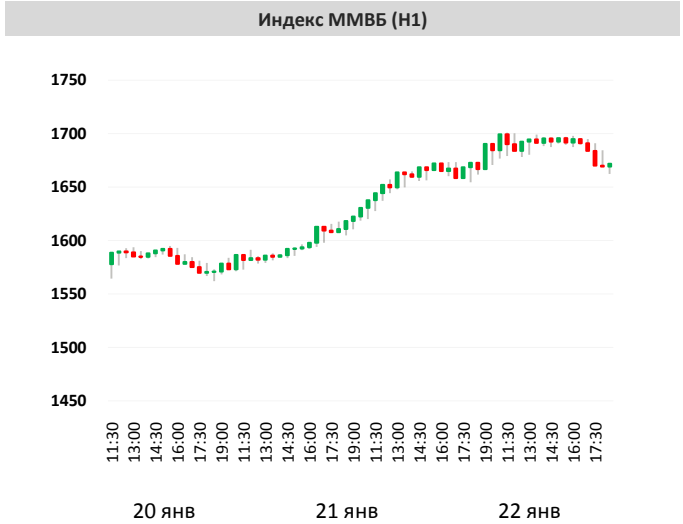
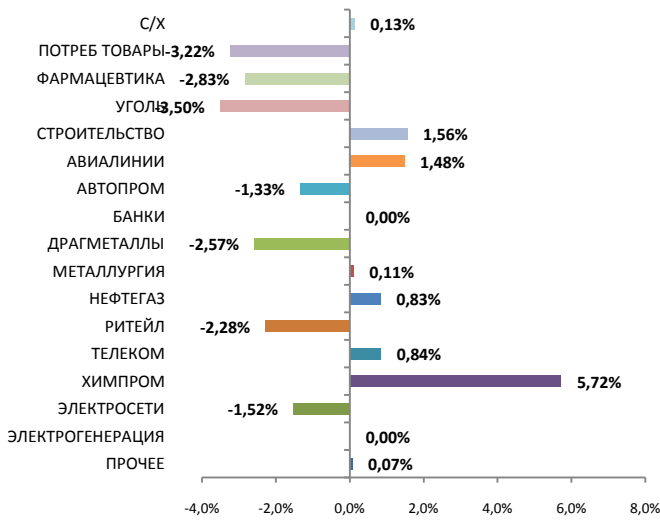


Россия ↑	Европа ↑	Америка ↓	Азия ↑	Нефть ↓	ПромМеталлы ↓
----------	----------	-----------	--------	---------	---------------

Индексы ↓			Товарный рынок ↓		
MMVB	1671.80	+0.31%	Нефть Brent	48.33	-0.94%
PTC	820.99	+0.47%	Нефть WTI	45.03	-1.23%
Dow Jones	17672.60	-0.79%	Золото	1294.64	+0.06%
S&P 500	2051.82	-0.55%	Платина	1268	-1.25%
NASDAQ	4757.88	+0.16%	Алюминий	12700	-0.51%
NIKKEI 225	17451.11	-0.35%	Медь	39850	-3.63%
HangSeng	24830.74	-0.08%	Валютный рынок		
SENSEX	29278.84	+0.94%	USD/RUB	63.8125	-0.31%
DAX	10649.58	+2.05%	EUR/RUB	71.635	+0.00%
CAC40	4640.69	+1.93%	Корзина RUB	67.56	+0.00%
DJI futures	17476.00	-0.64%	EUR/USD	1.1181	-0.23%



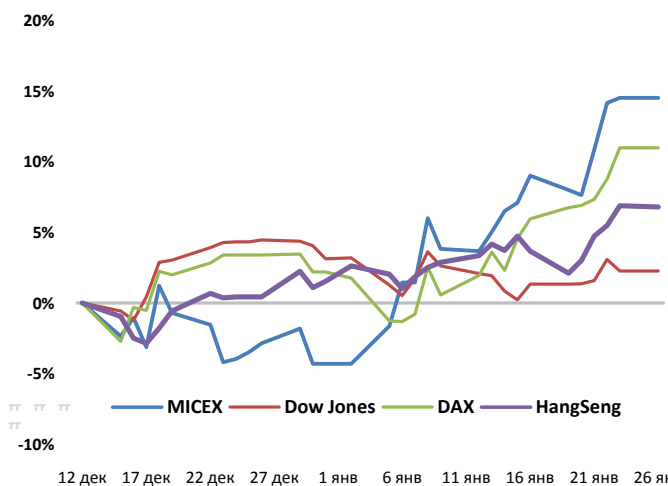
Карта российского рынка (изменения за день)



