

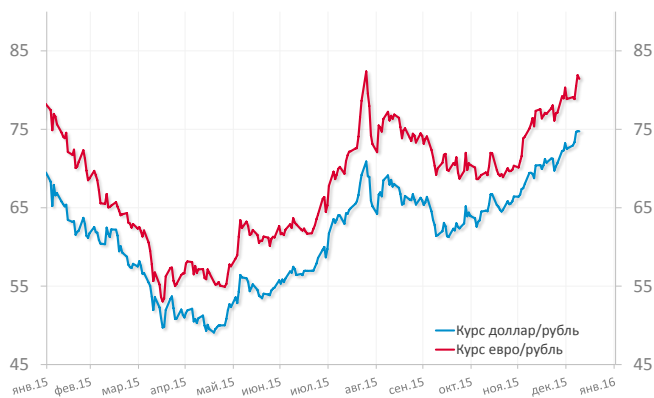
Индикативные ставки по депозитам Банка "Санкт-Петербург"	
Срок	RUB
квартал	10,50%
полгода	10,50%
9 месяцев	10,50%
год	10,50%

Индикативные котировки форвардных контрактов Банка "Санкт-Петербург" актуальные на 10.00 мск			
Исполнение	USD	EUR	EURUSD
1 нед	76,18	83,01	1,0901
1 мес	76,68	83,64	1,0908
3 мес	77,77	85,16	1,0925
1 год	82,57	92,12	1,1042

Основные макропоказатели*	Янв. 2016	Фев. 2016	I кв. 2016
Инфляция, % г/г	9,7%	10,1%	10,1%
Ключевая ставка ЦБ РФ, %	10,5-11%	10,5-11%	10,5-11%

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

Курс рубля к доллару и евро



Цена нефти сорта Brent



Данные: Thomson Reuters; Расчеты и оценки: Банк «Санкт-Петербург»

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Наши опасения относительно нефти оправдались. Пробив уровень в \$36/барр., котировки за пару дней опустились до \$32/барр., который теперь стоит рассматривать в качестве важного рубежа. Если нефть нырнет на \$30/барр., ждем доллар на уровне 78-79 руб.

Если на историческом периоде с ноября 2014 г. (когда рубль отпустили в свободное плавание) по текущий момент построить простейшую математическую модель зависимости курса рубля от нефти – модель линейной регрессии, то мы получим показатель качества модели – коэффициент детерминации – на уровне 0,88. Это значит, что в наблюдаемом периоде 88% изменения курса рубля объяснялось изменением цены нефти.

В условиях, когда нефть близка к \$30/барр., заложенные в бюджет на 2016 год параметры, подразумевающие среднегодовой уровень цены в \$50/барр., выглядят уже довольно оптимистичными. Единственным разумным вариантом для балансировки расходов бюджета в 2016 году может стать секвестр расходов и частичная приватизация госактивов.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- **В МИРЕ.** В первую неделю 2016 года на мировых рынках царили распродажи. Глобальный индекс акций FTSE All-World упал на 6,1%, что стало худшей первой неделей в году с начала расчета индекса в 1994 году. Для американских индексов Dow Jones и S&P500 начало года стало худшим в их истории, но не стоит драматизировать ситуацию – оба индекса упали в пределах 6%. А для европейского индекса Stoxx Europe 600 падение на 6,7% стало самым значительным недельным снижением с 2011 г.
- Нефть Brent и WTI подешевели за неделю на 10% до \$33,55 и на 10,5% до \$33,16 за баррель соответственно. В первый день торгов года Brent дорожала до \$39 на фоне резкого скачка напряженности между Саудовской Аравией и Ираном, но продолжения история не получила, и геополитическая премия из котировок нефти быстро испарилась. Уже в четверг цена американской нефти WTI достигла минимума с декабря 2003 г. (\$32,1/барр.), а североморской смеси Brent - с апреля 2004 г. (\$32,16). Наши ожидания в этой части полностью оправдались. Сегодня утром Brent теряет почти 3% - котировки вновь приближаются к своим минимумам. Стоит внимательно следить за уровнем в \$32/барр.
- Китайский фондовый рынок по итогам прошедшей недели потерял 10%, сегодня утром ключевой индекс падает еще 4,5%. Торги китайскими акциями останавливались 2 раза за последние 10 дней - китайский регулятор с января 2016 г. ввел правило, при котором торги прекращаются до конца дня, если сводный индекс Шанхайской и Шэньчжэньской бирж CSI 300 изменяется на 7%. Вечером в четверг правило отменили – торги в этот день длились всего 29 минут.
- Рынок всерьез обеспокоен ситуацией в китайской экономике. Народный банк Китая с конца 2015 г. почти непрерывно снижал курс юаня, доведя до уровня 2011 г. Валютная паника и бегство капитала из Поднебесной продолжается – лишь в декабре валютные резервы Китая сократились на рекордные \$107,9 млрд., а за весь 2015 г. – на \$513 млрд. до \$3,3 трлн.
- Валюты развивающихся экономик активно снижались против доллара США в первые торговые дни года. Аргентинское песо и южноафриканский ранд потеряли по 7%. Российский рубль, турецкая лира и южнокорейская вона снизились на 3% и более. Золото на фоне обвала на фондовых рынках вновь выступило в статусе save-haven актива, подорожав на 4,1% до \$1100/унц.
- Всемирный банк в среду понизил прогноз роста мировой экономики в 2016 г. до 2,9% с июньской оценки в 3,3% - замедление Китая продлит период падения цен на сырьевые товары.
- В пятницу Министерство труда США сообщило о создании 292 тыс. новых рабочих мест в декабре 2015 г. Американская экономика продолжает чувствовать себя более чем уверенно. Фьючерсы на ставку по федеральным фондам указывают на вероятность очередного повышения в 0% в январе, 37% в марте, 43% в апреле. Т.е. в первом квартале от ФРС не ждут резких шагов.

- **В РОССИИ.** Рубль в начале 2016 года на фоне падения цен на нефть быстро и уверенно закрепился выше отметки 72 против доллара США, который мы рассматривали в качестве контрольного рубежа. В конце декабря мы писали, что если Brent достигнет \$30/барр., то ждем курс доллара на уровне 78 руб. Сегодня утром за баррель дают \$32,5, а за доллар – 76,2 руб.

- С учетом последней рабочей недели прошлого года в начале 2016 г. доллар прибавил почти 5 руб., а евро – 3 руб.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:

- 11 янв. 2016 – начало сезона корпоративной отчетности американских компаний за 4 квартал 2015 г.
- 12 янв. 20:00 – обзор нефтяного рынка от DOE
- 13 янв. 16:00 – недельная инфляция в РФ,
- 13 янв. 18:30 – изменение запасов нефти в США от DOE
- 13 янв. – данные по внешней торговле Китая
- 15 янв. 21:00 – изменение числа 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 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».