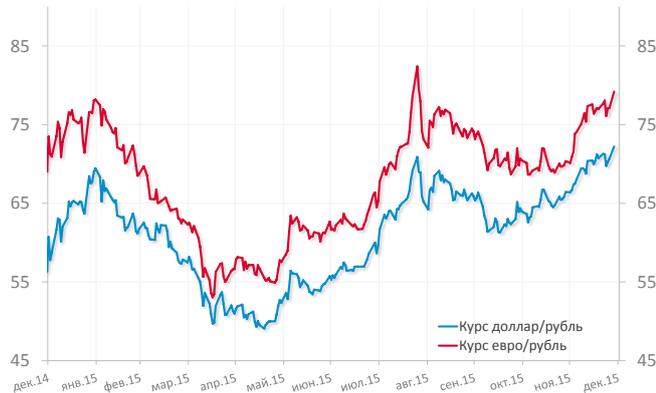
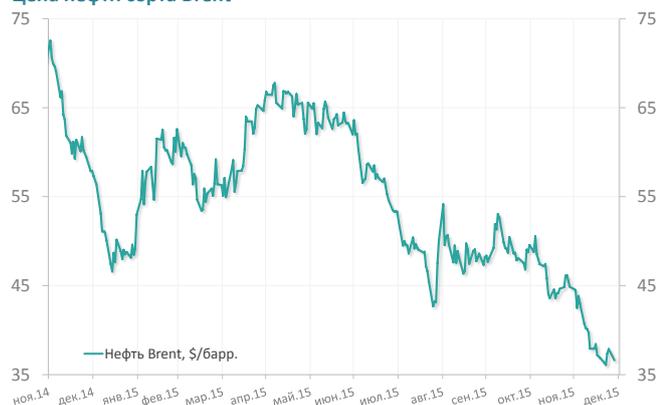


**Курс рубля к доллару и евро**



**Цена нефти сорта Brent**



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 подорожала на 3,2% до \$37,8/барр. Курс доллара почти не изменился - 72,21 руб., а курс евро снизился на 0,3% до 79,00 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,1% до 2078 п. Индекс РТС прибавил 1,8%, закрывшись на отметке 770 п. Индекс ММВБ вырос на 1,9% до 1763 п.
- **В МИРЕ.** Рубль практически не среагировал на вчерашний рост цен на нефть. Если смотреть историю графика Brent за последние 10 дней, то цена в общем находится на том же уровне – около \$37,5/барр. А курс доллара к рублю вырос за этот период на 2% - согласитесь, это не так существенно. Как говорят на рынке – «в рамках волатильности». Это в целом подтверждает наши ожидания относительно того, что по итогам предновогодних торговых сессии ждать существенных изменений на рынке не стоит. Хотя внутри этого периода волатильность, конечно, сохраняется на высоком уровне, но это следствие низких объемов ликвидности на рынке и низкой активности участников торгов.
- Согласно данным API, запасы нефти в США выросли за неделю на 2,9 млн. барр. Сегодня вечером будет опубликован официальный отчет DOE – аналитики ожидают снижения запасов на 2,5 млн. барр. Данные могут оказать влияние на нефть – рынок остается «тонким». Президент Венесуэлы Николас Мадуро сообщил о том, что готовит ряд шагов по противодействию обвалу цен на нефть. Смелое заявление, но Венесуэла в одиночку ничего добиться не сможет – страна добывает 2,5 млн. барр. в сутки (около 2,6% от всей мировой добычи), практически на пределе своих возможностей.
- **В РОССИИ.** Вчера ЦБ РФ установил лимит предоставления средств на аукционе рублевого РЕПО на 14 дней в объеме 1,46 трлн. рублей. По сравнению с уровнями последних недель – это немало, однако в прошлом году на период январских каникул был установлен лимит существенно выше – 2,7 трлн. рублей. Таким образом, ЦБ продолжает умеренно-жесткую денежно-кредитную политику.
- Сегодня опубликовано значение индекса PMI в производственной сфере за декабрь, он оказался существенно ниже предыдущего значения – 48,7 пунктов против 50,1 пункта в ноябре.
- Сегодня Росстат не публикует данные по недельной инфляции. Вместо этого завтра будут опубликованы месячные данные и, соответственно, инфляция по итогам года. Наши ожидания остаются прежними – 13%.  
Более того завтра будет опубликована пересмотренная оценка платежного баланса в третьем квартале и PMI сферы услуг.

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».