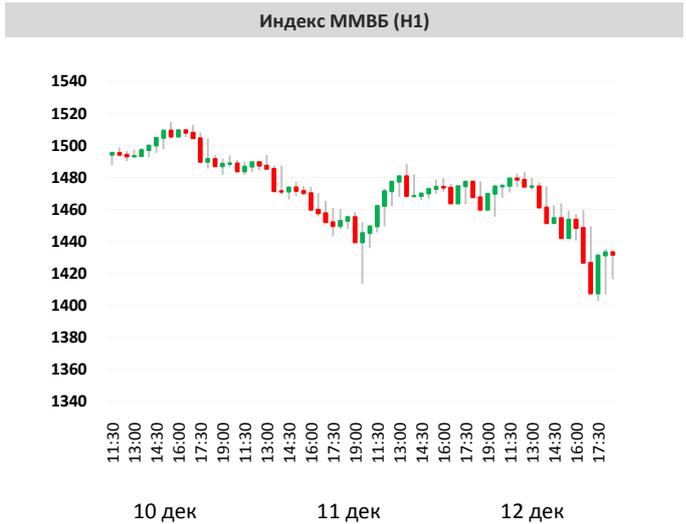
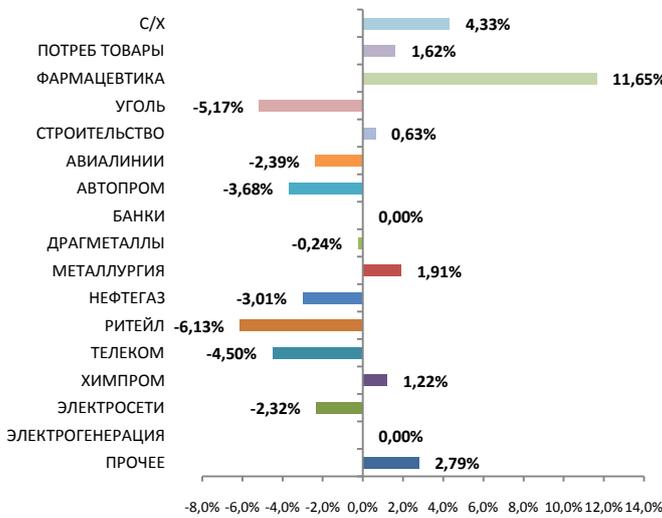


Россия ↓ Европа ↓ Америка ↓ Азия ↓ Нефть ↓ ПромМеталлы ↓

| Индексы ↓   |          |         | Товарный рынок ↓ |         |        |
|-------------|----------|---------|------------------|---------|--------|
| MMVB        | 1431.56  | -1.93%  | Нефть Brent      | 60.62   | -0.72% |
| PTC         | 718.32   | -10.12% | Нефть WTI        | 55.59   | -0.57% |
| Dow Jones   | 17180.84 | -0.58%  | Золото           | 1197.65 | +0.46% |
| S&P 500     | 1989.63  | -0.63%  | Платина          | 1214.4  | -1.35% |
| NASDAQ      | 4605.16  | -1.04%  | Алюминий         | 13275   | -0.41% |
| NIKKEI 225  | 16773.80 | -1.90%  | Медь             | 46300   | -2.77% |
| HangSeng    | 22702.48 | -1.41%  | Валютный рынок   |         |        |
| SENSEX      | 27087.43 | -0.85%  | USD/RUB          | 60.907  | -7.57% |
| DAX         | 9334.01  | -2.72%  | EUR/RUB          | 75.864  | -7.43% |
| CAC40       | 4005.38  | -2.52%  | Корзина RUB      | 72.66   | -0.48% |
| DJI futures | 17248.00 | +0.34%  | EUR/USD          | 1.2456  | +0.16% |



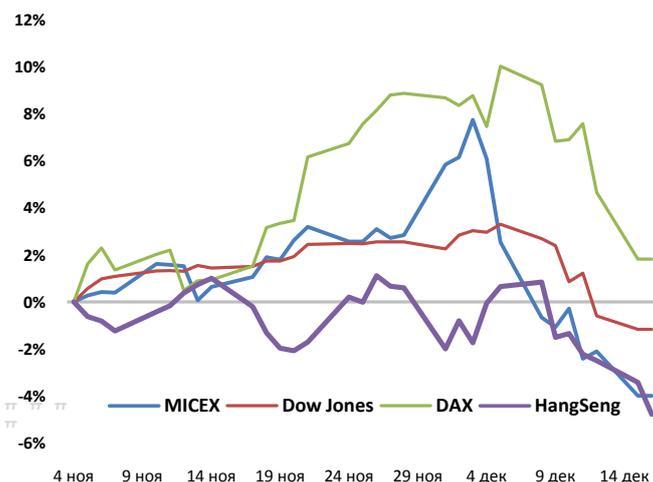
Карта российского рынка (изменения за день)



Общий экономический фон

- ЦБ увеличил ключевую ставку с 10,5% до 17%, шокировав участников рынка
- Прогноз регулятора - падение ВВП на 4,5% при текущих ценах на нефть
- Мы рискуем получить новые минимумы рубля, только с высокими ставками

