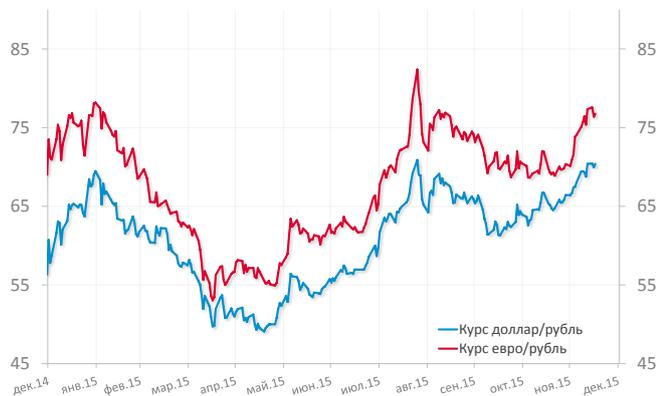
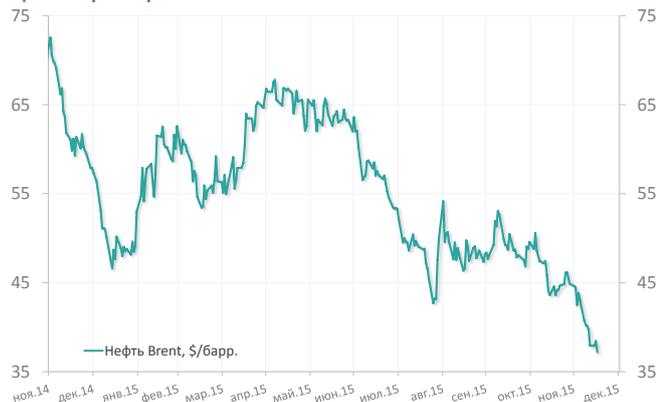


Курс рубля к доллару и евро



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, %	11,0%	10,5%	9-9,5%

*Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ - на конец периода

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Котировки российского рубля остаются относительно стабильными. Есть риск того, что нефть Brent еще раз протестирует минимумы 2008 года, но в этом сценарии мы не ждем движения по курсу сильно выше 71 руб./долл. Вероятность того, что чаша весов перевесит в сторону укрепления позиций рубля до конца года, повышается. Но это случится, только в случае восстановления нефтяных котировок.

По факту заседания ФРС распродаж в рискованных активах не последовало, как мы и предполагали. Однако активность на глобальных рынках в преддверии рождественских праздников будет заметно снижаться.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 3,3% до \$37,2/барр. Курс доллара вырос на 0,7% до 70,40 руб., а курс евро на 0,5% до 76,83 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,5% до 2073 п. Индекс РТС прибавил 0,2%, закрывшись на отметке 785 п. Индекс ММВБ вырос на 0,7% до 1755 п.
- **В МИРЕ.** ФРС США оправдал ожидания большей части рынка и наши ожидания, подняв по ставку по федеральным фондам на 25 б.п. – теперь диапазон колебаний ставки установлен между 0,25% и 0,5%. Однако вопреки ожиданиям, Федер резерв избежал значительной мягкости в комментариях относительно темпов дальнейшего повышения ставок. Фьючерсы на ставку по fed funds сигнализируют о 92% вероятности того, что на январском заседании ставка повышена не будет. Основные ожидания связаны с заседанием ФРС в марте 2016 года – вероятность повышения оценивается в 55%. Но до этого еще очень далеко и ситуация может поменяться. Центральная тенденция согласно оценкам ФРС – это рост ставок до уровня 1,375% на конец 2016 года. Т.е. агрессивного ужесточения монетарной политики пока не ожидается.
- Нельзя сказать, что реакция рынка на решение ФРС была слишком уж нервной. В моменте волатильность, конечно, подскочила, но довольно быстро ситуация стабилизировалась. Наши ожидания оправдались – во вторник и среду на рынке преобладал спрос на рискованные активы. Единственное исключение – нефтяные котировки, которые завершили среду в солидном минусе – падение в пределах 3,5% по марке Brent. Вообще по нефти есть ожидания того, что минимумы 2008 года в районе \$36,5/барр. будут протестированы еще раз. Это создает некоторые риски по рублю, но пока уровень в 71 рубль за доллар не пройден, говорить о продолжении тренда на ослабление рубля не стоит. Вероятность того, что 2015 год завершится в диапазоне 68-71 рублей за доллар, остается на наш взгляд высокой. По валютной паре EUR/USD ждем завершения года в районе отметки 1,08.
- Решение ФРС не оказало существенного влияния на котировки развивающихся валют, оказавшись скорее нейтральным для них. Часть валют даже показали укрепление, тем не менее, большинство из них вчера торговались в небольшом минусе.
- Итоговый в этом году двухдневный саммит глав государств и правительств 28 стран ЕС пройдет в четверг в Брюсселе. Санкции против России на нем содержательно рассматриваться не будут, их продлят послы ЕС 18 декабря.
- **В РОССИИ.** Вчерашние данные по инфляции на 14 декабря в РФ показали недельный прирост в 0,2%, что соответствует годовому темпу в 14,5%. Накопленная с начала года инфляция составляет 12,5%, а до конца года остается еще 2,5 недели. На этом фоне наш прогноз инфляции в 13% выглядит вполне осуществимым.
- Сегодня пройдет пресс-конференция Владимира Путина. В условиях, когда рынок нефти показал минимальную реакцию на решение ФРС вероятно участники будут ждать некоторых сигналов от президента РФ. Пресс-конференция начнется в 12:00 мск.
- Рубль будет находиться под давлением низкой нефти, однако может отреагировать на заявление Президента. На следующей неделе курс рубля получит умеренную поддержку от продолжения налогового периода. Пик уплаты налогов состоится в следующую пятницу 25 декабря.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:

- 17 дек. 16:00 – блок экономических данных по России за ноябрь
- 18 дек. 17:45 – предварительный Markit PMI США сферы услуг и композитный
- 18 дек. 21:00 – число действующих 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».