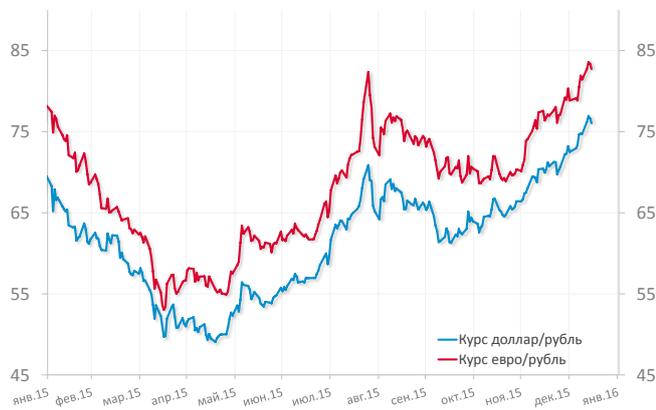
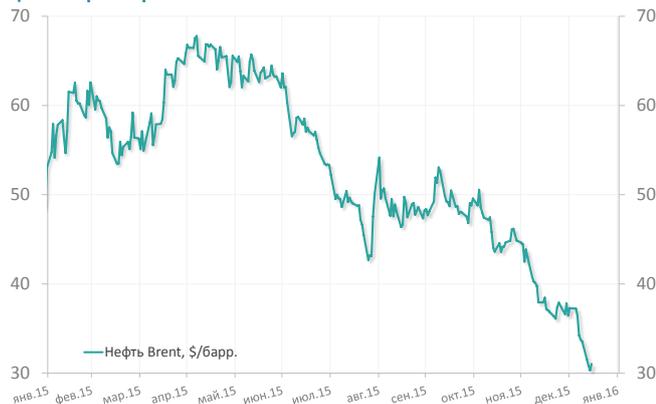


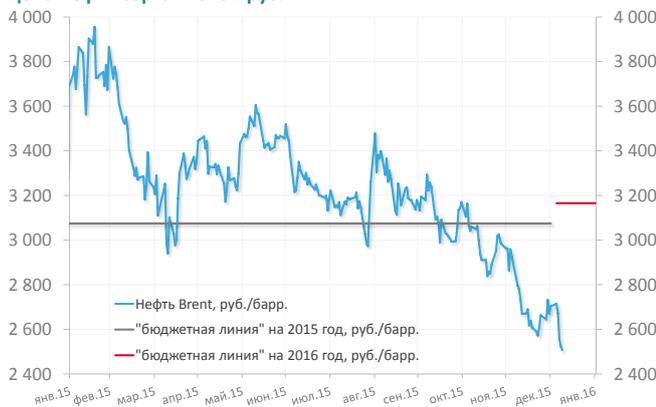
**Курс рубля к доллару и евро**



**Цена нефти сорта Brent**



**Цена нефти сорта Brent в рублях**



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

Основные макропоказатели*	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

**НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:**

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 настроения по нефти - вероятность ухода котировок чуть ниже \$30/барр. пока остается высокой. Можно говорить, что эти риски реализовались. Мы считаем, что в самом плохом варианте котировки нефти могут опуститься к \$25/барр., а курс доллара к 80-81 руб. Считаем, что это может стать локальным минимумом на горизонте первого полугодия. Полагаем, что уже в феврале ситуация на рынке нефти будет улучшаться.

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:**

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,4% до \$31,0/барр. Курс доллара снизился на 0,8% до 76,05 руб., а курс евро на 0,9% до 82,61 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,7% до 1922 п. Индекс РТС потерял 0,1%, закрывшись на отметке 693 п. Индекс ММВБ снизился на 0,2% до 1681 п.
- В МИРЕ.** Нефтяные котировки толкаются около \$30/барр. Формальное пробитие этого уровня по WTI и Brent состоялось на этой неделе – рынок нефти, на наш взгляд, пока остается слабым. Курс доллара уже неделю как торгуется в достаточно узком коридоре 76-77 руб. Это может свидетельствовать о том, что в скором времени нас может ждать новое резкое движение. Все будет зависеть от нефти. Если котировки Brent опустятся до \$25/барр. (это вероятно, но на непродолжительное время), то курс доллара по нашим оценкам достигнет 80-81 руб. На данный момент мы ожидаем смены негативной тенденции в рубле и нефти в феврале 2016 года.
- Утром в пятницу настроение на внешних рынках остается негативным. Brent снижается на 2% до \$30,3/барр. Азия раскрашена в красные тона, фьючерсы на американские индексы падают на 1%. Рынки развивающихся валют в целом не демонстрируют позитива. С начала января большинство валют ЕМ показали ослабление, при этом российский рубль расположился в числе худших, теряя более 3% против доллара США. В одной группе с рублем также можно отметить турецкую лиру, мексиканское песо и корейский вон. Худшей валютой стал ранд ЮАР, потерявший с начала года почти 6%.
- Повлиять на рынок нефти сегодня могут данные от Baker Hughes по числу активных буровых нефтяных вышек в США, Канаде и т.д. Правда данные будут опубликованы в 21:00 мск. Кроме того, раздражителем могут стать новости относительно снятия нефтяного эмбарго против Ирана. Напомним, что МАГАТЭ может в конце этой недели выступить с докладом о выполнении Ираном всех условий по сворачиванию ядерной программы, что станет последним шагом к полному снятию санкций против этой страны. Участники рынка по-прежнему пытаются оценить то, как на рынок повлияют поставки дополнительных 0,5 млн. барр. в сутки. Мы считаем, что рынок в сегодняшней цене нефти иранский фактор полностью учитывает.
- В РОССИИ.** Новости по поводу бюджета РФ на 2016 год внезапно стали не столь печальным, как казалось накануне. Итоги исполнения бюджета за 2015 год выявили, что исполнение бюджета оказалось лучше, чем ожидалось. Это привело к образованию дополнительных неистраченных запасов в объеме 640 млрд. рублей. Данные средства могут быть использованы для балансировки бюджета на 2016 год. В совокупности с ранее обозначенными министром финансов 500 млрд. рублей, которые могут быть получены за счет сокращения расходов, объем средств может оказаться достаточным для адаптации бюджета 2016 к изменившимся условиям. Таким образом, дальнейшие дополнительные меры могут и не потребоваться, на наш взгляд - это позитивная новость для рынков.
- Мы особо отмечаем инициативу главы Минфина, предполагающую создание бюджетных сценариев под различные уровни цены на нефть. На наш взгляд этот подход существенно повысит прозрачность решений в сфере бюджета, снизит склонность к спекуляциям на эту тему и обеспечит возможность упрощенного перехода от одного сценария к другому в течение года при изменении внешней ситуации.

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 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».*