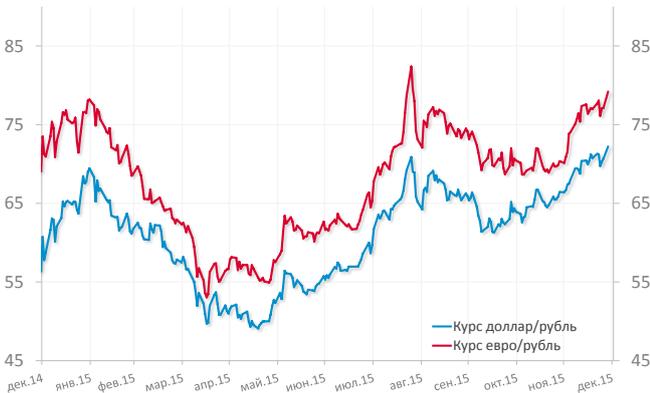
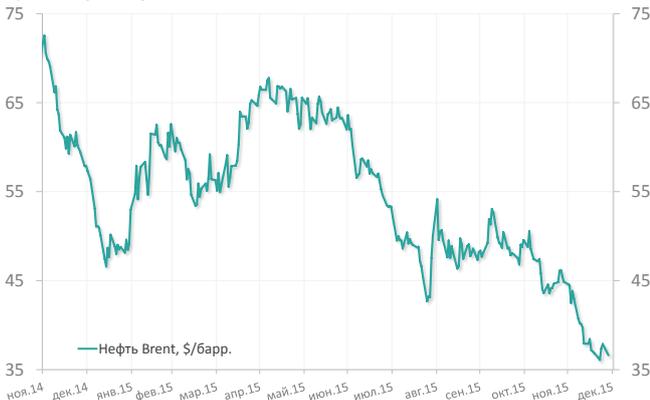


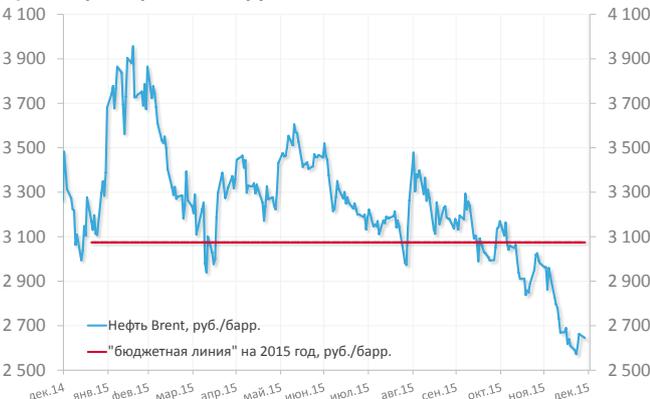
Курс рубля к доллару и евро



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:

Отметка 72 руб./\$ является последним рубежом, отделяющим условно «плохой» сценарий для рубля от условно «хорошего». Вероятность реализации первого резко повышается при уверенном закреплении доллара выше 72 рублей в течение нескольких дней и падении нефти ниже \$36/барр. В случае, если Brent достигнет \$30/барр., т.е. упадет еще на 20% от текущих уровней, то мы ждем курс доллара на уровне 78 рублей (на 10% ниже). Но здесь растет вероятность увидеть в моменте овершут на 80+, если на падение рубля снова среагирует население.

Если курс рубля не сумеет закрепиться выше 72 против доллара, то шансы реализации негативного сценария снизятся.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 3,4% до \$36,6/барр. Курс доллара вырос на 2,2% до 72,23 руб., а курс евро на 2,2% до 79,22 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2057 п. Индекс РТС потерял 2,2%, закрывшись на отметке 756 п.
- **В МИРЕ.** Тонкий предновогодний рынок сыграл с российской валютой злую шутку – на торгах в понедельник курс доллара превысил уровень 72 руб./\$. Основу для этого движения заложила нефть, цена которой просела за день на 3,4% по марке Brent – вновь ниже \$37/барр.
- Отметка 72 руб./\$ является последним рубежом, отделяющим условно «плохой» сценарий для рубля от условно «хорошего». Вероятность реализации первого резко повышается при уверенном закреплении доллара выше 72 рублей в течение нескольких дней и просадке нефти ниже \$36/барр. В случае, если Brent достигнет \$30/барр., т.е. упадет еще на 20% от текущих уровней, то мы ждем курс доллара на уровне 78 рублей (на 10% ниже). Зависимость здесь не линейная, как кажется на первый взгляд. Хотя после перехода в режим плавающего валютного курса чуть более года назад, рубль стал еще более зависим от цен на нефть. И это абсолютно оправдано с учетом существующей структуры экономики. Поэтому не остается ничего иного, как делать предположения относительно того, куда же пойдет нефть.
- Сложность предсказания цен на нефть состоит в том, что игроки очень плохо оценивают объем перепроизводства. К примеру, Goldman Sachs оценивал его в 3 млн. барр. в сутки в середине года, а Bank of Merrill Lynch в 0,7 млн. барр. При этом GS предсказывал падение цены ниже \$40/барр., но видел основной риск в исчерпании лимита нефтехранилищ. Направление цены определили правильно, а причину нет.
- Саудовская Аравия закладывает в бюджет-2016 дефицит в \$87 млрд. - доходы должны составить около \$137 млрд., расходы - \$224 млрд. В уходящем 2015 г. дефицит бюджета монархии, вызванный падением цен на нефть, достиг рекордных \$98 млрд. – был покрыт через расходование ЗВР. Дефицит бюджета-2015 составил 16% ВВП, тогда как аналитики ожидали его на уровне 20% ВВП. Дефицит бюджета 2016 г. планируется покрывать за счет продаж гособлигаций и зарубежных ценных бумаг, пишет Bloomberg. В ближайшие пять лет в стране запланирована приватизация государственных активов.
- **В РОССИИ.** Вчера агентство Reuters опубликовало расширенное интервью главы департамента денежно-кредитной политики ЦБ РФ Игоря Дмитриева, которое представляет существенный интерес. В интервью проясняется ряд моментов, которые способны улучшить понимание критериев принятия решений регулятором. Важно отметить, что ЦБ предполагает несколько изменить форму прес-релиза к заседаниям в следующем году с целью сделать ее более понятной.
- Важно также, что регулятор пока придерживается базового сценария с ценами на нефть в \$50/барр. в 2016 году. При этом в случае сохранения низких цен на нефть в январе регулятор не планирует пересматривать базовый сценарий. Пересмотр прогноза возможен, если появятся сигналы по поводу того, что снижение цен на нефть будет не краткосрочным, а продлится не менее одного квартала.

Дмитриев подтвердил, что в ЦБ внимательно следят за прогнозами изменения ключевой ставки от аналитиков. При этом, по его мнению, нельзя сказать, аналитики, ожидавшие снижения ставки ЦБ в декабре, «не угадали» или «проиграли», здесь вопрос лишь во времени. ЦБ сам подтверждает намерение снизить ставку на одном из ближайших заседаний.

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».