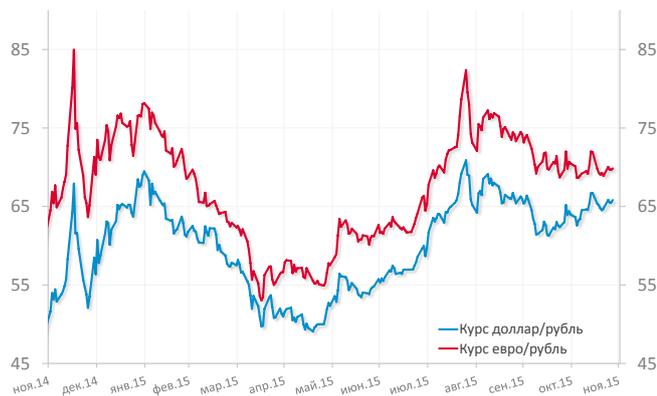


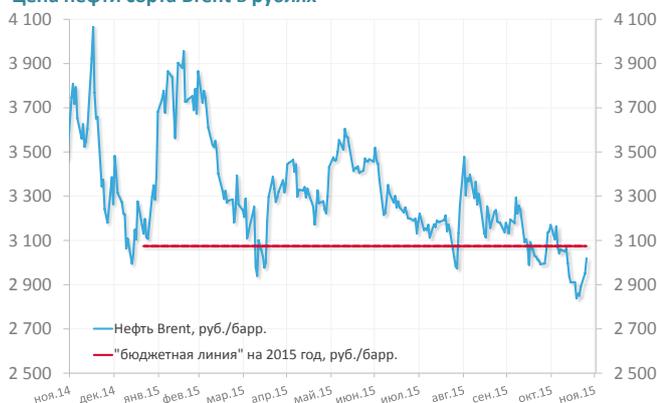
Курс рубля к доллару и евро



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	15,0%	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:**

Мы считаем, что для рубля сохраняются риски дальнейшего ослабления при текущих ценах на нефть. Геополитический кризис выливается в экономические санкции, которые мало кому выгодны.

Но на следующей неделе акценты сместятся с геополитики на политику монетарную – впереди заседания ФРС и ЕЦБ, результаты которых привнесут серьезную волатильность на рынки и переоценку валют.

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:**

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,5% до \$45,5/барр. Курс доллара вырос на 0,5% до 65,84 руб., а курс евро на 0,4% до 69,88 руб. Индекс S&P500 не торговался из-за выходного дня. Индекс РТС потерял 0,5%, закрывшись на отметке 875 п. Индекс ММВБ снизился на 0,3% до 1828 п.
  - В МИРЕ.** «Черной пятницей» в США именуется первая пятница после Дня Благодарения, в рамках которой проходят самые масштабные распродажи года. Торговая сессия на фондовом рынке США сегодня будет укороченной, а активность инвесторов останется пониженной. Поэтому, как и вчера, ждать каких-либо серьезных движений на внешних рынках, пожалуй, не стоит.
  - Общий сентимент на глобальных рынках в «черную пятницу» не самый позитивный. Азиатские индексы сегодня в основном снижаются. В качестве причин указывают данные о сокращении прибыли промышленных предприятий Китая и новости о расследовании деятельности крупнейших брокерских компаний КНР по подозрению в нарушении регулятивных требований (особенно в части торговли промышленными металлами). Нефть Brent теряет 0,6% и торгуется вблизи \$45/барр. Нефть падает на новостях о росте добычи нефти в Ливии – речь идет о возобновлении работы на двух месторождениях, которые могут дать рынку дополнительные 0,45 млн. барр. в сутки. Реакцию на нефтяном рынке могут вызвать новости с сегодняшней встречи экономической комиссии Совета ОПЕК.
  - Мы по-прежнему считаем, что при текущих уровнях по нефти, рубль все еще остается «дорогим». По нашим оценкам, при нефти в \$45/барр. по Brent рыночная «справедливость» может быть найдена в районе 67-68 руб./долл. На рубль косвенное влияние будут оказывать разрабатываемые российскими властями ответные экономические меры в отношении Турции, которые могут оказать негативное влияние на бизнес целого ряда российских отраслей.
  - В начале следующей недели мы не ждем сильных движений – рынки перейдут в режим ожидания перед заседанием ЕЦБ, которое состоится в среду 3 декабря. В этот же день в Конгрессе с полугодовым отчетом будет выступать Джанет Йеллен. 4 декабря будут опубликованы ноябрьские данные по рынку труда США и состоится заседание ОПЕК.
  - В РОССИИ.** Россия сворачивает экономическое сотрудничество с Турцией. Премьер Дмитрий Медведев поручил правительству за два дня проработать ограничения. Сейчас не совсем понятно, какими будут эти ограничения, но есть варианты: ограничения внешней торговли, в области инвестиционных проектов, туризма, ограничение полетов и использования портов. По словам Улюкаева «Турецкий поток» - проект, который толком и не начал реализовываться, - попадет под ограничения, а также строительство АЭС «Аккую».
  - Эмбарго на турецкие продукты по некоторым оценкам привнесет в инфляцию плодовоовощной продукции до 8% и до 0,3% в общий индекс потребительских цен, что не так существенно.
- ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**
- 1 дек. – PMI Китая производственный и сферы услуг
  - 2 дек. 18:30 – данные по запасам нефти в США от DOE
  - 3 дек. 15:45 – заседание ЕЦБ
  - 3 дек. 18:00 – глава ФРС Йеллен выступит в Конгрессе
  - 4 дек. – данные по рынку труда США за ноябрь
  - 4 дек. – ежегодная встреча нефтяного картеля ОПЕК

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 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».*