

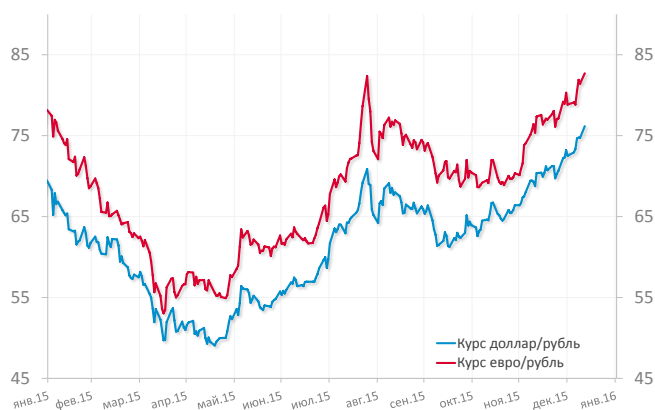
Индикативные ставки по депозитам Банка "Санкт-Петербург"	
Срок	RUB
квартал	10,50%
полгода	10,50%
9 месяцев	10,50%
год	10,50%

Индикативные котировки форвардных контрактов Банка "Санкт-Петербург" актуальные на 10.00 мск			
Исполнение	USD	EUR	EURUSD
1 нед	76,75	83,63	1,0900
1 мес	77,33	84,25	1,0907
3 мес	78,53	85,80	1,0925
1 год	84,16	92,94	1,1040

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:

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.

Падение цены на нефть до \$30/барр. соответствует справедливому курсу доллара в 77-78 рублей. На внутреннем валютном рынке не видно паники. Рубль остается во власти негативного сентимента по нефти - вероятность ухода котировок чуть ниже \$30/барр. пока остается высокой.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 6,0% до \$31,6/барр. Курс доллара вырос на 1,9% до 76,21 руб., а курс евро на 2,7% до 82,78 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 1924 п. Индекс РТС потерял 5,1%, закрывшись на отметке 699 п. Индекс ММВБ снизился на 3,8% до 1683 п.

В МИРЕ. Нефть Brent, потерявшая по итогам понедельника 6%, снижается еще на 2,5-3% утром во вторник (\$30,5/барр.). С начала 2016 года цена нефти упала уже на 18%. На горизонте маячит круглое значение в \$30/барр. Мало сомнений в том, что этот уровень будет взят в ближайшее время.

Ведущие западные инвестдома сегодня соревнуются в том, кто выдаст самый худший сценарий по нефти – \$25...20...15/барр. Где же все были, когда нефть стоила \$110/барр.? Мы не склонны драматизировать текущую ситуацию в условиях реализации негативного сценария. Базовый сценарий на 2016 год, который мы описали в итоговом ресече в конце декабря, базируется на среднегодовой цене нефти в \$40/барр. и 70 руб./долл. То, что происходит сейчас на рынке нефти мы расцениваем как овершут, т.е. перебор относительно справедливой цены нефти.

Мы согласны с мнением, что цены на нефть близки к фундаментальному дну, которое связано с денежными операционными издержками наихудших производителей. В настоящее время – это Канада. Если цены продолжат падать, то могут закрыться около 1 млн. барр. в сутки мощностей Канады, добывающих битумную нефть экскавационным способом, а при продолжении снижения дополнительно еще 1 млн. барр. в сутки, добывающие методом SAGD. Минус 2 млн. барр. в сутки – это примерно объем перепроизводства в мире. Случится это или нет, покажет время.

В РОССИИ. Сегодня ЦБ РФ объявит объемы предоставления ликвидности на недельном аукционе рублевого РЕПО, вероятно регулятор попытается несколько сдержать ослабление курса, занимая объемы предоставления средств. Существенное снижение лимита тем более вероятно в связи с тем, что объемы ликвидности в системе (сумма средств банков на корсчетах в ЦБ) на сегодняшний день превышают 2 трлн. рублей. Свою роль здесь сыграл традиционный для конца декабря приток средств из бюджета.

Существенный объем свободной ликвидности у банков в сочетании с низкой ценой на нефть оставляет мало шансов рублю в ближайшие дни, ожидаем продолжения ослабления курса.

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 госкомпаний. Вчера Reuters сообщение о том, что правительство России собирается вновь урезать расходы бюджета на 10% уже в самое ближайшее время.

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 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».