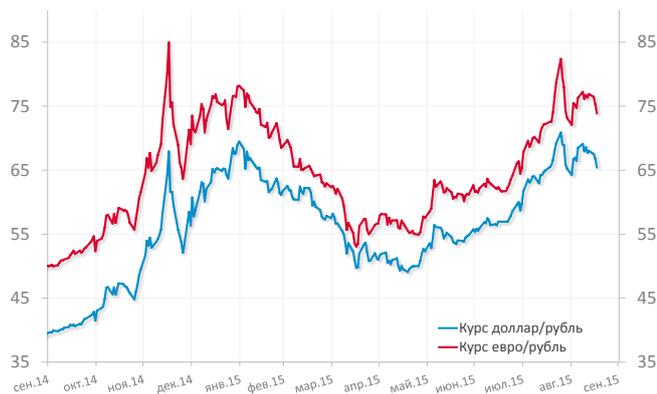
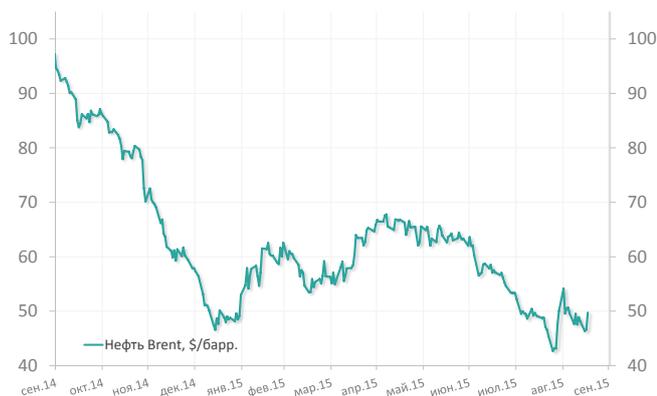


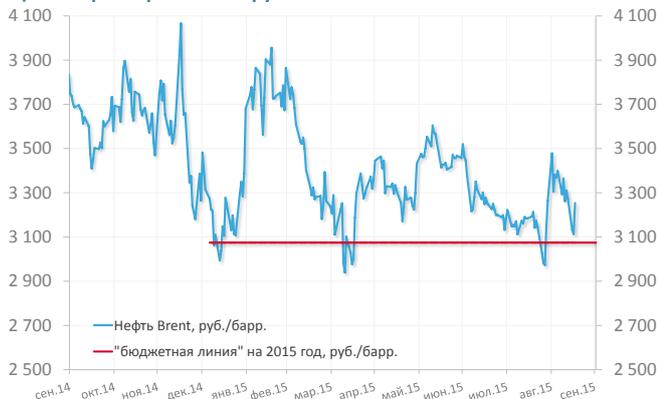
**Курс рубля к доллару и евро**



**Цена нефти сорта Brent**



**Цена нефти сорта Brent в рублях**



Основные макропоказатели*	Сен. 2015	III кв. 2015	IV кв. 2015
Инфляция, % г/г	15,8%	15,8%	12,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ, %	11,0%	11,0%	10,0%

\*Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ - на конец периода

Данные: Thomson Reuters; Расчеты и оценки: Банк «Санкт-Петербург»

**НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:**

Мы сохраняем наш прогноз по курсу доллара на уровне 63-64 рублей на ближайшее время. В случае роста нефтяных котировок в районе \$52-53/барр., курс доллара опустится к 61-62 рублям.

Волатильность на мировых рынках, особенно на валютных, может резко повыситься на итогах заседания ФРС, поэтому необходимо сохранять осторожность.

