очередь, уже комментируя решение МВФ, отметил, что все страны пошли на компромисс. Отвечая на вопрос, кто из стран сдал свою позицию, он сказал: "Мы все".

Вместе с тем, решение о перераспределении квот в МВФ могло быть принято еще и из-за того, что встреча министров финансов и глав Центробанков была последней перед саммитом "двадцатки" в Сеуле. Д.Панкин говорил, что отмечается достаточно сильное давление менеджмента МВФ и Кореи, как страны-председателя в G20 в этом году, на принятие решение по распределению квот в фонде. Эти стороны склоняют к тому, чтобы все же окончательно уже утвердить решение на саммите в Сеуле.

Теме "валютных войн", так активно обсуждавшейся в последнее время, были также посвящены дискуссии министров финансов и глав ЦБ большой "двадцатки". Вместе с тем, некоторые страны, заметно устав от споров по этому вопросу, предложили вообще пока отложить его и заняться другими проблемами, решаемыми.

Д.Панкин в первый день финансовой "двадцатки" высказал мнение, что маловероятным является достижение каких-то договоренностей по вопросу курсовой политики. "На мой взгляд, маловероятно, что удастся что-то такое сказать, скорее будут некие общие слова на тему "давайте жить дружно", - резюмировал он.

В итоге страны G20 договорились перейти к рыночно взвешенным системам обменного курса, базирующимся на основах экономики, а также воздержаться от конкурентной девальвации валют, говорится в

коммюнике по итогам встречи министров финансов и глав Центробанков "двадцатки" в Кенджу.

Спорным вопросом в валютном регулировании было то, кому какую политику проводить - emerging markets укреплять свои валюты или же developed countries должны начинать проводить консолидацию и структурные реформы.

В коммюнике закрепили, что страны с развитой экономикой, в том числе с резервными валютами, будут следить за чрезмерной волатильностью и беспорядочным движения валютных курсов. Эти меры, по мнению "двадцатки", помогут снизить риск сильных изменений потоков капитала, с которыми сталкиваются некоторые развивающиеся страны.

Кроме того, страны G20 договорились проводить политику, способствующую сокращению чрезмерных диспропорций и поддержанию на приемлемом уровне текущего платежного баланса. "Все признают накапливаемые дисбалансы, что есть вопросы мониторинга текущего счета платежного баланса, что он не должен быть чрезмерными и завышаться", - сказал А.Кудрин.

Некоторые участники встречи в Кенджу уже предлагали установить ориентиры по изменению текущего счета, которые нельзя превышать. "Но цифры никто не готов сегодня фиксировать, эта тема требует дополнительной проработки, тем не менее, вокруг этого надо сконцентрировать внимание, поскольку это создает дисбалансы", - добавил министр. Россия также выступает "против" введения таких ориентиров, так как пока недостаточно ясны последствия этой меры.

Министры финансов и главы Центробанков предложили внести в повестку дня саммита в Сеуле, пожалуй, самый бесконфликтный вопрос - финансовое регулирование. Представители Минфина РФ еще до подведения итогов встречи финансовой "двадцатки" не раз заявляли, что это тема, которая меньше всего вызывает споров.

"Сейчас проходит очередной этап разработки финансовых инструментов, регулирования финансовых рынков, эта работа будет продолжена. Соответствующие доклады будут представлены на саммит в Сеуле", - отметил А.Кудрин

В коммюнике финансовой "двадцатки" отмечается, что на саммит в Сеуле планируется вынести вопрос утверждения новых требований к капиталу и ликвидности банков, разработанные Базельским комитетом ("Базел III"). Также предлагается одобрить рекомендации Совета по финансовой стабильности (СФС) по усилению интенсивности и эффективности надзора.

Кроме того, на встрече глав G20 будет обсуждаться вопрос смягчения рисков, связанных с функционированием системно значимых финансовых институтов, а также вопросы, связанные с их банкротством ("too-big-to-fail" - слишком большой, чтобы рухнуть).

"Двадцатка" планирует продолжить работу по таким вопросам, как смягчение последствий чрезмерных изменений движений капитала, влияние реформ финансового регулирования на страны с формирующейся рыночной экономикой, теневая банковская система и прозрачность рынка. Не обойдется саммит и без вопросов сближения стандартов финансовой отчетности и снижения влияния кредитных рейтингов на принятие решения.

Ист.: www.finmarket.ru

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

КЛИЕНТСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Руководитель управления	Илья Меньшиков	i.menshikov@ricfin.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Аналитик	Роман Ткачук	r.tkachuk@ricfin.ru
Аналитик	Иван Дончаков	i.donchakov@ricfin.ru

ОТДЕЛ ФОНДОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Начальник отдела	Александр Быстров	a.bistrov@ricfin.ru

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов ООО «РИК-Финанс», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ООО «РИК-Финанс» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ООО «РИК-Финанс» , ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО «РИК-Финанс» запрещено.

г. Москва
ул. Верейская, дом 17
БЦ «Верейская Плаза-2»
Тел: +7 (495) 933-22-22