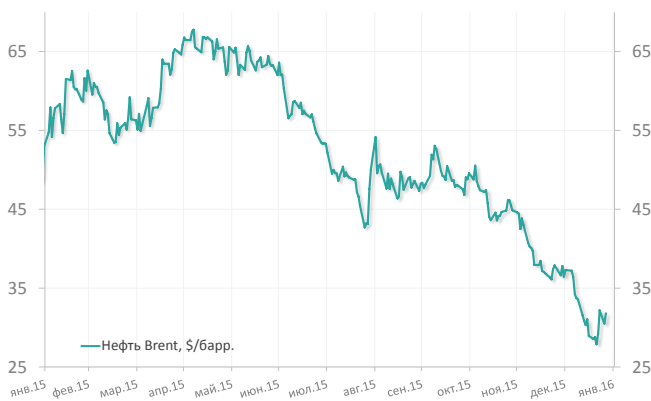


Курс рубля к доллару и евро



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:

Курс доллара упал почти на 10 руб. с пика локально кризиса на российском валютном рынке, который состоялся ровно неделю назад.

Значение курса на уровне 77-78 руб./долл. на наш взгляд полностью соотносится с текущими ценами на нефть. И это абсолютно нормально, когда за неделю нефть растет на 20%, а доллар к рублю падает на 9%. Обратная ситуация наблюдалась ранее, когда нефть падала сильно опережающими темпами относительно курса доллара к рублю. Мы пока не видим серьезных предпосылок для выхода курса из диапазона 77-80 руб./долл., серьезное сопротивление по нефти остается на уровне \$34/барр.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 4,1% до \$33,1/барр. Курс доллара снизился на 0,8% до 77,67 руб., а курс евро на 0,5% до 84,60 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,1% до 1883 п. Индекс РТС прибавил 3,2%, закрывшись на отметке 705 п. Индекс ММВБ вырос на 2,5% до 1748 п.
- В МИРЕ.** ФРС США вполне ожидаемо несколько смягчил свою тональность относительно дальнейших перспектив ужесточения монетарной политики. Рынок фьючерсов на ставку по федеральным фондам сейчас указывает на то, что следующее повышение ставки состоится не ранее сентября 2016 года. Вероятность повышения ставки ФРС на ближайшем заседании 16 марта оценивается в 18%, т.е. находится на очень низком уровне (месяц назад вероятность превышала 50%).
- ЕЦБ и Федрезерв свое дело сделали, в пятницу решение по монетарной политике озвучил Банк Японии, пообещавший на прошлой неделе смягчить политику через расширение программы выкупа активов.
- Нефть Brent с прошлой среды выросла на 20% - с \$27/барр. до \$33/барр. Вчерашние данные по запасам нефти в США были довольно обескураживающими – их рост составил 8,4 млн. барр. (хотя днем ранее API отчитался о росте на 11 млн. барр.). Тем не менее, рынок нефти вновь проигнорировал негативную статистику и лишь ускорил рост. Еще раз отметим, что в последнюю неделю впервые за последние несколько месяцев в ходе американской сессии нефть активно покупают. Хороший сигнал.
- Запасы в нефтехранилищах США выросли до 494,9 млн. барр. – это максимальное значение с момента оценки запасов с августа 1982 года. После вчерашнего совещания руководителей нефтяных компаний с министром энергетики РФ пошли новости о том, что возможны совместные переговоры России с ОПЕК с целью согласованного снижения уровня добычи нефти. Напомним, что мировая добыча нефти составляет почти 94 млн. барр. в сутки, из них 32,8 млн. барр. (35% общемировой добычи) – доля ОПЕК, и 10,7 млн. барр. в сутки приходятся на Россию (11,4%). Т.е. на этих игроков приходится почти половина всей мировой добычи нефти и их действия все же могут влиять на уровень цен. При этом мы утверждаем, что картель фактически перестал выполнять свою функцию «балансирующая» мировых нефтяных цен – иначе мы бы не увидели падение цены на 70% с середины 2014 года.
- В РОССИИ.** Недельная инфляция вчера вышла на уровне 0,2%, замедлившись к прошлой неделе, когда она составила 0,3%. Если говорить о годовом темпе, то здесь есть интересный нюанс. В 2015 году за весь январь инфляция составила 3,9%, тогда как расчетная инфляция по недельным приростам составила 2,7% за месяц. Если пересчитать среднесуточный рост цен, исходя из показателя в 3,9% и сравнить его с накопленной инфляцией с 1 по 25 января 2016, годовой темп роста цен получится близким к 10%, это повышает шансы на то, что по итогам января инфляция в годовом измерении окажется ниже 10%. Тем не менее, наши ожидания по ставке ЦБ РФ на этом заседании не изменились. Мы по-прежнему полагаем, что максимум чего стоит ждать – это смягчение риторики, но вряд ли снижение ставки в этот раз.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:

- 29 янв. 13:30 – решение ЦБ РФ 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 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».