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:**

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 6,7% до \$49,8/барр. Курс доллара снизился на 2,1% до 65,33 руб., курс евро на 1,9% до 73,73 руб. Индекс S&P500 прибавил 0,9%, закрывшись на отметке 1995 п. Индекс РТС вырос на 3,7% до 837 п., индекс ММВБ на 0,9% до 1732 п.
- В МИРЕ.** Глобальные рынки находятся в состоянии эйфории в преддверии публикации решения ФРС по процентной ставке сегодня в 21:00 мск и пресс-конференции Йеллен, намеченной на 21:30 мск. Американские и европейские индексы вчера показали рост в пределах полутора процентов, азиатские торги сегодня проходят в позитивном ключе. Полагаем, что сегодня день пройдет в спокойном ключе и волатильность вернется на рынки уже после закрытия основной торговой сессии в Москве после решения ФРС.
- Рынок закладывает на сохранение ставки Феда на прежнем уровне и ждет «голубиных» комментариев от Йеллен. Еще раз подчеркнем, что принципиально важным для рынка станет комментарий регулятора по ожидаемым темпам ужесточения монетарной политики. С учетом текущего состояния мировой экономики, особенно негативной ситуации в экономиках развивающихся стран, ужесточение монетарных условий в США будет происходить очень медленно. Мы считаем, что развитие экономики находятся в состоянии «secular stagnation» (долговременная стагнация), предполагающей сохранение низких темпов экономического роста и низкой инфляции на годы вперед.
- Рынок, кстати, вчера бурно отреагировал на публикацию достаточно негативной статистики по инфляции США в августе. Дефляционное давление, как мы писали ранее, в основном идет от низких цен на нефть и бензин. Низкая инфляция считается одной из причин, по которой Фед может несколько повременить с ужесточением монетарной политики.
- Запасы нефти по данным DOE за неделю в США сократились на 2,1 млн. барр. – это больше, чем ожидал рынок. Добыча нефти в США продолжает активно сокращаться. Напомним, пик добычи нефти в США были пройдены в мае-апреле 2015 года. Нефть Brent вчера росла внутри дня более чем на 6%, выйдя за пределы \$50/барр. Существенную роль в столь сильной волатильности нефти сыграла сентябрьская экспирация по срочным контрактам.
- В РОССИИ.** Инфляция за неделю выросла на 0,1%, накопленная с начала года составляет 10,1%. К концу года мы ожидаем инфляцию в пределах 12,5-13%, т.е. ее существенного замедления с текущих 15,8%. Основной фактор – высокая база для сравнения годовых темпов с аналогичным периодом прошлого года.
- Вчера глава Минэка Улюкаев заявил, что недельная инфляция на уровне 0,1% даст возможность ЦБ пойти на снижение ставки до конца года. Мы согласны с его мнением.
- Глава Минфина Силуанов сообщил некоторые детали относительно проекта бюджета РФ на 2016 год. Расходы бюджета предлагается сохранить на уровне 2016 года, дефицит бюджета составит около 3% ВВП – его профинансируют 2,5 трлн. рублей, которые планируется взять из Резервного фонда. При таком раскладе, с учетом прогнозной нефти Urals на уровне \$50/барр., мы ожидаем, что среднегодовой курс доллара на 2016 год заложат на уровне 63-64 рублей.
- Силуанов также отметил, что к концу 2018 года в резервах должно остаться не менее 2 трлн. рублей. Напомним, что на текущий момент суммарно в ФНБ и Резервном фонде находятся около 150 млрд. долл., или по текущему курсу – 9,5 трлн. рублей.

**ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**

- 17 сентября, 21:00 мск – решение по процентной ставке ФРС США
- 17 сентября, 21:30 мск – пресс-конференция Джанет Йеллен

Для консультации по динамике валютных курсов обращайтесь по телефону (812)332-79-23.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

По инструментам управления валютой Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 и [FinMarkets@bspb.ru](mailto:FinMarkets@bspb.ru).

**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ****ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А  
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

---

**Аналитическое управление****Дмитрий Шагардин**, начальник Аналитического управления

email: [Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Ольга Лапшина**, зам. начальника Аналитического управления

email: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)

phone: +7 (812) 325-36-80

**Андрей Кадулин**, аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

---

*Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ПАО «Банк «Санкт - Петербург».*

*Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:*

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобретать ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

*Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.*

*Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ПАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности информации и материала. ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.*

*Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ПАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ПАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.*

*ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.*

*Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.*

*Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.*

*Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ПАО «Банк «Санкт-Петербург». ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.*

*© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».*