

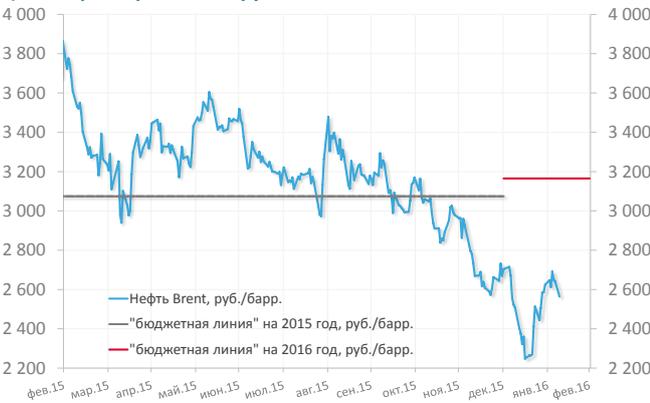
Курс рубля к доллару и евро



Цена нефти сорта Brent



Цена нефти сорта Brent в рублях



Данные: Thomson Reuters; Расчеты и оценки: Банк «Санкт-Петербург»

Основные макропоказатели*	Фев. 2016	Март 2016	I кв. 2016
Инфляция, % г/г	9-9,5%	9-9,5%	9-9,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ, %	11,0%	10,5-11%	10,5-11%

*Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ - на конец периода

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Ситуация на глобальных рынках очень напряженная. Рубль ослабляется вслед за падением цен на нефть и валютами развивающихся стран. Тем не менее, мы пока не ожидаем выхода валютного курса за пределы 75-80 руб./долл. – диапазона торгов последних двух недель.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 7,8% до \$30,3/барр. Курс доллара вырос на 1,5% до 79,70 руб., а курс евро на 2,4% до 90,01 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 1852 п. Индекс РТС потерял 1,9%, закрывшись на отметке 690 п. Индекс ММВБ снизился на 1,2% до 1723 п.
- В МИРЕ.** Ситуация на глобальных рынках в последние дни близка к панической. Инвесторы массово уходят в безрисковые активы – золото, евро, йену и гособлигации развитых стран (под отрицательные ставки). На этот раз основные риски связывают с европейскими банками. Доллар США при этом остается под давлением – рынок уже не ждет продолжения цикла ужесточения политики ФРС США и видит признаки экономического спада, что, напротив, подразумевает возможность смягчения политики.
- Динамика кредитных дефолтных свопов (CDS) свидетельствует о нарастании кризисных явлений в банковской системе Европы. Чем-то все это напоминает ситуацию 2011-2012 гг. во время европейского долгового кризиса. Но сейчас, когда ЕЦБ активно проводит программу количественного смягчения и наполняет банковскую систему ликвидностью, не очень верится в то, что кризисные явления могут стать системными.
- Негативный сентимент на финансовых рынках ударил по нефти. Котировки нефти Brent буквально за три часа вчера рухнули на 8%. Волатильность в коммодитиз остается крайне высокой – максимальной с кризиса 2009 года. Утром в среду Brent пытается закрепиться около \$31/барр. (+1,8%).
- Важнейшее событие дня – выступление главы ФРС США с полугодовым отчетом перед Конгрессом (18:00 мск). Рынок будет искать в словах Йеллен намеки на дальнейшие действия ФРС в текущих условиях, которые сильно ухудшились с момента декабрьского заседания, когда регулятор пошел на первое за много лет повышение процентной ставки.
- В РОССИИ.** ЦБ РФ опубликовал оценку платежного баланса за январь. Профицит текущего счета составил \$6,1 млрд., что безусловно меньше, чем за аналогичный период 2015 года (\$11,1 млрд.), однако в текущих условиях выглядит весьма неплохо. Отток капитала составил \$4,6 млрд. против \$11,4 млрд. в январе 2015 года. В соответствии с планом объем погашений в январе должен был составить только \$4,06 млрд. На наш взгляд более существенный отток мог сформироваться на фоне январской паники на валютном рынке, произошедшей из-за резкого снижения цен на нефть. Стоит особо отметить тот факт, что в условиях существенного падения цены на нефть (средняя цена нефти Brent в январе составила 31,8 \$/барр.) сальдо текущего счета остается положительным.

- Лимит недельного РЕПО вчера был установлен в размере 380 млрд. рублей против 100 млрд. недель ранее. Таким образом, в условиях начала налогового периода регулятор несколько нарастил объемы кредитования банков, как мы и ожидали. Тем не менее, мы видим, что ЦБ при выставлении лимитов учитывает объемы ликвидности, приходящие по бюджетному каналу и это является залогом того, что инфляция не покажет существенного ускорения на фоне наращивания дефицитности бюджета.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:

- 8 – 12 фев. – Новый год в Китае
- 10 фев. 16:00 – недельная инфляция в РФ
- 10 фев. 16:30 – выступление главы ФРС Йеллен в палате представителей США
- 10 фев. 18:30 – запасы нефти в США от DOE

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».