

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 | I 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:

Российская валюта уже третий день сегодня утром торгуется без выраженной динамики, следуя за нефтяными котировками, которые пытаются удержаться за рубежом \$40/барр. по Brent.

Характер движения нефтяных котировок пока не вселяет оптимизма и ждать резкого отскока мы бы не стали.

Есть вероятность того, что текущая диспозиция на рынке сохранится вплоть до заседания ФРС США, решение которого будет озвучено вечером 16 декабря. По факту заседания ФРС ожидаем ослабления курса евро против доллара – мы сохраняем нашу цель на конец года по EURUSD на уровне 1,08. Если эти ожидания оправдаются, то курс евро против рубля снизится при прочих равных.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,4% до \$40,1/барр. Курс доллара почти не изменился, торги закрылись на уровне 69,37 руб., а курс евро вырос на 0,9% до 76,44 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,8% до 2048 п. Индекс РТС прибавил 2,0%, закрывшись на отметке 792 п. Индекс ММВБ вырос на 0,8% до 1733 п.
- Принципиальным образом ситуация не изменилась – как мы и предполагали, рынок нефти и рубля ушел во флэт. Изменения минимальные, несмотря на то, что вчера у нефти были попытки уйти ниже \$40/барр. Не увенчались успехом. Сегодня утром за баррель Brent дают \$40,5/барр. Ощущения не из приятных – сейчас сложно сказать, в какую сторону качнется рынок. Равновесие очень хрупкое.
- С одной стороны, мы давно предупреждали, что декабрь будет непростым месяцем и уровень в 70 руб./долл. является подтверждением этого прогноза, но с другой стороны – завтра состоится последнее в 2015 году заседание Банка России по монетарной политике. Скрепя сердцем, мы оставили свой прогноз по снижению ключевой ставки на 50 б.п. неизменным, хотя прекрасно понимаем, что вероятность снижения тает с каждым часом. Но здесь важно отметить, что сохранение ставки никак на рынке не отразится. Но вот ее снижение станет хорошим и приятным сюрпризом для корпоративного сектора. Инфляция продолжает замедление темпов роста и 13% г/г на конец года – абсолютно реальная и выполнимая цель, о которой тоже давно говорим. На наш взгляд, ЦБ должен смотреть далеко вперед, а не идти на поводу у краткосрочных движений и настроений рынка, не быть «behind the curve».
- Ключевое событие декабря – заседание ФРС 15-16 декабря. Рынок с 80% вероятностью оценивает возможность повышения ставки на этом заседании. Мы также считаем, что Федрезерв предпримет этот шаг. Это давно ожидаемое событие, и мы не исключаем того, что факту повышения ставки на глобальных рынках не произойдет сильных движений, какого-то обвала и т.п. До заседания ФРС активность на рынках будет снижаться.
- **В РОССИИ.** Вчера ЦБ РФ опубликовал оценку основных агрегатов платежного баланса РФ за 10 месяцев 2015 года. Данные довольно позитивные, сальдо текущего счета выросло в октябре-ноябре на \$10,9 млрд. Напомним, что в 3 квартале сальдо составило \$5,4 млрд. за 3 месяца, таким образом, в конце года наблюдается существенное улучшение. Отток капитала в октябре-ноябре составил 8 млрд. долл. В соответствии с планом погашений внешнего долга в октябре-ноябре должно было быть погашено кредитов и облигаций на \$11,8 млрд. Таким образом, фактический отток составил порядка 68% от плановых погашений. В декабре по плану должно быть погашено \$20,9 млрд., если соотношение сохранится, то выплаты могут составить порядка \$14 млрд., это существенный объем в условиях сжатия притока по текущему счету. Хорошая новость состоит в том, что до июня 2016 года план погашений не предусматривает ежемесячных выплат свыше \$7,7 млрд.
- Недельные данные по инфляции вышли на уровне +0,2%, что соответствует годовому темпу роста инфляции в 14,9%. До конца декабря произойдет дальнейшее снижение инфляции. Эффект от санкций в отношении Турции уже нашел отражение в вышедшей статистике - помидоры подорожали на 6,6%.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:

- 10 дек. – обзор нефтяного рынка от ОПЕК
- 11 дек. 13:30 – решение по ключевой ставке ЦБ РФ
- 11 дек. 16:30 – розничные продажи в США
- 11 дек. 21:00 – число действующих буровых установок в США
- 11 дек. – экспорт, импорт и торговый баланс России в октябре
- 11 дек. – обзор нефтяного рынка от MEA

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».