

Курс рубля к доллару и евро



Цена нефти сорта Brent



Цена нефти сорта Brent в рублях



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

Основные макропоказатели*	Ноя. 2015	Дек. 2015	I кв. 2016
Инфляция, % г/г	15,1%	13,0%	9,0%
Ключевая ставка ЦБ РФ, %	11,0%	10-10,5%	9-9,5%

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Сегодня с утра рублевая цена нефти составляет 3044 рублей за баррель Brent. Мы допускаем, что данный показатель в ноябре-декабре может быть несколько ниже среднегодового уровня в 3200 рублей/баррель. Это связано с тем, что курс рубля оказывает очень серьезное влияние на инфляцию, и в условиях отсутствия проблем с наполнением доходной части бюджета (на конец ноября исполнено 90% годового плана доходов) ЦБ будет более склонен поддерживать рубль для ограничения роста цен.

На неделе не ожидаем существенного отклонения курса от наблюдаемых уровней в 64-65 рублей/доллар.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,5% до \$47,2/барр. Курс доллара не изменился, оставшись на уровне 64,59 руб., а курс евро вырос на 0,1% до 69,47 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,0% до 2079 п. Индекс РТС прибавил 0,1%, закрывшись на отметке 855 п. Индекс ММВБ снизился на 0,2% до 1751 п.
- В МИРЕ.** Сегодня ночью были опубликованы данные по инфляции в Китае, которые показали замедление потребительской инфляции до уровня в 1,3% г/г, это ниже ожиданий и ниже предыдущего значения. Промышленная инфляция сохраняет негативный прирост в -5,9%. Таким образом, экономическая ситуация в Китае сохраняется довольно неопределенной, это негативный фактор для рынка товаров и в том числе для котировок нефти. С другой стороны, это повышает вероятность введения новых стимулирующих программ в стране, что обычно позитивно воспринимается рынками.
- Фьючерсы на ставку по федеральным фондам с вероятностью 68% указывают на возможность повышения ставки на заседании 15-16 декабря 2015.
- В РОССИИ.** Серьезное внимание стоит уделить сегодня тому, какой лимит будет установлен ЦБ РФ на аукционе недельного РЕПО. Напомним, что на прошедшей неделе регулятор установил лимит в объеме только 570 млрд. рублей, что всю неделю оказывало поддержку курсу рубля. Если регулятор продолжит применение данной антиинфляционной стратегии, то на этой неделе рубль также получит дополнительную поддержку.
- Вчера были опубликованы данные по исполнению бюджета РФ за январь-октябрь 2015 года. Важно отметить, что доходы бюджета за 11 месяцев составили 11,3 трлн. рублей, что составляет 90,4% годового плана. Таким образом, по итогам года доходы бюджета с высокой вероятностью превысят плановые, т.е. исполнение бюджета за этот год окажется лучше планового. **Это на наш взгляд говорит о том, что в оставшиеся два месяца (ноябрь и декабрь) бюджетная линия может выполняться менее кропотливо и рубль при прочих равных будет более крепким.**
- Фактически цели по наполнению доходных статей бюджета на год близки к исполнению, в то время как план по инфляции пока находится под вопросом, это может качнуть чашу весов в пользу несколько большей поддержки курса рубля в последние месяцы года.

Данное предположение вполне соотносится с тем фактом, что ЦБ РФ установил пониженный лимит на операции недельного РЕПО на прошлой неделе. Тем не менее, не стоит недооценивать внешние факторы, которые в эти два месяца скорее будут действовать против рубля (низкая нефть, высокая вероятность повышения ставки ФРС).

На этой неделе также стоит обратить внимание и на данные по инфляции, которые будут опубликованы завтра в 16:00. Начало тренда к замедлению инфляции может подать важный сигнал рынкам.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:

- 10 ноября – продажи легковых автомобилей в России
- 10 ноября - встреча министров финансов Еврозоны, возможны комментарии по желаемой политике ЕЦБ и курсу евро.
- 11 ноября 16:00 – недельная инфляция в РФ
- 11 ноября 16:15 – выступление главы ЕЦБ Драги
- 11 ноября 20:00 – краткосрочный прогноз по нефти от DOE
- 11 ноября – торговый баланс РФ в сентябре
- 11 ноября – день Ветеранов в США, выходной

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».