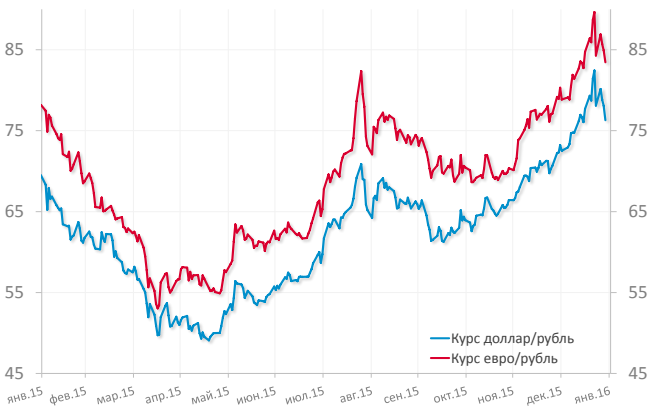
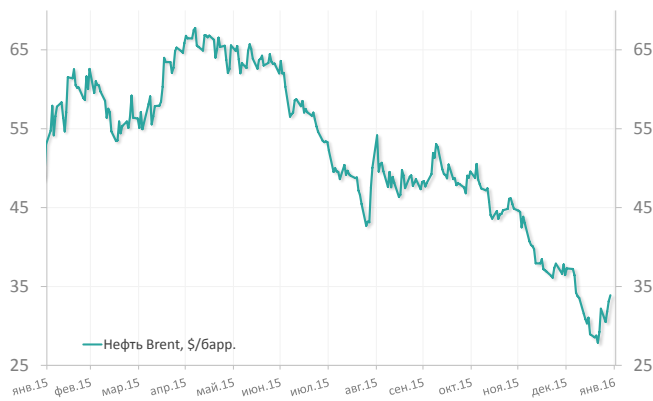


Курс рубля к доллару и евро



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:

Мы считаем, что в перспективе 1-2 месяцев курс доллара опустится до 70,5 руб. Это соответствует \$39-40/барр. по нефти. Понятно, что путь этот не будет прямолинейным. Промежуточная цель для доллара - 73,5 руб.

Но самые ближайшие дни мы бы ждали по рублю и нефти небольшой коррекцией к росту последних дней. Но напомним, что прогнозирование плавающего валютного курса на очень короткие сроки (день-неделя) является занятием практически бессмысленным – очень много внутренних и внешних факторов влияют на динамику курса. Но среднесрочные тренды +/- можно понимать и оценивать.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,4% до \$33,9/барр. Курс доллара снизился на 1,6% до 76,40 руб., а курс евро на 1,3% до 83,50 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,6% до 1893 п. Индекс РТС прибавил 3,2%, закрывшись на отметке 727 п. Индекс ММВБ вырос на 1,4% до 1772 п.
- **В МИРЕ.** Банк Японии ожидаемо пошел на смягчение монетарной политики, но немного неожиданным оказался переход к политике отрицательных процентных ставок. Йена, как хороший индикатор спроса на риск, продолжила свое ослабление против доллара США.
- Таким образом, фактически за последнюю неделю три ведущих мировых центробанка в той или иной степени пошли на смягчение монетарных условий: ЕЦБ через обещание пересмотреть политику на мартовском заседании, ФРС через убеждение в том, что процесс повышения ставок будет сильно растянут во времени и зависит от многих факторов, Банк Японии через сохранение объема выкупа активов (\$666 млрд. в год) и введения отрицательной ставки (-0,1%).
- Мы полагаем, что именно действия ведущих ЦБ стали причиной восстановления спроса на риск и роста нефтяных котировок почти на 30% с минимумов прошлой среды. Конечно, это напрямую сказалось на курсе российской валюты, которая с пиков прошлого четверга на уровне 85,6 руб./долл. укрепилась ровно на 10 рублей до 75,6 руб./долл. сегодня утром.
- Ссылаясь на главу Минэнерго РФ Новака информгентства распространили новость о том, что на последней встрече ОПЕК Саудовская Аравия предложила добывающим странам сократить добычу на 5% и, более того, Россия готова обсуждать целесообразность и реализацию такого предложения. По словам Новака, этот вопрос должен был обсуждаться на планируемой в феврале встрече ОПЕК. И это очень хорошая новость для рынка нефти, только вот представители ОПЕК заявили, что Саудовская Аравия сокращать добычу не предлагала. Противоречивость заявлений крупнейших игроков рынка нефти – России и Саудовской Аравии, пока что позитивно отражается на нефтяных котировках.
- **В РОССИИ.** Событие сегодняшнего дня в России – заседание ЦБ РФ по ставкам. Ранее на неделе три мировых центральных банка - ФРС, ЕЦБ и Банк Японии - сделали голубиные комментарии по поводу будущей ДКП, но российский регулятор вряд ли поддержит сформированный общий тренд. Мы не ожидаем изменения ключевой ставки на сегодняшнем заседании, в этом нас поддерживает консенсус-опрос экономистов, которые практически единогласно ожидают сохранения ее на уровне 11%. Инфляция по последним данным приближается к годовому темпу в 10,2%, это на наш взгляд означает, что снижение ставок произойдет, но вопрос здесь в тайминге. Весьма вероятно, что в прес-релизе к заседанию будут даны некоторые намеки на дальнейшие действия ЦБ РФ.

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 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».