

5 декабря 2011 года

**Общий фон для российского фондового рынка** в начале дня, по нашим оценкам, складывается умеренно позитивным. Рынок акций США завершил последнюю торговую сессию недели с незначительным и разнонаправленным изменением ведущих индексов в пределах 0,1% на фоне вышедших неоднозначных данных макроэкономической статистики. В целом за предыдущую неделю ведущие индексы Европы и США прибавили 7-11%, а мощным стимулом роста для фондовых рынков стало согласованное решение шести крупнейших мировых Центробанков о снижении процентных ставок по долларovým свопам. Скоординированные действия мировых монетарных властей призваны смягчить ситуацию в мировой финансовой системе и стимулировать глобальную экономическую активность. Снижение процентных ставок по долларovým свопам позволит банкам получить более дешевое фондирование. В этом контексте в числе фаворитов роста минувшей недели на мировых фондовых рынках оказался финансовый сектор. Отметим, что индексы фондовой волатильности VIX в США и RTSVX в России, которые еще называют «барометрами страха» инвесторов, по итогам минувшей недели потеряли около 20%, опустившись в район минимальных отметок за последний месяц, что отражает снижение обеспокоенности инвесторов относительно дальнейшего неблагоприятного развития событий. Фьючерсы на фондовые индексы США сегодня утром прибавляют 0,4-0,8%. На биржевых площадках в Азии преобладает смешанная динамика. Открытие европейских бирж, скорее всего, пройдет с повышением ведущих индексов. Цены на нефть марки Brent сегодня утром прибавляют примерно 0,5%, колеблясь в районе отметки в \$110,5 за баррель. Фьючерс на индекс РТС RTSI-12.11 в пятницу в вечернюю торговую сессию упал на 0,8%, а фьючерсы на отечественные «голубые фишки» преимущественно снизились на 0,4 -1,1%.

График фьючерса на индекс РТС – RTS-12.11



**В сложившихся условиях** мы ожидаем сегодня увидеть в начале торгового дня преимущественно небольшое повышение котировок по спектру наиболее ликвидных российских ценных бумаг относительно закрытия предыдущего торгового дня. Отечественный рынок акций на минувшей неделе отреагировал бурным подъемом на существенное улучшение внешнего фона, выразившееся в значительном росте ведущих мировых фондовых индексов, повышении мировых цен на нефть, снижении фондовой волатильности и укреплении рубля. Индекс ММВБ по итогам прошедшей недели вырос на 6,7%. Это стало его максимальным однонедельным приростом за последние два года, что является признаком позитивной тенденции. Определенной помехой развитию восходящего тренда в индексе ММВБ сейчас является зона сопротивления росту, располагающаяся в районе отметки в 1550 пунктов. Отметим, что в сентябре, октябре и ноябре индекс ММВБ уже совершал неоднократные попытки пройти эту отметку. Однако они оказались безуспешными. В ближайшей перспективе индекс ММВБ может предпринять еще одну попытку закрепиться выше отметки 1550 пунктов, а в случае очередной неудачи, скорее всего, снова опустится ниже уровня в 1500 пунктов. При этом на поведение рынка акций РФ будут оказывать влияние глобальные события, сдвиги в конъюнктуре мировых фондовых, товарных и валютных рынков, корпоративные новости и данные макростатистики. В плане макроэкономических показателей на предстоящей неделе во внимании инвесторов, опасаящихся углубления кризиса и развития рецессии в европейской экономике, окажутся показатели ВВП Еврозоны, а также разнообразные данные по деловой активности, потребительскому доверию, инфляции и рынку труда. ЕЦБ и Банк Англии на предстоящей неделе примут решения по монетарной политике. 8 декабря начнется антикризисный саммит Евросоюза, в преддверии которого сегодня встретятся канцлер ФРГ А.Меркель и президент Франции Н.Саркози. По итогам этой встречи могут быть объявлены согласованные предложения о реформе ЕС. Внимание сегодня также привлекут данные по деловой активности в секторе услуг Еврозоны в 12.58 МСК и США в 19.00 МСК

График индекса ММВБ





График акций Газпрома

**Газпром-ао** /закрытие 183,4 руб., +1,1%/. Рост котировок акций Газпрома на минувшей неделе был обусловлен улучшением внешнего фона и поддерживался позитивными корпоративными новостями о возможном существенном увеличении дивидендных выплат. При этом акции Газпрома оказались в числе фаворитов роста в российском нефтегазовом секторе и, на наш взгляд, могут продолжить выглядеть лучше рынка в среднесрочной перспективе. Ближайшие зоны поддержки в акциях Газпрома, по нашим оценкам, сейчас находятся в районе 180 и 175 руб., а зоны сопротивления лежат возле 187 и 190 руб.



