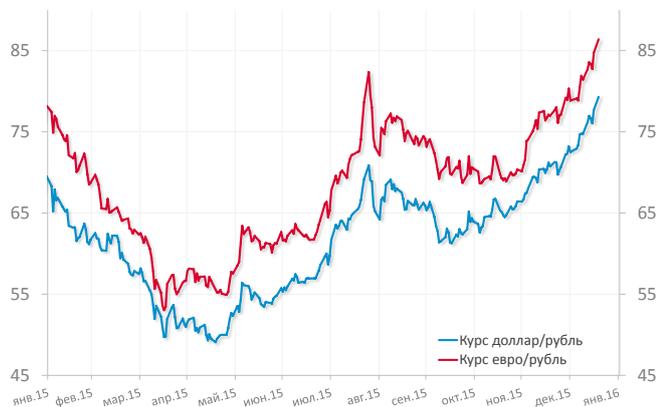


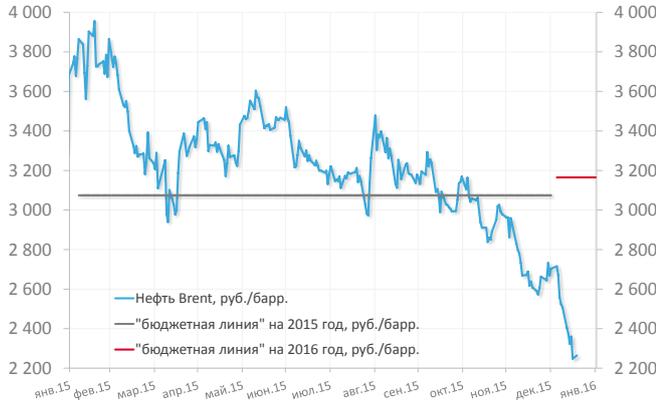
Курс рубля к доллару и евро



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:

На этой неделе на рынок нефти могут оказать влияние заседание ЕЦБ в четверг 21 января, мы ждем от регулятора заявления в мягкой тональности, это может позитивно сказаться на нефтяных ценах. Кроме того, в США продолжается сезон отчетности, первая отчитавшаяся сырьевая компания Alcoa показала весьма печальные результаты (-17,7% продажи, -87% прибыль кв./кв.), ждем отчетность сланцевых компаний, которая также может сказаться на ценах на нефть.

На следующей неделе ждем заседания ФРС в среду 27 января, возможно некоторое смягчение риторики относительно будущего цикла повышения ставки. Кроме того, с понедельника начинается налоговый период в РФ. Данные факторы в совокупности дают рублю надежду на ослабление давления в перспективе до конца января.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,3% до \$28,6/барр. Курс доллара вырос на 2,2% до 79,29 руб., а курс евро на 2,1% до 86,42 руб. Индекс S&P500 вчера не торговался. Индекс РТС потерял 0,9%, закрывшись на отметке 647 п. Индекс ММВБ вырос на 0,9% до 1622 п.
- **В МИРЕ.** Данные по ВВП Китая за IV квартал 2015 года на уровне 5,9% чуть не дотянули до прогнозов аналитиков. Та же история с промышленным производством, розничными продажами и инвестициями в основной капитал, опубликованными сегодня утром. На рынке давно признают тот факт, что оценки роста ВВП официальными властями явно завышены, и многие строят свои собственные модели. Одна из наиболее релевантных, на наш взгляд, показывает, что экономика Китая выросла на 4,5%. Важно, что даже эти модели не указывают на резкий спад во второй экономике мира. Плавное управляемое снижение.
- Рынок нефти, как мы и предполагали, по факту снятия санкций с Ирана немного взбодрился. Утром во вторник цены на нефть вновь вернулись ближе к \$29/барр (+2,5%). Никакого обвального падения на этих новостях мы не увидели – снятие нефтяного эмбарго с Ирана обсуждается с лета прошлого года и рынок в цене это заложил.
- Одно из важных событий недели – заседание ЕЦБ по монетарной политике в четверг. Рынок не ждет прорывных действий от Драги, но если ФРС 27 января резко смягчит свою тональность из-за угрозы дефляции (низкие цены на нефть), то еврозона рискует получить дорогой евро. Это будет негативным сигналом для экономики. Поэтому ждем мягкой риторики от Драги.
- **В РОССИИ.** Вчера ЦБ РФ опубликовал оценку данных платежного баланса РФ за 2015 год. Стоит отметить, что даже при условии падения среднегодовой цены на нефть URALS на \$47 сальдо текущего счета платежного баланса сложилось на уровне \$65,8 млрд., что на 12,7% выше, чем в прошлом году. Торговый баланс при этом снизился на \$44,1 млрд. или 23%, а улучшение произошло за счет сокращения оттока по таким статьям текущего счета, как баланс услуг (-33%), баланс оплаты труда (-57,4%), баланс инвестиционных доходов (-44,7%). Отток капитала частного сектора составил \$56,9 млрд. против \$153 млрд. годом ранее. Если скорректировать данные цифры на объемы предоставления валютной ликвидности от ЦБ РФ, то отток окажется и еще меньше – 50,2 млрд. против 132 млрд. годом ранее.
- Чистая выплата долга частным сектором составила \$61,6 млрд. по банкам и \$2,7 млрд. по компаниям. При этом банки сократили валютные активы на \$28 млрд., а компании нарастили на \$17,8 млрд., при этом наличной иностранной валюты было продано на \$13 млрд. Таким образом, выплата долгов не сопровождалась наращиванием валютных средств.
- Данные по платежному балансу, таким образом, оказались довольно позитивными. Ослабление рубля позволило экономике подстроиться под изменившиеся условия и сбалансировать баланс валюты без серьезных шоков и без существенного падения валютных резервов.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:

- 20 янв. 16:00 – недельная инфляция в РФ
- 20 янв. 16:30 – месячная инфляция в США в декабре
- 21 янв. 15:45 – заседание ЕЦБ, решение по ключевой ставке
- 21 янв. 19:00 – запасы нефти в США от DOE
- 22 янв. 12:00 – производственный PMI Еврозоны, PMI сферы услуг и композитный в январе
- 22 янв. 17:45 – производственный PMI США в январе
- 22 янв. 21:00 – число действующих 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».