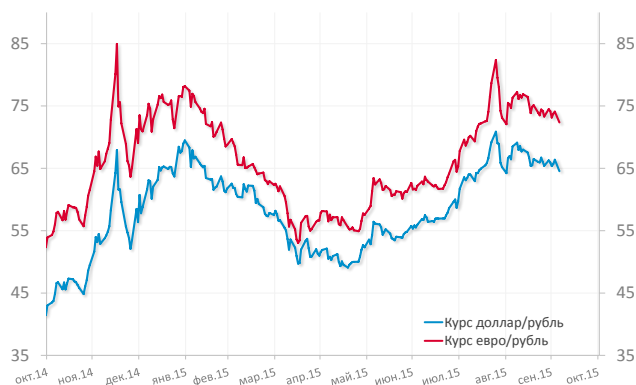


Курс рубля к доллару и евро



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».