

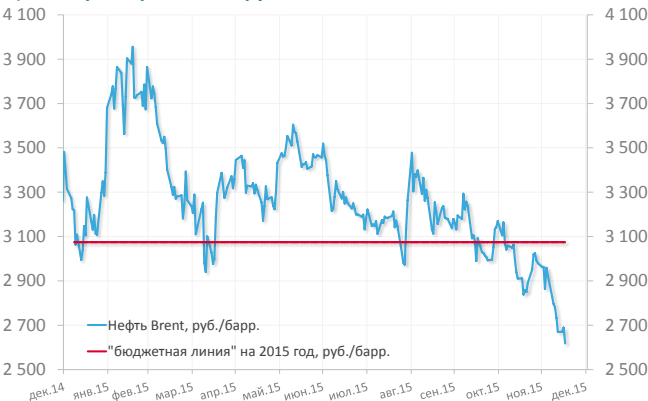
Курс рубля к доллару и евро



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:

Вероятно, участники рынка понимают, что текущие низкие уровни нефти продержатся дольше, чем предполагалось.

Курс доллара прижался к своему важнейшему локальному сопротивлению на уровне 71-72 рублей, нефть Brent пробует на прочность уровень в \$36/барр. Это минимумы с 2004 года. Мы склоняемся к точке зрения, что до конца года эта ситуация существенно не изменится. Риск того, что в новом году котировки нефти уйдут ниже, остается очень высоким.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,4% до \$36,4/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 71,23 руб., а курс евро на 0,9% до 77,82 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,8% до 2021 п. Индекс РТС потерял 0,9%, закрывшись на отметке 759 п. Индекс ММВБ снизился на 0,1% до 1717 п.
- **В МИРЕ.** На внешних рынках ничего интересного не происходит. Рождественские праздники вносят свои коррективы – в четверг многие биржи будут работать в укороченном режиме, в пятницу – закрыты. Активность и ликвидность на рынках будет снижаться ближе ко второй половине недели.
- Валюты развивающихся стран вчера в большинстве своем показывали умеренное укрепление. Рубль выбивался из общей картины, наряду с бразильским реалом, который также показывал ослабление. Таким образом, влияние низкой нефти пересилило общий довольно позитивный фон на развивающихся рынках.
- Курс доллара прижался к своему важнейшему локальному сопротивлению на уровне 71-72 рублей, нефть Brent пробует на прочность уровень в \$36/барр. Мы склоняемся к точке зрения, что до конца года эта ситуация существенно не изменится.
- Но риски того, что нефть пойдет ниже в район \$32/барр., а курс доллара достигнет уровня в 75 руб., остаются высокими. Этот сценарий может реализоваться уже в новом году. Напомним, что валютный курс на уровне в 71 руб./долл. наблюдали в конце января и в августе 2015 года. Это действительно важный рубеж для рынка. Если он так и не будет пройден, то первой целью движения станет область 68 руб./долл.
- Вчера дрогнул азербайджанский манат. Вслед за Россией и Казахстаном, вчера Азербайджан официально перешел к режиму плавающего валютного курса. Манат обесценился за один день на 48%, а с начала года девальвация валюты составила почти 100%. В мировом масштабе, понятно, это событие не является значимым, но валюты ЕМ, которые зависимы от экспорта и привязаны к курсу доллара, «валятся» как доминошки одна за другой. Вопрос времени.
- Ключевой вопрос в этом контексте, что же будет с риалом Саудовской Аравии, которая до конца этого года обнародует детали бюджета на 2016 год. Известно, что страна готовится к приватизации части госактивов и сокращению расходов с целью сокращения огромного дефицита бюджета, который сегодня покрывается золотовалютными резервами - с августа прошлого года они сократились на \$100 млрд., но остаются достаточно серьезными на уровне \$650 млрд., что позволит стране еще не один год вести “войну” на нефтяном рынке. Вопрос цены этой войны. Надо понимать, что картеля ОПЕК как такового уже нет, и “война” против 7000 высокотехнологичных независимых и замотивированных американских нефтяников может действительно продлиться очень долго.
- **В РОССИИ.** Сегодня ЦБ РФ объявит объем лимита на аукционе недельного РЕПО, на прошедшей неделе объем составил 1 трлн. рублей. Стоит также помнить о том, что до конца недели с рынка уйдут средства Федерального казначейства на 350 млрд. рублей (погашение за минусом новых аукционов). Более низкий лимит предоставления ликвидности будет способствовать поддержке рубля.
- В преддверии налоговых выплат можно ожидать умеренного укрепления рубля в ближайшие несколько дней. Напомним, что в пятницу банкам предстоит уплата трех налогов – НДС, НДПИ и акцизов в общем объеме порядка 615 млрд. рублей.
- ЕС ожидаемо продлил санкции против России на полгода.

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».