График акций Сбербанка

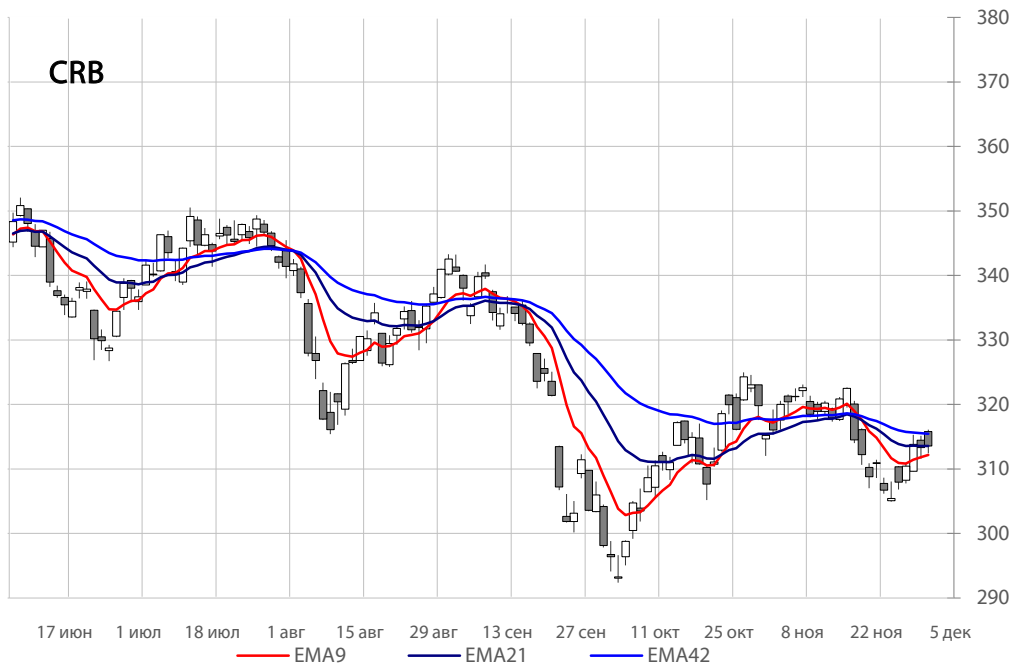
**Сбербанк-ао** /закрытие 89,5 руб., +2,05%/. Акции Сбербанка на прошедшей неделе достигли максимальных ценовых отметок за последние три месяца. Рост котировок акций Сбербанка проходил в русле повышения интереса инвесторов к акциям финансового сектора в контексте принятого крупнейшими мировыми Центробанками решения о смягчении монетарной политики, а также позитивных корпоративных новостей. В частности, Сбербанк на минувшей неделе опубликовал сильные финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев текущего года и повысил свои прогнозы по прибыли. В начале наступившей недели мы ожидаем сохранения в акциях Сбербанка позитивной динамики, однако не исключаем развития в них коррекции после бурного подъема. Тем не менее признаков завершения текущей волны роста пока не видно.

