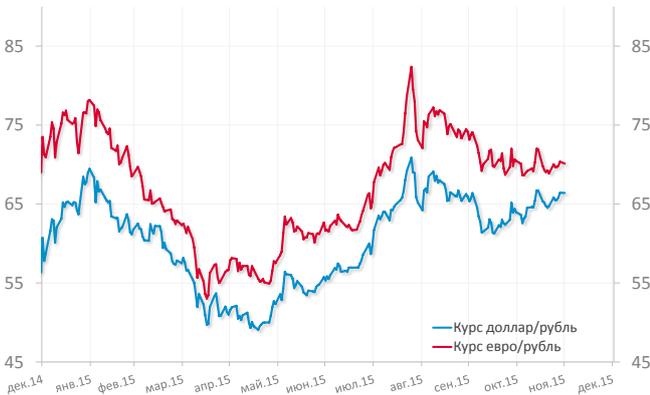
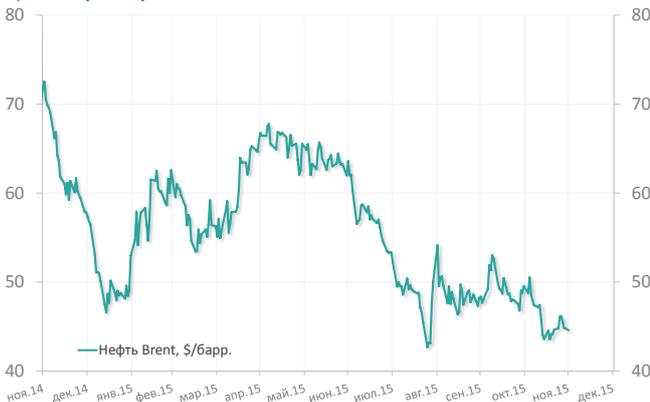


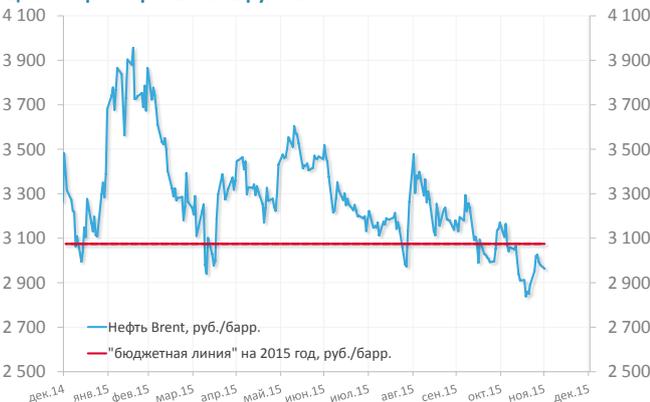
Курс рубля к доллару и евро



Цена нефти сорта Brent



Цена нефти сорта Brent в рублях



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

Основные макропоказатели*	Дек. 2015	Янв. 2016	1 кв. 2016
Инфляция, % г/г	13,0%	9,5%	9,0%
Ключевая ставка ЦБ РФ, %	10,5%	10,0%	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 ослабления. Ключевой рубеж – отметка в 67 руб./долл.

Мы согласны со мнением главы Минфина Силуановым в том, что при существующих ценах на нефть бюджет в 2016 будет испытывать серьезные проблемы с формированием доходной части. Если переводить на язык рынка – рубль при нефти в \$45/барр. должен быть дешевле.

Нефтяной рынок может негативно отреагировать на итоги саммита ОПЕК 4 декабря – это фактор риска для рубля.

Вторая половина недели будет очень насыщенной – заседание ЕЦБ, выступление Йеллен в Конгрессе, саммит ОПЕК.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,6% до \$44,6/барр. Курс доллара вырос на 0,0% до 66,49 руб., а курс евро снизился на 0,2% до 70,26 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,5% до 2080 п. Индекс РТС потерял 1,1%, закрывшись на отметке 847 п. Индекс ММВБ снизился на 1,4% до 1771 п.
- В МИРЕ.** Сегодня день PMI's, т.е. публикации индексов деловой активности – важнейших опережающих экономических индикаторов.
- Статистика по Китаю утром не преподнесла сюрпризов. Промышленный сектор продолжает сжиматься. Официальный PMI упал на 3-летние минимумы в 49,6 п. в ноябре против 49,9 п. в октябре. Индекс PMI от Caixin, отслеживающий ситуацию в малом и среднем бизнесе, вырос до 5-ти мес. максимумов в 48,6 п. в ноябре против 48,3 п. в октябре. Обращает на себя внимание резкий рост компоненты «новые экспортные заказы» – хороший сигнал.
- Сектор услуг Китая, на который смотрят с большим пристрастием (идет ребалансировка экономики в сторону внутреннего потребления), продолжает расширяться. Индекс PMI Non-manufacturing вырос до 53,6 п. – максимальное значение за четыре месяца (во многом благодаря восстановлению строительного сектора). Значения выше 50 п. означают расширение деловой активности и наоборот. В целом, мы позитивно оцениваем китайскую статистику. Более того, госинвестиции, которые Китай сейчас активно наращивает, окажут позитивное влияние на экономику уже в начале 2016 года.
- МВФ включил китайский юань в корзину SDR. Особого влияния на рынки это не оказало. SDR – валюта МВФ, используется в качестве резервного актива, который центробанк может обменять при необходимости на одну из валют корзины – доллар, йену, евро, фунт (теперь и юань). Вхождение в состав SDR не означает присвоения валюте статуса «резервной» в широком понимании. Юаню необходимо проделать еще долгий путь до того, как он станет свободно-конвертируемым, будет иметь глубокий и ликвидный рынок.
- Курс евро приблизился к своим минимумам с апреля 2015 года. В более широкой перспективе - это минимумы с 2003 года. Причины все те же - ожидания роста дивергенции в монетарных политиках ФРС и ЕЦБ. Первый начинает цикл ужесточения, второй – цикл смягчения монетарной политики. Напомним, заседание ЕЦБ состоится в этот четверг, 3 декабря. Рынок ждет дальнейшего снижения уровня депозитной ставки ЕЦБ и дальнейшего расширения программы выкупа активов. Если Драги разочарует рынок в рамках пресс-конференции, то не исключаем роста EURUSD вплоть до заседания ФРС 15-16 декабря.

- Согласно Bloomberg, только 14 из опрошенных 78 экономистов ждут, что в декабре ФРС не изменит ставку. Фьючерсы на fed funds rate оценивают вероятность повышения в декабре в 74%.

- В РОССИИ.** Индекс деловой активности в промышленном секторе России составил в ноябре 50,1 п. против 50,2 п. Таким образом, обрабатывающие отрасли в РФ балансируют на грани роста и падения. Но важно, что спад закончился, дно пройдено.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:

- 2 дек. 16:00 – недельная инфляция в РФ
- 2 дек. – данные ADP по рынку труда США
- 2 дек. – выступление главы ФРС Джанет Йеллен
- 2 дек. 18:30 – данные по запасам нефти в США от DOE
- 3 дек. 9:00 – индекс PMI сферы услуг РФ в ноябре
- 3 дек. 15:45 – заседание ЕЦБ, 16:30 – пресс-конференция
- 3 дек. 18:00 – глава ФРС Джанет Йеллен выступит в Конгрессе

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».