Динамика мировых индексов



Главные события сегодня

| Время                 | Событие                                        | Прогноз | Пред.  |
|-----------------------|------------------------------------------------|---------|--------|
| 16 декабря. Экономика |                                                |         |        |
| 4:45                  | Китай. PMI производство, дек                   | 49,9    | 50,0 ↓ |
| 5:00                  | Китай. Прямые инвестиции, дек, YTD, %          | -1,2    | -1,2 → |
| 11:30                 | Германия. PMI производство, дек                | 50,4    | 49,5 ↑ |
| 12:00                 | Евросоюза. PMI производство, дек               | 50,5    | 50,1 ↑ |
| 13:00                 | Германия. Индекс экономич настроений, дек      | 20,8    | 11,5 ↑ |
| 16:30                 | США. Разрешения на строительство, нояб, м/м, % | -3,4    | 4,8 ↓  |

Повысив ключевую ставку с 10,5% до 17,5%, Центральный банк России стал главным ньюсмейкером сегодняшней ночи. Основной целью решения заявлено ограничение девальвационных и инфляционных рисков после рекордного ослабления рубля в понедельник вечером. Напомним, что курс российской валюты за день потерял более 10% относительно евро и доллара. Решение регулятора сыграло свою роль - ночью форвардные контракты торговались по курсу 60,9 рублей за доллар, тогда как ранее вечером курс достигал 69 рублей за доллар.

Несмотря на кажущуюся эффективность решения в краткосрочном периоде, вполне вероятно, что в итоге оно может не дать результата, как не сработало повышение ставок с 5,5% до 10,5% в течение 2014 года. Очевидно, что побороть главную проблему ЦБ не в силах, так как ослабление рубля вызвано снижением цен на нефть и финансовыми санкциями. Напомним, что вчера цена нефти марки Urals впервые с июля 2009 года опустилась ниже 60\$ за баррель, а за декабрь российские компании вынуждены гасить 30 млрд. \$ внешней задолженности. Увеличение ставок в такой ситуации лишь косвенно влияет на валютный рынок, а после ослабления психологического эффекта от ужесточения политики рубль вполне может ставить новые исторические минимумы.

Последствия решения для реального экономического сектора могут оказаться крайне плачевными. В течение нескольких месяцев ставки по кредитам вырастут на те же самые 6,5%, заморозив инвестиции предприятий и населения (например, в недвижимость). Вчера ЦБ изменил прогноз падения ВВП до 4,5% при сохранении цены за баррель нефти на уровне 60\$. С учетом ужесточения внутренних кредитных условий регулятор может смело пересматривать прогноз в худшую сторону. Вполне вероятно, что мы получим новые минимумы рубля, только теперь еще с высокими ставками по кредитам.

# Контактная информация

## Отдел по работе с клиентами

**+7 812 635-68-65 (многоканальный)**

Ирина Ларионова, зам. руководителя отдела доб. 339

Ольга Михайлова, клиент-менеджер доб. 340

Алиса Тесюль, клиент-менеджер доб. 217

## Аналитическая служба

**+7 812 635-68-60**      [research@dohod.ru](mailto:research@dohod.ru)

Всеволод Лобов, руководитель отдела доб. 333

Артем Антипов, финансовый аналитик доб. 107

Владимир Киселев, финансовый аналитик (экономика) доб. 107

**ДОХОДЪ**  
ФИНАНСОВАЯ ГРУППА

**8 800 333-85-85**

бесплатный звонок по России

Санкт-Петербург  
наб. канала Грибоедова, д.  
6/2, лит. А  
ст. м. "Невский проспект"

Телефон: (812) 635-68-60  
Факс: (812) 635-68-64  
e-mail: [info@dohod.ru](mailto:info@dohod.ru)

[WWW.DOHOD.RU](http://WWW.DOHOD.RU)

[Вся аналитика здесь](#)



Настоящий бюллетень подготовлен специалистами аналитической службы Финансовой группы «ДОХОДЪ», является интеллектуальной собственностью Компании и предназначен для использования на территории России в соответствии с российским законодательством. При подготовке бюллетеня были использованы материалы из источников, которые, по мнению специалистов Компании, заслуживают доверия. При этом бюллетень предназначен исключительно для информационных целей, не содержит рекомендаций и является выражением частного мнения специалистов аналитической службы Компании. Не взирая на осмотрительность, с которой специалисты Компании отнеслись к составлению бюллетеня, Компания не дает никаких гарантий в отношении достоверности и полноты содержащейся в бюллетене информации. Никто ни при каких обстоятельствах не должен рассматривать бюллетень или содержащуюся в нем информацию в качестве предложения о заключении договора на рынке ценных бумаг или иного юридически обязывающего действия, как со стороны Компании, так и со стороны ее специалистов. Ни Компания, ни ее агенты, ни аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые убытки или расходы, связанные прямо или косвенно с использованием информации, содержащейся в бюллетене. Информация, содержащаяся в бюллетене, действительна на момент его публикации, при этом Компания вправе в любой момент внести в бюллетень любые изменения. Распространение, копирование, изменение, а также иное использование бюллетеня или какой-либо его части без письменного согласия Компании не допускается. Компания, ее агенты, работники и аффилированные лица могут в некоторых случаях участвовать в операциях с ценными бумагами, упомянутыми в бюллетене, или вступать в отношения с эмитентами этих ценных бумаг. Компания предупреждает, что операции с ценными бумагами связаны с различными рисками и требуют соответствующих знаний и опыта.