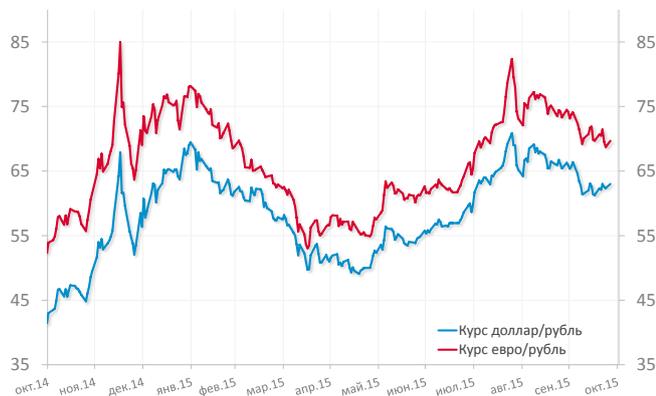
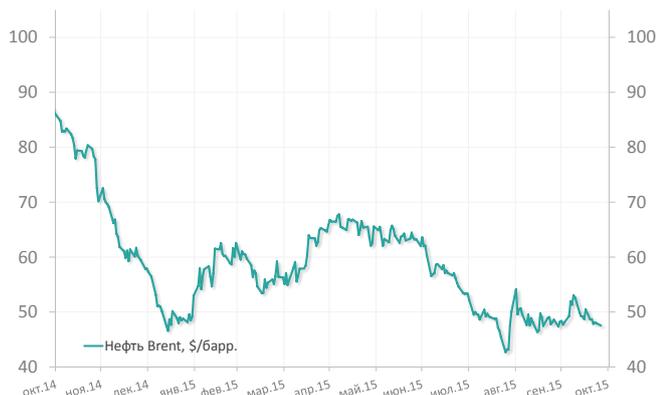


**Курс рубля к доллару и евро**



**Цена нефти сорта Brent**



**Цена нефти сорта Brent в рублях**



Основные макропоказатели*	Окт. 2015	Ноя. 2015	IV кв. 2015
Инфляция, % г/г	15,5%	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:**

Цена барреля нефти Brent прижалась к отметке в 3000 руб./барр. В 2015 году подобные уровни встречались всего три раза – в январе, апреле и августе. Как правило, от этого уровня происходил резкий отскок – либо за счет ослабления рубля, либо на растущей нефти. Средняя цена нефти Brent в этом году составляет 3300 руб./барр. Цены на нефть остаются подавленными, несмотря на мягкую риторику ЕЦБ и Народного Банка Китая в конце прошлой недели.

Это создает риски для рубля, у которого остается все меньше поводов для укрепления – налоговый период «в цене» и снижение ключевой ставки ЦБ РФ, если случится, также окажет давление на курс. Закрепление курса выше 63,2 руб./долл. по итогам дня сильно увеличивает шансы на дальнейшее ослабление национальной валюты.

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:**

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,9% до \$47,5/барр. Курс доллара вырос на 1,0% до 63,02 руб., а курс евро на 1,4% до 69,66 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2071 п. Индекс РТС потерял 1,7%, закрывшись на отметке 858 п. Индекс ММВБ снизился на 0,8% до 1712 п.
- В МИРЕ.** Сантимент на внешних рынках остается смешанным. Нельзя говорить о том, что заявление главы ЕЦБ и решение Народного Банка Китая о снижении процентных ставок стали новыми катализаторами роста спроса на рискованные активы.
- В среду, 28 октября, состоится заседание ФРС США - вероятность изменения процентной ставки оценивается в 6%. На текущий момент с вероятностью 36,1% ставка по федеральным фондам будет повышена на заседании 16 декабря 2015 года. С вероятностью в 59,5% ставка fed funds будет повышена на заседании 16 марта 2016 года.
- Заседание Феда считается «проходным», так как по окончании не планируется выступление с пресс-конференцией Джанет Йеллен и не будут публиковаться прогнозы по экономике США от ФРС. Поэтому все внимание рынка завтра будет приковано к письменному комментарию к заседанию, которое будет опубликовано в 21:00 мск.
- С момента последнего заседания ФРС в середине сентября рост занятости в США замедлился, экономическая активность оставалась подавленной. В этот четверг, 29 октября, будет опубликована предварительная оценка ВВП за 3 квартал 2015 года – экономисты ждут роста на всего на 1,5%. Негативный вклад в динамику ВВП внесут запасы и чистый экспорт, динамика роста потребления и инвестиции также окажется ниже уровней прошлого квартала. До декабрьского заседания ФРС осталось всего две публикации по рынку труда США.
- Мы обращаем внимание и на заседание Банка Японии в эту пятницу. В условиях, когда ФРС думает над ужесточением монетарной политики, ЕЦБ и Банк Японии, напротив, ее смягчают. ЕЦБ уже по сути сделал свой шаг в прошлый четверг, интересна позиция и японского регулятора. В последние месяцы USDJPY торгуется около отметки в 120 йен за доллар. Мы ожидаем, что монетарное стимулирование Банка Японии усилится и это отправит курс в район 125-130 йен за доллар в перспективе ближайшего полугодия.
- В РОССИИ.** Основная налоговая выплата за октябрь уже была произведена. Стоит учитывать и то, что в случае ожидаемого снижения ставки ЦБ РФ в пятницу на 50 б.п., рубль может показать дополнительное ослабление. Поэтому, на текущей неделе считаем вероятным снижение рубля к доллару и евро в условиях низкой нефти и ухода поддержки от налогового периода. Стоит отметить, что сегодня с утра нефть торгуется ниже 3000 рублей за баррель Brent против обычного в этом году уровня в 3200-3300. Таким образом, в условиях отсутствия отскока по ценам на нефть рубль имеет потенциал для дальнейшего ослабления на этой неделе.
- Напомним, что в ноябре и особенно в декабре 2015 предстоят существенные внешние погашения по долгам российских компаний и банков. Так, по данным ЦБ, чистые выплаты будут выше, чем в сентябре, и составят \$2,9 млрд. в ноябре и \$3,3 млрд. в декабре. Это будет оказывать умеренное давление на курс рубля в оставшиеся до конца года два месяца.
- Вчера Минфин внес в Госдуму проект бюджета на 2016 год, первое чтение пройдет 13 ноября. В бюджет заложена цена на нефть 50 долл./барр. и курс рубля 63,3 рубля за доллар. На эти цифры мы будем опираться при составлении оценок на следующий год.

**ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**

- 27 октября 16:45 – предварительные индексы Markit PMI США в октябре
- 28 октября 16:00 – недельная инфляция в России
- 28 октября 17:30 – запасы сырой нефти в США (DOE)
- 28 октября 21:00 – итоги заседания ФРС по монетарной политике
- 30 октября 13:30 – заседание Банка России

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 приобрести 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».*