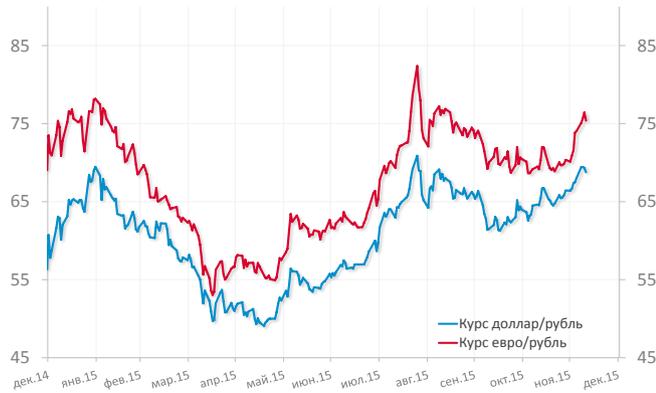
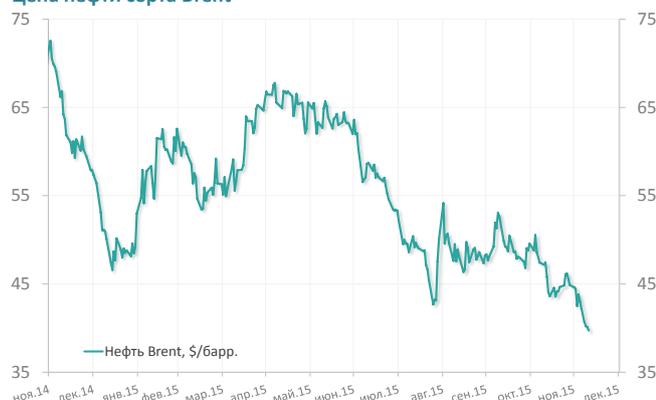


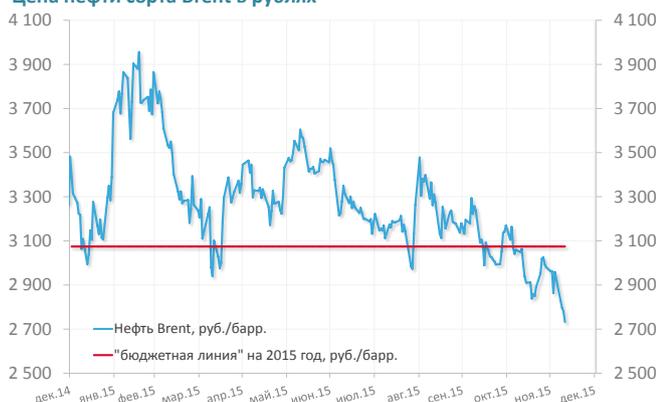
**Курс рубля к доллару и евро**



**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 четвертый день торгуется без выраженной динамики. Нефтяные котировки опустились ниже рубежа в \$40/барр. по Brent.

Характер движения нефтяных котировок пока не вселяет оптимизма и ждать резкого отскока мы бы не стали. Слишком спокойная ситуация сложилась на этом рынке – разворот тренда стоит ждать после роста волатильности.

Настораживает и продолжающееся ослабление китайского юаня, но этот риск больше относится к заседанию ФРС.

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 0,9% до \$39,7/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 69,15 руб., а курс евро на 1,1% до 75,63 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2052 п. Индекс РТС изменился мало - 793 п. Индекс ММВБ также - 1733 п.
- В РОССИИ.** Нефть провалилась ниже \$40/барр. Не сильно, но утром за баррель Brent дают \$39,5. Рубль на негативном фоне вчера упорно пытались покупать - в результате по итогам дня российская валюта оказалась одной из лучших среди развивающихся. Большинство других валют ЕМ показывали ослабление, особенно выделялся ранд ЮАР, упавший на 3,2% к доллару. На индикативной сессии за один доллар утром дают 69,2 руб. Таким образом, уже 4-й день подряд на нашем валютном рынке ничего интересного не происходит, флэт с низкой волатильностью. Как мы писали ранее на этой неделе, такая ситуация вполне может сохраниться вплоть до заседания ФРС 15-16 декабря.
- Вообще создается ощущение, что нефтяной маятник качнет в сторону \$38/барр. Не так критично, но неприятно как минимум. Нефть снижается на фоне публикации отчета ОПЕК о максимальных уровнях добычи нефти с апреля 2012 года. Согласно опубликованному в четверг отчету, страны, входящие в организацию, повысили добычу нефти в прошлом месяце на 230 тыс. барр. в сутки - до 31,7 млн. барр.
- Рубль, на наш взгляд, все еще остается переоцененным относительно текущих цен на нефть. Сложно говорить о том, что его сдерживает от более глубокого падения. ЦБ РФ уже которую неделю зажимает ликвидность в системе, стабильность рубля в октябре-ноябре – результат сильного сдвига текущих операций на фоне не столь значительного оттока капитала, возможно и экспортеры «помогают» продажей валютной выручки. В связи с тем, что доходы бюджета на этот год в существенной мере уже исполнены, курс в декабре будет показывать существенно меньшую корреляцию с ценами на нефть. Тем не менее, с наступлением января 2016 корреляция, как и исполнение «бюджетной линии», должна возобновиться.
- Рублевая цена барреля нефти на сегодняшнее утро снизилась до 2730 рублей.
- Если говорить о перспективах первого квартала 2016 года, то стоит напомнить, что с точки зрения внешних выплат никаких шоков после декабря 2015 года не ожидается. Проблема внешнего долга прошла свою острую фазу в конце 2014 – первом полугодии 2015. Но первые месяцы года традиционно, если смотреть последние лет 10, являются не самыми лучшими для рубля. Уход нефти к \$35/барр. – стресс-сценарий, при котором можем увидеть и 75+ руб./долл. Об этих рисках нельзя не говорить, особенно в условиях текущей слабости нефтяных котировок. Но мы в базовом сценарии предполагаем возврат к более высоким уровням по нефти – в район \$45/барр. и выше в первом квартале 2016 года.

- Ключевое событие сегодняшнего дня – заседание ЦБ РФ по денежно-кредитной политике. Решение регулятора будет озвучено в 13:30 мск, пресс-конференция Набиуллиной состоится в 15:00 мск. Мы сохраняем прогноз в -50 б.п. и остаемся в меньшинстве. Надеемся на то, что регулятор примет во внимание продолжающееся замедление инфляции (14,9% г/г на 7 декабря) и сохранит ориентацию на среднесрочные тренды. Сильной реакции рынка в случае сохранения ставки не ждем. Снижение ставки может оказать некоторое давление на рубль.

**ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**

- 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](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».*