

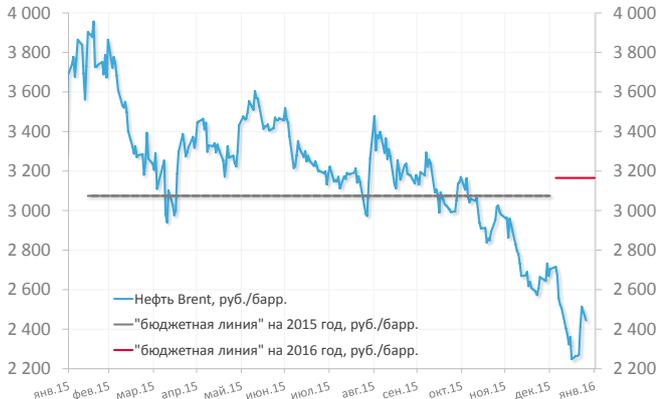
Курс рубля к доллару и евро



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:

Доллар откатился ровно на 50% своего движения с 86,5 руб. до 76,5 руб., которые мы видели в последние дни, достигнув сегодня утром уровня в 81 руб. Если рубль удержится ниже этого уровня в 81,2, то сильно повышается вероятность отката на 78. Мы по-прежнему считаем, что текущая турбулентность на рынке закончится лишь февралем.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 5,2% до \$30,5/барр. Курс доллара вырос на 2,6% до 80,04 руб., а курс евро на 3,2% до 86,94 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,6% до 1877 п. Индекс РТС потерял 1,4%, закрывшись на отметке 682 п. Индекс ММВБ снизился на 0,1% до 1717 п.
- В МИРЕ.** Нефть с минимумов среды выросла за пару дней на 20%, достигнув вчера утром уровня в \$32,7/барр. Но с этих локальных максимумов за вчерашний день и за сегодняшнее утро сдала ровно половину своих достигнутых позиций, уйдя ниже \$30/барр. утром во вторник (-3%). Вполне достойная коррекция к довольно значительному росту последних дней. Мы расцениваем это скорее как позитивный сигнал и ждем консолидации вблизи текущих уровней.
- Хотим отметить и еще одну деталь. Полагаем, что в случае роста нефтяных котировок рубль будет несколько «отставать» в своем укреплении против доллара. Условно, если в начале года при нефти в \$30/барр. мы видели курс доллара на уровне 76-77 руб., то сегодня при той же нефти 80-81 руб. И при этом в головах бизнеса и населения сложились устойчивые девальвационные ожидания. К тому же рынок еще не оправился от валютного шока прошлой среды/четверга, когда массовое закрытие коротких позиций по доллару выше 80 руб./долл. (и, возможно, целенаправленные покупки долларов крупным участником рынка) отправило курс на 86,5 руб./долл. при относительно спокойном внешнем фоне. Более того, относительно низкий курс рубля «помогает» подстраивать бюджет под текущие реалии низких цен на нефть. Но стоит напомнить, что с момента введения плавающего курса рубля в ноябре 2014 года зависимость рубля от цен на нефть по регрессионной модели составляет 90%. Это означает, что движение рубля на 90% характеризуется движением цен на нефть.
- На этой неделе в среду состоится заседание ФРС США по монетарной политике. Многие считают это центральным событием недели. Но эта встреча считается «проходной» – по ее итогам не будет пресс-конференции Джанет Йеллен, не будет публиковаться макроэкономические прогнозы ФОМС. Тем не менее, после декабрьского повышения ставки рынок будет внимательно оценивать намеки на дальнейшее ужесточение ДКП. Рынок фьючерсов на федеральные фонды говорит о том, что следующего повышения ставки стоит ждать не ранее сентября 2016 года (ставки на июнь и июль также довольно высоки). Оправдает ли комментарий ФРС в эту среду ожидания рынка – покажет время. Ключевой фактор для ФРС – инфляция, которая из-за значительного падения цен на нефть останется ниже целевого уровня в 2% еще очень долгое время. ЕЦБ на прошлой неделе уже среагировал намеками на дальнейшее смягчение своей политики в текущих условиях.
- В РОССИИ.** Вчера Госкомстат РФ опубликовал статистику по РФ за полный 2015 год. ВВП по предварительной оценке снизился на 3,7%, промышленность – на 3,4%. Розничная торговля потеряла 10% в условиях падения реальных доходов населения на 4% и реальных зарплат на 9,5%.
- Таким образом, данные довольно негативные, однако худшего не произошло, в условиях высоких ставок экономика России смогла адаптироваться и не показала отвесного падения, как это ожидалось некоторыми экспертами в начале года.
- Событием недели для России остается заседание российского ЦБ по ставкам. Опросы экономистов показывают, что все эксперты ожидают сохранения ключевой ставки ЦБ без изменения на заседании 29 января. При этом примерно четверть опрошенных Reuters аналитиков полагают, что в случае стабилизации нефти в диапазоне \$\$ 35-40 за баррель Brent ставка может быть снижена на заседании 18 марта. Мы входим в эти 25%, наряду с аналитиками Barclays, BNP Paribas, Goldman Sachs, ING и пр.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:

- 27 янв. 16:00 – недельная инфляция в РФ
- 27 янв. 18:30 – запасы нефти в США от DOE
- 27 янв. 22:00 – заседание ФРС США, решение по ставке
- 29 янв. 13:30 – заседание ЦБ РФ, решение по ключевой ставке
- 29 янв. 16:30 – данные по ВВП США за 4 кв. 2015 (предв.)
- 29 янв. 21:00 – число буровых установок в США от Baker Hughes

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».