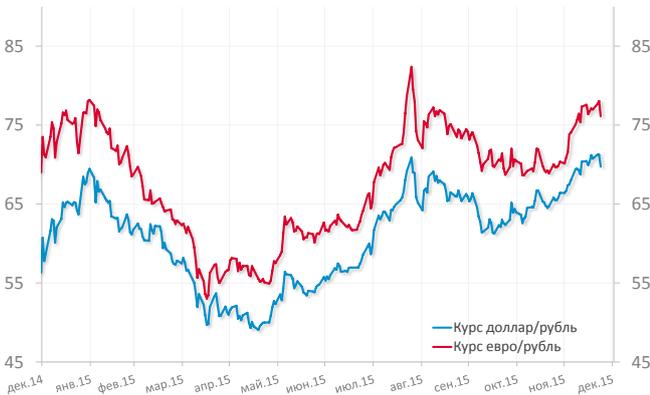
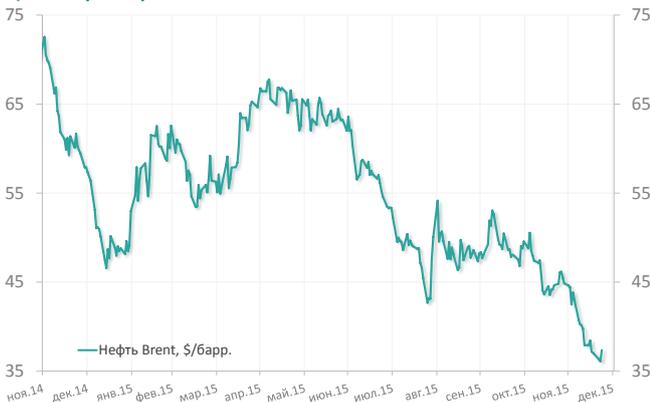


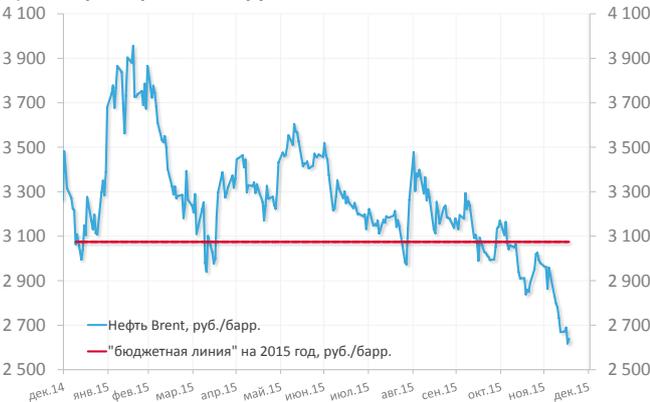
**Курс рубля к доллару и евро**



**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:**

Ситуация на рынке нефти улучшилась, котировки отжалась от минимумов 2015 года. Но в преддверии рождественских праздников ликвидность на рынках снижается, создавая некоторые риски значительного отклонения цен. Рынки, как говорят в такие моменты, становятся «тонкими». Тем не менее, уровень в 71 руб./\$ устоял и это несколько повысило шансы для укрепления курса в сторону 68 руб./\$ до конца года. Налоговый период также играет на стороне рубля.

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:**

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 3,5% до \$37,4/барр. Курс доллара снизился на 2,0% до 69,80 руб., а курс евро на 2,4% до 76,18 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,2% до 2064 п. Индекс РТС прибавил 3,0%, закрывшись на отметке 786 п. Индекс ММВБ вырос на 1,4% до 1748 п.
- В МИРЕ.** На тонком предрождественском рынке котировкам нефти удалось оторваться от локальных минимумов прошлой пятницы и всего 2015 года в районе \$36/барр. Вчера ближе к закрытию торгов цены достигли почти \$38/барр., что примерно на 5% выше пятничных уровней. Курс рубля на этом фоне заметно укрепился - день завершили ниже отметки в 70 руб./\$. Рубеж в 71 руб./\$ устоял и это несколько повышает шансы на укрепление курса до 68 руб./\$. Но рынок тонкий. Утром в четверг восходящее движение в нефти продолжается – котировки Brent подрастают в пределах 1%.
- Формальный повод для роста – вчерашний выход данных по запасам нефти в США от DOE, которые за неделю сократились на 5,9 млн. барр., хотя рынок ждал роста на 1,2 млн. барр. При этом, однако, на 2 млн. барр. выросли запасы нефти в Кушинге – крупнейшем нефтяном хабе США. Запасы бензина выросли на 1,1 млн. барр. Добыча нефти осталась на прежнем уровне в 9,18 млн. барр. в сутки. Так себе данные. Да, запасы нефти значительно сократились, но в этот сезон они обычно и так снижаются. Прошлая неделя, когда запасы выросли на 4,8 млн. барр., скорее была исключением из правил. Да и рост нефти начался с самого утра, поэтому статистику от DOE скорее стоит рассматривать как отговорку аналитиков.
- В четверг активность на зарубежных рынках будет угасать – укороченный предрождественский день, а завтра и вовсе большинство рынков будут закрыты. Мы останемся практически одни вместе с налоговыми выплатами, которые как раз приходятся на пятницу и в этот раз действительно могут «помочь» валютному курсу завершить неделю ниже отметки в 70 руб./\$. Но цены на нефть, конечно, будут иметь определяющее значение.
- Министр энергетики Новак сообщил, что крупнейшие нефтяные компании закладывают в свои бюджеты на 2016 год цену на нефть в районе \$43-48/барр. Роснефть закладывает \$45/барр., а Лукойл – курс в 66 руб./\$. Проекты бюджетов верстались в ноябре-декабре, когда цены на нефть были выше. Но реальность в моменте может быть более печальной – мы все же видим возможность для нефти уйти ниже \$36/барр. в 2016 году, хотя не считаем, что это продлится слишком долго.
- Недельная инфляция показала рост цен на 0,2%. С начала года цены в России выросли на 12,7%, а в годовом пересчете - на 13,7%, хотя еще неделю назад темпы годового прироста составляли 14,5%. Почему видим такое замедление? Эффект высокой базы прошлого года, когда население сметало с полок все, что плохо лежит. Это был период валютной паники – старая «болезнь» российского обывателя, пережившего не один кризис. Но ничего, сегодня курс рубля как и год назад находится в районе 70 руб./\$, а паники никакой не видно. Пройдет пару лет и плавающий курс рубля отучит население играть против своей валюты – на Западе, к примеру, в период экономической нестабильности люди обычно сберегают валюту, сокращая потребление, а у нас наоборот – тратят напропалую.
- Согласно нашим оценкам, годовой темп инфляции имеет возможность замедлиться до 10% в годовом выражении по итогам января 2016 года. Поэтому, если не возникнет внешних шоков и инфляционные ожидания населения останутся сдержанными, то Банк России на заседании 29 января может пойти на снижение ключевой ставки в пределах 50-100 п.п. до 10,5-10%. Риски, безусловно, высоки, но мы продолжаем внимательно следить за ситуацией.

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 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».*