Общий экономический фон

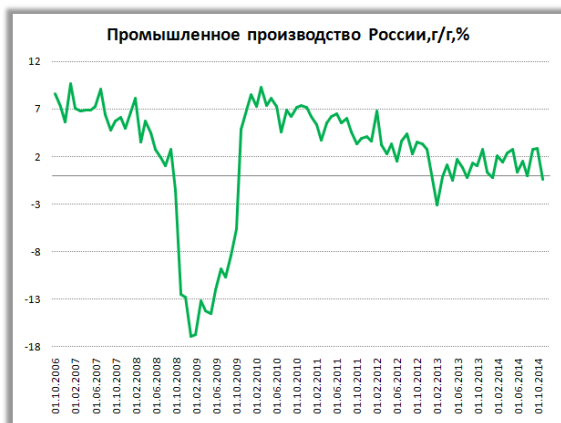
- До конца января S&P может пересмотреть рейтинг России до спекулятивного уровня
- Правительство готовит главный проект года - антикризисный план
- Промышленное производство России в декабре продолжит спад

Динамика мировых индексов



Главные события сегодня

Время	Событие	Прогноз	Пред.	
26 января. Экономика				
12:00	Германия. Деловой климат, Ifo, янв	105.5	106.2	↑
13:00	Еврозона. Розничные продажи, дек, г/г, %	1.5	1.5	↑
16:00	Россия. Пром производство, дек, г/г, %	-0.6	-0.4	↓



Рейтинг от S&P

Новая неделя обещает стать насыщенной для российского экономического сообщества. Одним из важнейших остаётся вопрос о пересмотре кредитного рейтинга агентством S&P, итог которого должен быть опубликован до конца января. С большой долей вероятности рейтинг будет пересмотрен до "спекулятивного" уровня, что вызвано проблемами с ликвидностью российских банков и низкими ценами на нефть. Предыдущая оценка, оставившая Россию на одну ступеньку выше "мусорного", была осуществлена в апреле 2014 года, когда еще не было серьёзных финансовых санкций, а баррель нефти стоил около 100\$.

Негативное решение S&P, скорее всего, вызовет эмоциональный всплеск волатильности на фондовом и валютном рынках России. Тем не менее, глобальных макроэкономических последствий снижения рейтинга не вызовет. Международный кредитный рынок и так почти год не доступен для российских компаний, что привело к рекордным показателям чистого "оттока" капитала в 2014 году. Из прямых результатов переоценки выделим рост стоимости обслуживания текущих обязательств по плавающей процентной ставке.

Антикризисный план

На этой неделе должен выйти, возможно, самый главный документ первой половины года - план правительства по борьбе с надвигающимся экономическим кризисом. Мы ожидаем увидеть в нем не только шаги, направленные на помощь отдельным отраслям страны, но и какие-то комплексные решения, например, снижение общей налоговой нагрузки. Безусловно, наиболее пристальное внимание будет уделено финансовой части плана - помощи банковской системе, резкое сокращение прибыльности которой, потребует привлечения значительного капитала из средств Фонда национального благосостояния. Подчеркнём, что в сложившейся конъюнктуре цен на нефть антикризисный план позволит лишь "смягчить" спад в ВВП, но вернуть экономический рост не сможет.

Промышленное производство

Росстат сегодня во второй половине дня должен опубликовать показатели российского промышленного производства в декабре, что станет первым индикатором состояния реального сектора в последнем месяце предыдущего года. В ноябре его падение составило 0,4% в годовом выражении, схожая динамика, видимо, подтвердится и сегодня. Сокращение импорта продукции должно было привести к оживлению в производстве, но невозможность эффективно нарастить основной капитал и сложные условия кредитования приведут к стагнации показателя в новом году.

Греческие выборы

Коалиция радикальных левых СИРИЗА на греческих выборах ожидаемо заняла первое место, набрав всего несколько процентов для формирования абсолютного большинства в парламенте. Событие резко увеличивает риск неплатежей Греции по огромному внешнему долгу, тем не менее, вероятность полного отказа от его погашения и выхода из зоны евро невысокая. Германии невыгодно отпускать Грецию, чтобы получить хоть какие-то средства с инвестированных в спасение страны денег, а для самих греков радикальный вариант развития событий будет означать высокую инфляцию и очередной виток рецессии.

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

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

WWW.DOHOOD.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.