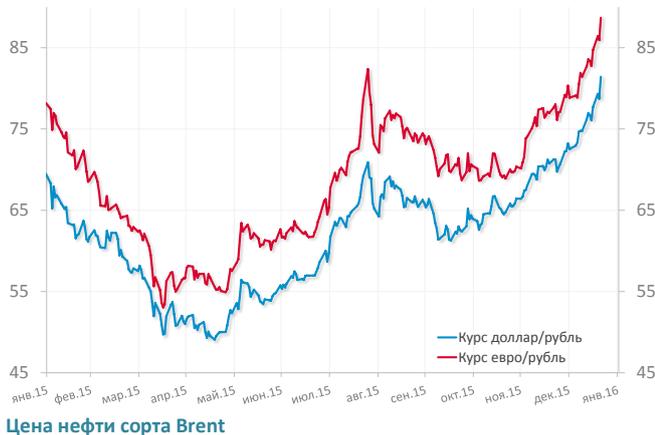
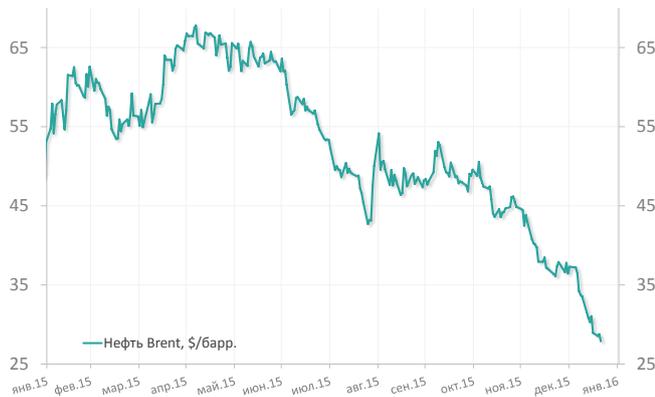


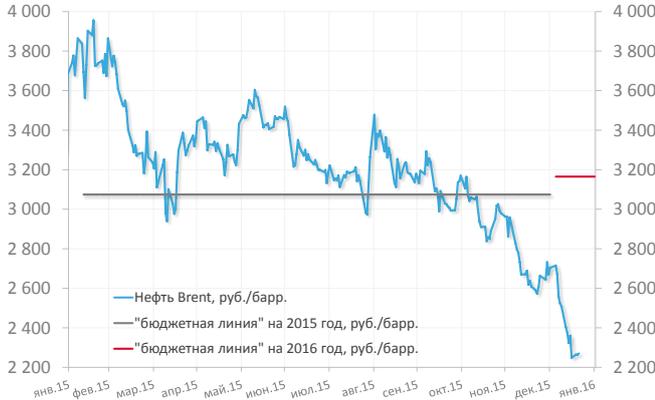
Курс рубля к доллару и евро



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:

После прохождения курсом доллара отметки в 80 руб. началось овальное падение рубля. Можно говорить о том, что рубль вновь вошел в полосу неконтролируемого снижения, которое уже мало обосновывается фундаментальными факторами (цена на нефть и т.п.). По рынку пошло каскадное закрытие коротких позиций по доллару, рынок стал тонким, кризисным. Ситуация имеет сходные черты с тем, что наблюдалось в конце 2015 года. Правда, надо отметить, что в декабре 2014 за доллар давали почти 80 рублей при нефти в \$60/барр., а сейчас при 84 руб./долл. нефть стоит \$26/барр., т.е. в 2 раза ниже. Как долго сохранится такая ситуация, сказать сложно. Но, по нашему мнению, в районе 84 руб./долл. первая волна падения должна завершиться. Рубль сможет поддержать только нефть. Если падение продолжится ждем выхода на рынок ЦБ с валютными интервенциями (в районе 90 руб./долл.), либо возможно введение дискретных валютных аукционов.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 3,1% до \$27,9/барр. Курс доллара вырос на 3,6% до 81,40 руб., а курс евро на 3,4% до 88,65 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,2% до 1859 п. Индекс РТС потерял 4,8%, закрывшись на отметке 628 п. Индекс ММВБ снизился на 0,9% до 1630 п.
 - В МИРЕ.** Вчера на глобальных рынках был день серьезных распродаж, но к закрытию американской торговой сессии большая часть падения была выкуплена, что вселяет некоторый оптимизм. Утром в четверг ситуация на внешних рынках относительно спокойная.
 - Сегодня состоится заседание ЕЦБ по денежно-кредитной политике. Опрос экономистов, проведенный Bloomberg показал, что никто из 39 опрошенных не ожидает активных действий регулятора на данном заседании. При этом дальнейшие шаги регулятора по смягчению своей политики возможны уже на мартовском заседании. Сегодня же вероятно смягчение риторики ЕЦБ, что может оказать умеренное позитивное воздействие на рынки.
 - Нефть сегодня с утра торгуется на уровне в \$27,5/барр. с потерями в 1% относительно вчерашнего закрытия.
 - Вчера были опубликованы данные по коммерческим запасам нефти в США от API (Американский институт нефти), которые показывают, что запасы выросли на впечатляющие 4,6 млн. барр. Сегодня выйдут официальные данные от DOE, аналитики ожидают роста на 2,2 млн. барр., фактор запасов – дополнительный негатив для нефти.
 - Завтра будут опубликованы данные по числу действующих буровых установок в США.
 - В РОССИИ.** Валюты развивающихся стран вчера торговались в минусе, однако большинство из них показали снижение в пределах одного процента, российский же рубль упал более, чем на 3%, следуя за динамикой нефтяных котировок.
 - ЦБ никак не вмешивался в процесс торгов, более того Эльвира Набиуллина сделала заявление: "Мы будем проводить интервенции, только если мы видим риски для финансовой стабильности. Таких рисков сейчас нет". Это дало рынку сигнал о том, что регулятор оценивает текущую коррекцию курса, как нормальное и закономерное явление в сложившихся условиях. В первую очередь при текущей цене на нефть.
 - Опрос экономистов, проведенный Bloomberg показал, что большинство из них ожидают от регулятора выхода с интервенциями при условии достижения курсом рубль/доллар уровня в 90. Мы также приняли участие в опросе и поддерживаем данный прогноз.
 - Стоит отметить, что в текущей ситуации помимо вероятных интервенций ЦБ возможна также реинкарнация идеи дискретных валютных аукционов. Идея активно обсуждалась в прошлом году и предполагает приостановку торгов валютой на ММВБ в случае существенного изменения курса и проведения аукциона для участников. Данный инструмент призван не допустить существенного снижения курса рубля в периоды повышенного спроса на валюту.
 - ЦБ вчера опубликовал данные по недельной инфляции, которая вышла на уровне 0,2%, что соответствует годовому темпу в 11,8%. Таким образом, инфляция продолжает замедляться. Напомним, что неделей ранее уровень инфляции составил 12,3%. К концу января ожидаем годового темпа инфляции около 10%.
- ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**
- 21 янв. 15:45 – заседание ЕЦБ, решение по ключевой ставке
 - 21 янв. 19:00 – запасы нефти в США от DOE
 - 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».