

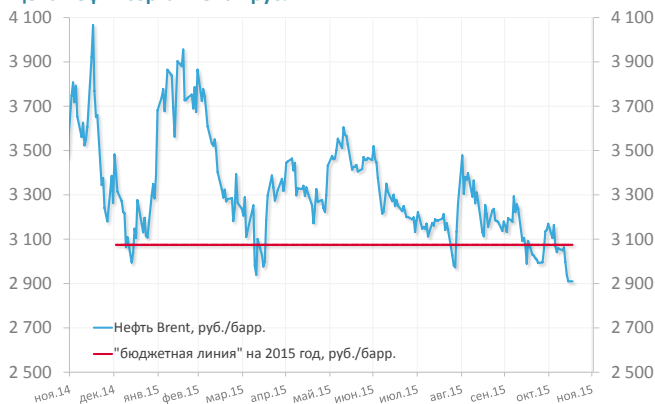
Курс рубля к доллару и евро



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:

Нефть продолжает удивлять своей нестабильностью и взрывной волатильностью. Внутриведенные колебания на 4% вверх и вниз не поддаются никакому прогнозированию. Это, конечно, сказывается и на валютном курсе. Тем не менее, в абсолютных значениях и нефть и рубль сегодня утром близки к уровням первой половины вчерашнего дня. Ситуация коренным образом не изменилась. Мы по-прежнему считаем, что риск обновления годовых минимумов по нефти достаточно высоким, поэтому и в отношении рубля не являемся большими оптимистами.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,2% до \$44,6/барр. Курс доллара снизился на 2,3% до 65,27 руб., а курс евро на 2,8% до 69,75 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,5% до 2053 п. Индекс РТС прибавил 1,1%, закрывшись на отметке 824 п. Индекс ММВБ вырос на 0,7% до 1740 п.
- В МИРЕ.** Главная интрига разворачивается на рынке нефти. На фоне экспирации ноябрьских контрактов в прошлую пятницу нефть сильно продавливали, в понедельник также сохранилась крайне высокая волатильность. Внутри дня котировки Brent умудрились за пару часов резко упасть на 4,5% (ниже \$43,5/барр.), а потом с тем же темпом восстановиться. Искать причины столь сильного движения бессмысленно. Рынок очень тонкий. Главный вопрос, пойдет ли Brent на тестирование годовых минимумов в районе \$42,6/барр.? На наш взгляд вероятность этого достаточно высока.
- Поэтому остается высоким градус скепсиса относительно перспектив рубля. За баррель нефти марки Brent дают 2900 рублей. Это минимум с 2009 года. Если следовать правилу "бюджетной линии", о которой не говорит только ленивый, то при текущей цене на нефть в районе \$44,5/барр. за один рубль должны давать около 70 рублей. Но на реальность такова, что никому никто ничего не должен, тем более на этом рынке.
- Одной из причин сильного рубля может стать факт того, что сейчас нет проблем с наполняемостью доходной части бюджета. Напомним, что доходы бюджета за 10 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.
- Неделю назад мы отмечали, что если фактически цели по наполнению доходных статей бюджета на год близки к исполнению, то план по инфляции пока находится под вопросом. Это может качнуть чашу весов в пользу несколько большей поддержки курса рубля в последние месяцы года.
- Некоторую поддержку курсу могут оказать действия ЦБ РФ по ограничению предоставления ликвидности на недельном аукционе РЕПО во вторник.
- В воскресенье состоялась встреча Владимира Путина с президентом США Бараком Обамой в кулуарах саммита G20. Сам факт встречи и комментарии говорят о понижении градуса конфронтации между Россией и Западом на фоне военной операции в Сирии и последних событий в Париже. Российский рынок отреагировал довольно однозначно - ростом котировок российских ADR, торгуемых в Лондоне и Нью-Йорке.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:

- 17 ноября 16:30 - инфляция в США в октябре
- 17 ноября 17:15 - промышленное производство в США
- 17-18 ноября - промышленное производство в РФ за октябрь
- 18 ноября 16:00 - недельная инфляция в России
- 18 ноября 16:00 - выступление членов FOMC Дадли, Местер и Локхарт
- 18 ноября 18:30 - запасы нефти от DOE
- 18 ноября 22:00 - публикация протокола заседания ФРС от 28 октября
- 19 ноября 15:30 - публикация протокола заседания ЕЦБ от
- 19 ноября 16:00 - блок экономических по России за октябрь
- 19 ноября 16:30 - первичные заявки на пособия по безработице США
- 20 ноября 18:00 - индекс потребительской уверенности в еврозоне
- 20 ноября 21:00 - число буровых установок в США

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 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».