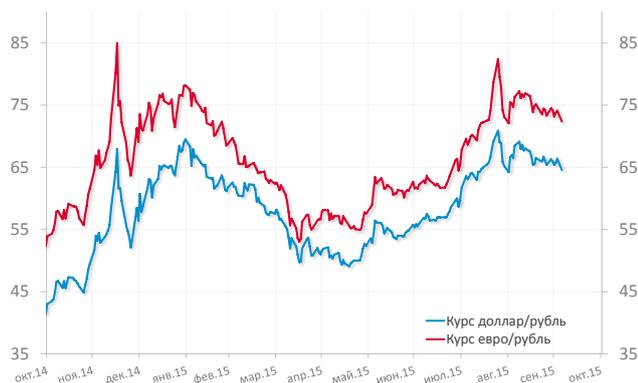
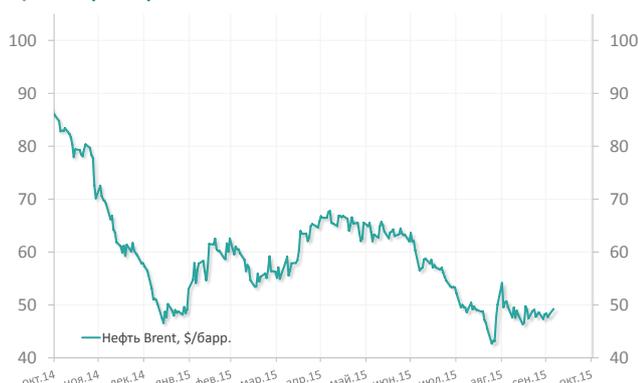


Курс рубля к доллару и евро



Цена нефти сорта Brent



Цена нефти сорта Brent в рублях



Основные макропоказатели*	Окт. 2015	Ноя. 2015	IV кв. 2015
Инфляция, % г/г	15,7%	15,1%	12,5%-13%
Ключевая ставка ЦБ РФ, %	11,0%	11,0%	10%-10,5%

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

С точки зрения рублевой цены нефти в районе 3200 руб. за барр., текущий курс рубля является равновесным.

Довольно сильное укрепление рубля по итогам торгов в понедельник привело валютный курс ниже отметки в 65 рублей за доллар. Этот рубеж сегодня будет проверяться на прочность. Утром нефть торгуется около \$49/барр. Весомых признаков для резкого роста котировок мы пока не видим. Возможно, ситуацию изменят данные по запасам и производству нефти в США от API (сегодня) и от DOE (завтра).

Мы считаем, что после небольшой коррекции, рубль все же сможет выполнить цель в 63-64 против доллара США. Следующей целью может стать отметка в 61 рубль за доллар. Ниже этих значений курс российской валюты в 2015 году мы не видим.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,3% до \$49,3/барр. Курс доллара снизился на 1,9% до 64,75 руб., а курс евро на 2,2% до 72,41 руб. Индекс РТС прибавил 5,3%, закрывшись на отметке 805 п., индекс ММВБ прибавил 2,5% до 1652 п.
- В МИРЕ.** Рынки утонули в оптимизме – слабый отчет по рынку труда США за сентябрь и пересмотренные в худшую сторону данные за предыдущие месяца сдвигают сроки начала ужесточения монетарной политики ФРС. Плохие новости для ФРС действительно пришли не вовремя – финансовые рынки и представители регулятора сильно нервничают на тему того, как замедление роста китайской экономики и дорогой доллар повлияют на экономику США.
- Фьючерсы на ставку по федеральным фондам США указывают на 35% вероятность ее повышения на заседании ФРС в декабре 2015. Теперь ожидания смещаются на март 2016 года. Индекс S&P 500 за пять дней вырос почти на 6%, показав самое продолжительное ралли в 2015 году. Азиатские рынки также могут показать самый резкий 5-дневный рост с 2011 года.
- В РОССИИ.** Данные по инфляции в РФ за сентябрь подогрели спрос на рублевый долг. Согласно данным Росстата, инфляция по итогам сентября составила 15,7% в годовом выражении против 15,8% в августе. На наш взгляд, это переломный момент и далее в годовом пересчете темпы роста инфляции продолжат замедляться – особенно этот эффект будет заметен в ноябре-декабре 2015 года на фоне «высокой базы» аналогичного периода прошлого года. Конечно, при условии стабильности на внешних рынках и особенно в нефтяных ценах.
- Минфин ожидает инфляцию в октябре на уровне 15,5% г/г. Наша модель показывает уровни в 15,6-15,7%.
- Хорошая новость вчера пришла и по факту публикации индексов деловой активности в секторе услуг России за сентябрь. Индекс PMI Services показал значение в 51,3 пункта. Напомним, значения PMI выше 50 пунктов означают расширение деловой активности. Сводный индекс по обрабатывающим отраслям и сектору услуг составил 50,9 пункта в сентябре против 49,3 пунктов в августе. Данные свидетельствуют о том, что экономика приспособилась к низким ценам на нефть, прошла пики своего снижения. Восстановление хоть и хрупкое, но это восстановление.

- 8 октября мы узнаем основные параметры бюджета РФ на 2016 год. Напомним, правительство должно одобрить его до 25 октября.

- Важность этой информации сложно переоценить, т.к. она позволит нам рассчитать ожидаемую «бюджетную линию» 2016. Напомним, что в 2015 году правило «бюджетной линии» работал весьма неплохо, т.е. курс достаточно редко опускался ниже, чем заложенные в бюджете 3075 рублей за баррель нефти.

- Средняя цена нефти Brent с начала года составляет 3300 рублей за баррель. Сегодня – 3200 рублей за баррель. Это значит, что текущий курс рубля относительно нефти является равновесным.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:

- 7 октября 16:00 - недельная инфляция в России
- 7 октября - данные по запасам нефти в США от DOE

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.

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

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

Ольга Лапшина, зам. начальника Аналитического управления

email: Olga.a.Lapshina@bspb.ru

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

Андрей Кадулин, аналитик

email: 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».