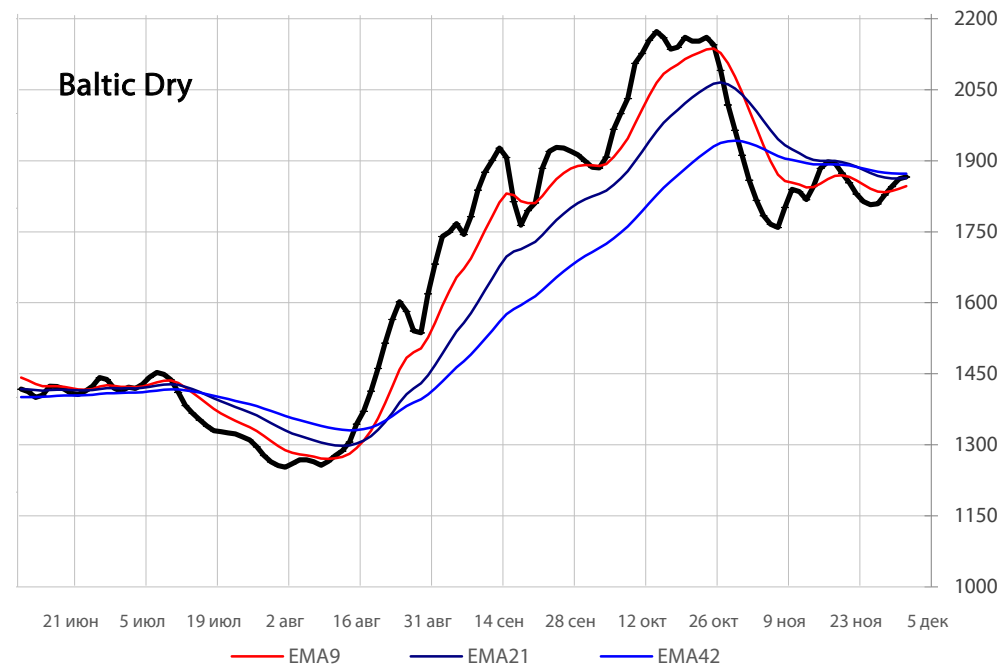
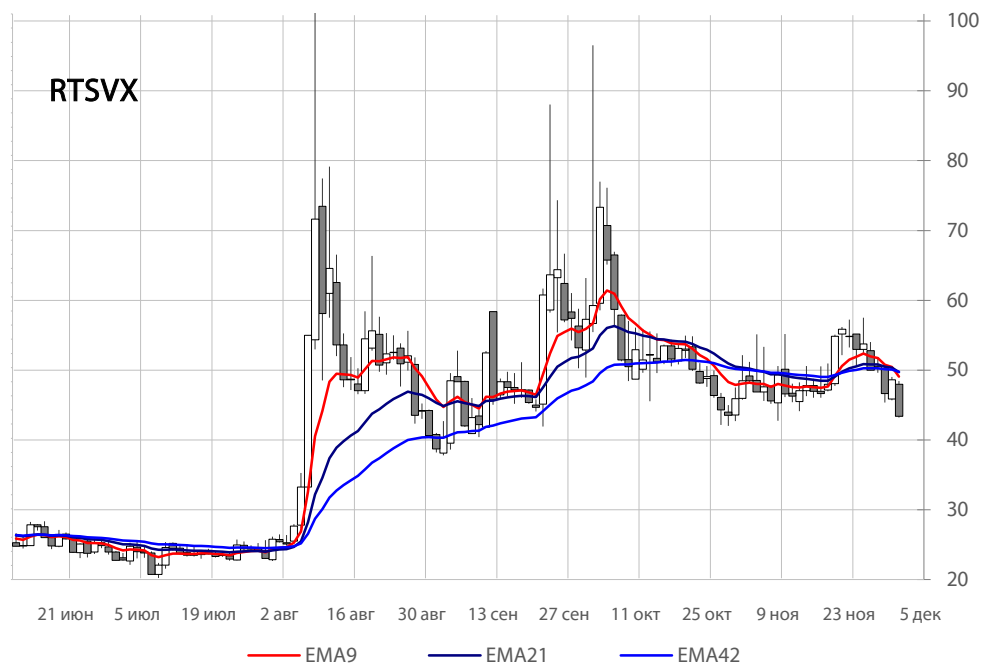
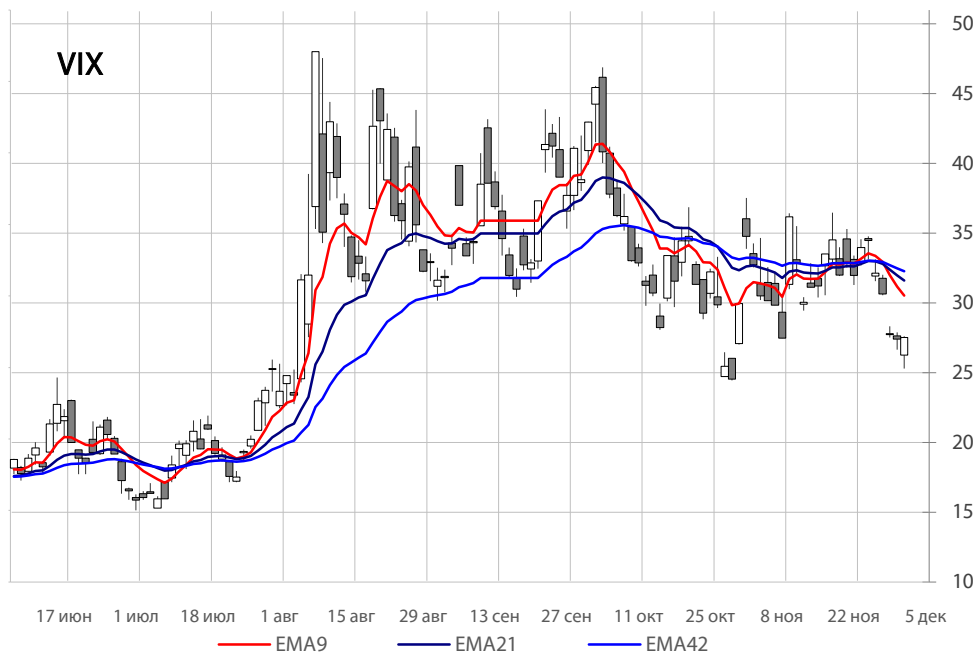


График акций Ростелекома

**Ростелеком-ао** /закрытие 159,1 руб., -0,55%/.  
 Акции Ростелекома провели минувшую неделю в рамках разнонаправленных боковых колебаний в районе отметки 160 руб. По итогам минувшей недели они прибавили всего 0,9%, отстав как от лидеров роста российского фондового рынка, так и от своих коллег по сектору. В ближайшей перспективе мы ожидаем увидеть в акциях Ростелекома продолжения колебаний в районе отметки 160 руб.









**ОАО «Промсвязьбанк»**

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

**Круглосуточная информационно-справочная служба банка**

8 800 555-20-20 (звонок из регионов РФ бесплатный)

+7 (495) 787-33-34

**Инвестиционный департамент**

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 77-47-00

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37

E-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)**Руководство****Зибарев Денис Александрович**[zibarev@psbank.ru](mailto:zibarev@psbank.ru)

Вице–президент— Директор департамента

**Тулинов Денис Валентинович**[tulinov@psbank.ru](mailto:tulinov@psbank.ru)

Руководитель департамента

**Субботина Мария Александровна**[subbotina@psbank.ru](mailto:subbotina@psbank.ru)

Заместитель руководителя департамента

**Продажи продуктов брокерского обслуживания****Павленко Андрей Викторович**[pavlenko@psbank.ru](mailto:pavlenko@psbank.ru)

Начальник управления

(495) 411-5139

**Кокорин Сергей Васильевич**[kokorin@psbank.ru](mailto:kokorin@psbank.ru)

Акции и фьючерсы

(495) 411-5138

**Хмелевский Иван Александрович**[khmelevsky@psbank.ru](mailto:khmelevsky@psbank.ru)

Облигации

(495) 411-5137

**Оформление документов и сопровождение клиентов****Украинцева Оксана Владимировна**[ukraintseva@psbank.ru](mailto:ukraintseva@psbank.ru)

(495) 777-10-20 доб. 77-47-73

**Дубинина Виктория Сергеевна**[dubinina@psbank.ru](mailto:dubinina@psbank.ru)

(495) 777-10-20 доб. 77-47-25

**Аналитика****Шагов Олег Борисович**[shagov@psbank.ru](mailto:shagov@psbank.ru)

(495) 777-10-20 доб. 77-47-34